

1850 年的日内瓦证券交易所：瑞士第一家交易所

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

日内瓦被公认为拥有瑞士第一家证券交易所。该交易所成立于 1857 年，当时股份制银行、铁路公司和外国贷款正在重塑这座城市的金融中心。本文追溯交易所诞生的背景、有关其起源的不同年份说法，以及从当年的交易大厅一直延续到今日日内瓦金融中心各机构的历史脉络。

1 转型中的金融中心

交易所的诞生属于詹姆斯·法齐（James Fazy）开启的时代。《瑞士历史辞典》（Dictionnaire historique de la Suisse, DHS）记载，法齐领导了 1846 年的激进派革命并推翻了当时的政府。他希望打破他眼中各大家族对信贷的垄断。据 DHS 记载，他的施政纲领催生了 1847 年的 Caisse hypothécaire（抵押贷款银行）、1848 年的 Banque de Genève（日内瓦银行）、1849 年的 Caisse d'escompte（贴现银行），以及 1853 年的 Banque générale suisse de crédit international mobilier et foncier（瑞士国际动产与地产信贷总银行）。最后这家机构仿效佩雷尔兄弟（Pereire）于 1852 年在法国创办的动产信贷银行（Crédit mobilier），却在 1865 年轰然倒闭，令其创办人倾家荡产。

1850 年的日内瓦证券交易所：瑞士第一家交易所

这些股份制银行公开账目、召开股东大会、聘用领薪经理人，并为工业、铁路和房地产提供融资。它们的股票连同公共债券，形成了数量日益增长、亟需交易市场的证券。随着经纪人开始聚集交易这些证券，建立一个有组织的交易所的必要性日益凸显。与此同时，私人银行家越来越专注于财富管理，因此他们直接关心能否有一个执行客户指令、配售新发行证券的场所。

2 1850 年、1855 年、1856 年还是 1857 年

交易所的成立年份因所引资料而异。Les Hénokiens 是由两百年以上历史的家族企业组成的协会，Lombard Odier 集团是其成员之一。该协会称，日内瓦证券交易所创立于 1857 年，并将其介绍为瑞士最早出现的交易所。同一资料还提到，亨利·亨奇（Henri Hentsch）所创商号的合伙人是推动交易所成立的人士之一。该商号于 1796 年 1 月 11 日成立，最初经营丝绸和佣金业务，是今日 Lombard Odier 集团的前身。

DHS 有关证券交易所的条目给出了一个更为渐进的时间线。据其记载，日内瓦的股份公司股票交易始于 1850 年，1855 年设立了交易圈（corbeille），1856 年获得州政府委员会的认可。由于 1857 年这一年份出自与某家创始商号关系密切的资料，最好将其与 DHS 所记载的更早阶段结合起来理解。无论采用哪种说法，日内瓦都远远领先于巴塞尔——DHS 将巴塞尔交易所的成立定在 1876 年——以及 1884 年才获官方认可的苏黎世。

3 交易所的功能

交易所将买卖指令集中于一处，从而促进价格形成，并使官方价格得以公布。它制定交易和结算规则，保障交易安全。由于投资者知道自己能够转售所持证券，企业和国家也得以借助交易所筹集资本，从而增强金融中心的流动性。日内瓦交易所挂牌交易银

行、保险公司、铁路公司和工业企业的股票，以及瑞士和外国的债券。私人银行家在这里执行客户指令、配售新发行证券，正如中世纪集市上的商人依靠规则、裁判和兑换商开展生意一样。

铁路证券为市场带来了生意，也带来了风险，因为铁路投资虽有吸引力，却也充满风险。1852 年的联邦法律将铁路的建设和运营交由持有州特许权的私营公司负责。据历史网站 *Genève à la carte* 记载，日内瓦于 1858 年 3 月庆祝接通里昂线，洛桑—韦尔苏瓦—日内瓦线也自同年 6 月起通车。DHS 记载，早在 1861 年，五分之四的瑞士铁路公司就已陷入财务困境。后来，经 1898 年 2 月 20 日全民公投，各主要干线由联邦接管，瑞士联邦铁路由此诞生。

