

资本输出与对外贷款

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

十九世纪末和二十世纪初，瑞士成为主要的资本输出国。高储蓄率、稳定的货币以及有限的国内投资机会，促使瑞士投资者和银行大规模地对外投资。瑞士银行向其客户配售外国债券，向外国政府、市政当局和企业放贷，并收购外国企业的股份。到第一次世界大战时，瑞士的境外资产相对于其经济规模而言十分庞大。按人口计算，瑞士跻身欧洲主要债权国之列。¹

第一次世界大战后，德国成为瑞士资本最重要的去向。德国企业、市政当局和银行向国外借款，为重建、投资和支付赔款提供资金，而瑞士银行（其中包括巴塞尔的银行）向德国借款人大量放贷。德国除了提供高于瑞士的利率之外，还因地理邻近、语言相通和经济联系密切而成为一个有吸引力的市场。巴塞尔地处德国边境，与德国经济联系紧密，尤其深度参与了这类放贷。

放贷热潮于 1931 年结束。1931 年 5 月奥地利 Creditanstalt 的倒闭引发了一场信心危机，并蔓延至德国，外国债权人纷纷撤回资金，德国银行体系承受压力。1931 年 7 月，在 Darmstädter und Nationalbank 倒闭之后，德国政府宣布银行休业并实行外汇管制。² 外国对德国的短期信贷根据停付协议被冻结，这些协议的谈判地点之一便是巴塞尔；协议阻止债权人撤回资金，并规定了逐步偿还的安排。

资本输出与对外贷款

停付协议冻结了瑞士银行在德国的大部分资产。由于无法收回借给德国借款人的短期资金，瑞士银行不得不在没有这些资产的情况下管理自身的流动性。若干瑞士银行蒙受了巨大损失。其中一些银行，包括 Basler Handelsbank，多年元气大伤。1931 年的经历表明，一个依赖境外放贷的金融中心十分脆弱，也表明了流动性在危机中的重要性。

1 注释

1. 关于第一次世界大战前后瑞士的资本输出和境外资产，参见瑞士经济史文献，包括瑞士境外资产的历史统计数据。待核实。
2. 关于奥地利 Creditanstalt 的倒闭（1931 年 5 月）、1931 年 7 月的德国银行危机（Danatbank 倒闭）、德国的外汇管制以及停付协议，参见有关 1931 年金融危机的标准文献。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-capital-exports-and-foreign-lending