

伊萨克·庞绍与贴现银行

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

伊萨克·庞肖（Isaac Panchaud）是一位祖籍沃州、生于伦敦、在巴黎立业的银行家。他的知名度不及内克尔，但对其时代金融思想的影响相当可观。¹他思维富于创造力，提出了一系列旨在使法国公共信用和私人信用现代化的改革方案，尤其借鉴了英国模式。他也遭遇过挫折：其银行因投机英国东印度公司失利而暂停支付，此后才重新恢复经营。²

庞肖与贴现银行（Caisse d'escompte）的创立密切相关。该银行于18世纪70年代中期在杜尔哥任大臣期间于巴黎创立。³这一机构的宗旨是贴现商业票据，即在应收款项到期之前向商人预付相应金额，并发行可随时兑付的银行券。其目标在于压低利率、便利贸易，并使法国拥有一个可与阿姆斯特丹和伦敦的公共银行相媲美的机构。

贴现银行开局良好，成为巴黎货币市场的重要参与者。然而，它逐渐被卷入为国家融资之中，国家向其索取的垫款越来越多。1783年，一场信任危机引发了对其银行券的挤兑，政府不得不批准暂停兑付。⁴大革命期间，贴现银行再次被征用，最终遭到撤销。

贴现银行的历史揭示了一个中央银行十分熟悉的问题：陷入困境的国家往往倾向于利用发行机构为其赤字融资。这种倾向会危及

伊萨克·庞肖与贴现银行

人们对货币以及对该机构本身的信任。B 部分结合瑞士国家银行讨论的现代中央银行独立性，正是对这一危险的回应。

庞肖还参与了 18 世纪 80 年代震动巴黎的投机问题论战。他与克拉维埃、米拉波等其他金融家和政论家一道，卷入了围绕证券交易和股份公司的争议。⁵ 这些论战使自由金融市场的倡导者与谴责投机倒把者针锋相对，预示了至今仍具现实意义的投机监管问题。

要点。 伊萨克·庞肖参与创建的贴现银行，旨在使法国的信用体系现代化。而将其用于为国家融资，则损害了人们对其银行券的信任。这一事件表明，货币机构一旦服务于公共赤字便会带来危险，而现代中央银行的独立性正是为了避免这一危险。

1 注释

1. Wikipedia (fr), “Isaac Panchaud”: 1737 年生于伦敦，1789 年卒于奥特伊，英国国籍、瑞士血统的银行家，其父伊萨克·庞肖是来自格朗松（沃州）的商人，于 1729 年入籍英国；1763 年与其堂兄让-弗朗索瓦·庞肖及托马斯·福利在巴黎立业；著有《Réflexions sur l'état actuel du crédit public de l'Angleterre et de la France》（1781 年）；曾任卡洛纳（1782 年）和塔列朗（1786 年）的顾问。
2. Wikipedia (fr), “Isaac Panchaud”: 该银行因“在英国东印度公司的不幸投机”而暂停支付；庞肖被指控在 1766-1769 年间与内克尔圈子一道致使许多人破产。
3. Wikipedia (fr), “Caisse d'escompte”: “根据 1776 年 3 月 24 日和 9 月 22 日的御前会议决定，在财政总监杜尔哥的支持下，由瑞士银行家伊萨克·庞肖创立”，以便“贴现汇票及其他商业票据，从而压低商业信贷利率并便利贸易”；Wikipedia (fr), “Isaac Panchaud”: 庞肖“得益于杜尔哥的支持，得以在 1776 年重振贴现银行”。

4. Wikipedia (en), “Caisse d’Escompte”: 1783 年初与美国战争相关的流动性紧张；御前会议以决定暂停银行券的兑换（强制流通），在国库提供支持后于 1783 年 11 月 23 日恢复支付；Wikipedia (fr), “Caisse d’escompte”: 1783 年 11 月股价从 5000 里弗尔跌至 3000 里弗尔；1787-1788 年再次发生危机（自 1788 年 8 月 18 日起强制流通）；根据 1793 年 8 月 24 日的法令予以撤销。
5. Wikipedia (fr), “Isaac Panchaud”: 庞肖 “与米拉波走近”（1781 年），并且 “与日内瓦人艾蒂安·克拉维埃关系密切”；Dictionnaire historique de la Suisse (DHS) [《瑞士历史辞典》]， “Clavière, Etienne” 条目：克拉维埃先在纳沙泰尔、后在巴黎与布里索和米拉波建立了联系。

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/geneva-isaac-panchaud-and-the-caisse-descompte