

1920 年代：瑞士成为欧洲资本的避风港

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

战后数年是欧洲货币秩序混乱的时期。德国和奥地利经历了恶性通货膨胀，数以百万计民众的储蓄化为乌有。法国则遭受货币和预算的不稳定，其表现为法国法郎贬值以及 20 世纪 20 年代中期的信心危机。¹意大利、比利时和其他国家也遭遇了困难。

在此背景下，始终保持稳定的瑞士法郎吸引了欧洲资本。个人和企业将资产存放于瑞士银行，以防范通货膨胀、货币贬值、政治动荡，而且往往也是为了避开本国税务机关。在许多国家，所得税和财富税在战时及战后大幅提高，这促使富裕纳税人隐匿部分资产。²

瑞士银行，尤其是苏黎世和巴塞尔的大型商业银行，以及日内瓦的私人银行家，都从这股资金流入中获利。它们的资产负债表规模和管理资产不断增长。各大银行发展了可观的国际业务，其中包括向德国发放的大额贷款，而这些贷款在 20 世纪 30 年代的危机中被证明风险很高。³

外国资本的流入引发了外交紧张。面临预算困难的邻国指责瑞士庇护了逃避其税务机关追查的资本。历史学家 Christophe Farquet 专门研究了他所称的“瑞士避税天堂”的历史及其在 20 世纪的国际关系。⁴由此可见，国际税务合作问题——这一在 21 世纪初主导

瑞士金融中心历史的议题——早在两次世界大战之间就已被提上议程。

注意。20 世纪 20 年代瑞士对欧洲资本的吸引力，既源于货币和政治稳定等正当因素，也源于在居住国逃税的可能性等值得商榷的因素。这两个方面在金融中心的历史中并存，必须加以区分。

1 注释

1. Wikipedia（法文），“Hyperinflation de la république de Weimar”（魏玛共和国的恶性通货膨胀）：改革前最后一次定价时，1 美元兑 4.2 万亿马克；地租马克于 1923 年 11 月 15 日推出；Encyclopædia Universalis，“Dévaluation Poincaré”（普恩加莱贬值）：“1924 年值 100 法郎的英镑，到 1926 年 7 月已升至 243 法郎”；普恩加莱于 1926 年 7 月重新执政，自 1926 年秋起实现事实上的稳定，1928 年 6 月依法贬值，使法郎降至“自 1803 年以来所确定的黄金平价的五分之一”。
2. Assemblée nationale，“Institution de l'impôt sur le revenu”（所得税的设立）：一般所得税（1914 年 7 月 15 日法律），分类所得税（1917 年 7 月 31 日法律）；Christophe Farquet, Histoire du paradis fiscal suisse, 巴黎, Presses de Sciences Po, 2018 年, 第 3 章（“L'affirmation du paradis fiscal suisse après la Première Guerre mondiale”，第一次世界大战后瑞士避税天堂的崛起）。
3. 瑞士—第二次世界大战独立专家委员会（ICE），La place financière et les banques suisses à l'époque du national-socialisme（国家社会主义时期的瑞士金融中心与银行），摘要（uek.ch，第 13 号出版物）：1931 年，瑞士银行在德国的投资几乎全部为短期贷款；“自 1931 年 7 月起，瑞士银行不得不对两大问题：其在德国的贷款被冻结，以及瑞士的经济危机”。

4. Farquet, Christophe, Histoire du paradis fiscal suisse. Expansion et relations internationales du centre offshore suisse au XXe siècle (瑞士避税天堂史：20 世纪瑞士离岸中心的扩张及其国际关系)，巴黎，Presses de Sciences Po，2018 年，引自词条 “Secret bancaire en Suisse”，Wikipédia (法文) (2026 年 9 月访问)。

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-the-1920s-switzerland-as-a-refuge-for-european-capital