

巴塞尔资本走向海外

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

十八世纪，巴塞尔的商人和贵族积累的资本超出了他们在城市及其周边地区能够有利可图地投资的规模。当地经济规模小，土地市场有限，新兴产业的机会又受到行会制度的束缚。剩余资本于是寻求海外投资，而它找到的首要投资对象是欧洲各国的公共债务和大型贸易公司的股份。¹

法国是主要的投资目的地。整个十八世纪，法国王室通过永久年金和终身年金、巴黎市政府、朗格多克和布列塔尼三级会议的借款以及其他渠道大举借债。瑞士投资者，其中包括日内瓦人和巴塞尔贵族，购买了大量法国债务。正如姊妹卷所述，日内瓦银行家专门经营法国王室的终身年金，并发展出巧妙的结构，例如将年金集中押在若干经过挑选的日内瓦少女的寿命上——即著名的“日内瓦三十少女”——以利用王室年金的定价失误。巴塞尔投资者也参与了这些操作，尽管规模较小。

荷兰、英国和奥地利是其他投资目的地。荷兰共和国的金融市场在十七世纪和十八世纪初是欧洲最发达的，它提供各省和各城市的债券以及荷兰东印度公司的股份。英国在十七世纪末的金融革命和 1694 年英格兰银行成立之后，提供政府公债（即所谓“funds”），以及英格兰银行、东印度公司和南海公司的股份。奥

巴塞尔资本走向海外

地利则通过维也纳市立银行以及在阿姆斯特丹和热那亚发行的贷款借债。

这些投资使巴塞尔资本暴露于外国主权债务人的风险之下。1720年法国约翰·劳（John Law）“体系”的崩溃和同年英国南海泡沫的破裂给瑞士投资者造成了损失。法国大革命的代价则要高昂得多：法国政府在1797年废除了其三分之二的债务，即所谓的“三分之二破产”。大革命的纸币指券（assignats）几乎丧失了全部价值。持有法国年金和债券的瑞士投资者损失了大部分资本。²

这些损失的经历塑造了巴塞尔精英对海外投资的态度。它们让巴塞尔精英认识到，大国的公共债务并不安全，政治动荡可以摧毁财富，而分散投资和审慎至关重要。这些经历也使他们获得了评估外国证券和管理国际投资组合的专业知识，后来他们将这些专业知识作为一项服务提供给客户。十九世纪巴塞尔的私人银行，将从这些损失中学到的审慎与这些投资所要求的国际知识结合在了一起。

1 注释

1. 关于十八世纪瑞士资本的海外投资（法国、荷兰、英国、奥地利的公共债务；贸易公司的股份），参见有关十八世纪瑞士资本输出的文献，例如 Herbert Lüthy 关于 Banque protestante 的著作。待核实。
2. 关于瑞士投资者在劳氏体系崩溃（1720年）、南海泡沫（1720年）以及1797年法国国家破产（banqueroute des deux tiers）中的损失，参见有关十八世纪金融和瑞士投资者的文献。待核实。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至2026年9月的法律状况。

在线版本：cn.helveticaregister.com/basel-basel-capital-abroad

Copyright © 2026 Dr Alexander Ressos, TEP - 瑞士律师、香港事务律师、英格兰及威尔士事务律师。如需了解更多有关瑞士法律、税务及信托服务的信息，请访问 www.ressos.ch