4 资本、信息与更广阔的市场

日内瓦资本也流入了更广阔的国际市场。拿破仑基金会（*Fondation Napoléon*）记载，1863 年 7 月 6 日成立的里昂信贷银行（*Crédit lyonnais*）资本为 2000 万法郎，分为 4 万股、每股 500 法郎；在其 353 名原始股东中，有 70 余名瑞士投资者，其中多数是来自日内瓦、巴塞尔、温特图尔、沙夫豪森、洛桑、伯尔尼和苏黎世的银行家和证券经纪人。根据英文维基百科有关巴黎荷兰银行（*Banque de Paris et des Pays-Bas*）的条目，该行于 1872 年 1 月 27 日成立时，爱德华·亨奇（*Edouard Hentsch*）是创始人之一，代表日内瓦银行界的利益。

信息传递速度的加快改变了市场的运作方式。DHS 记载，瑞士第一条电报线路——苏黎世至圣加仑线——于 1852 年 7 月 15 日投入使用，官方电报网络于同年年底开通。日内瓦的报纸刊登股票价格、公司业绩和市场评论。由包括法齐在内的一群人于 1826 年创办的《*Journal de Genève*》（《日内瓦日报》）已于 1850 年改为日报。与金融利益相关的报纸和宣传性的招股说明书也伴随着各种投机活动，由此引发了加强监管的呼声。

5 从交易大厅到电子交易所

日内瓦交易所在二十世纪末并入瑞士电子交易所之前，已有悠久的历史。DHS 指出，到 1996 年夏天，股票和债券交易已全面实现电子化，公开喊价交易成为历史。它的印记仍保留在金融中心的组织架构之中，因为日内瓦金融中心基金会（Fondation Genève Place Financière）就是由日内瓦证券交易所的 80 家会员银行于 1991 年创立的。十九世纪关于投资者信息的种种关切，如今已由法律加以规范：2018 年 6 月 15 日颁布、自 2020 年 1 月 1 日起施行的《金融服务法》（FinSA）规定，任何在瑞士公开发售证券的人都必须事先公布招股说明书（第 35 条第 1 款）。

6 启示

成立年份须注明出处。1857 年这一年份出自与 Lombard Odier 相关的介绍，而 DHS 记载的是 1850 年开始交易、1855 年设立交易圈、1856 年获官方认可。

私人银行家搭建了市场基础设施。亨奇商号的合伙人之所以推动交易所的成立，是因为一个有组织的市场有利于他们自身执行指令和配售证券的业务。

交易所塑造了今天的机构。其 80 家会员银行于 1991 年创立了日内瓦金融中心基金会，几年之后，瑞士的交易便全面实现了电子化。

7 资料来源

- Les Hénokiens , “Banque Lombard Odier & Cie SA (1796)”, henokiens.com（2026 年 9 月查阅）。
- Dictionnaire historique de la Suisse , “Bourses”、 “Fazy, James”、 “Chemins de fer”、 “Chemins de fer fédéraux (CFF)”及 “Télégraphe”, hls-dhs-dss.ch（在线条目，未注明日期）。

- Fondation Genève Place Financière, 机构介绍, geneve-finance.ch (2026 年 9 月查阅)。
- Genève à la carte, “Le chemin de fer arrive à Genève”, ge200.ch (未注明日期)。
- Fondation Napoléon, “La fondation du Crédit lyonnais (6 juillet 1863)”, napoleon.org (未注明日期)。
- Wikipedia (英文), “Crédit Mobilier”、 “Banque de Paris et des Pays-Bas”及 “Journal de Genève” (未注明日期)。
- 2018 年 6 月 15 日《联邦金融服务法》(《金融服务法》, FinSA; SR 950.1), 自 2020 年 1 月 1 日起施行。

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-stock-exchange-1857