

资金去向：葡萄酒、旅游业与塑料

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

流经 Texon 的资金又回流到了意大利。这正是该架构的经济逻辑。意大利储户和企业家将资本转移到瑞士，往往违反了意大利的外汇法律。意大利公司需要信贷，而意大利银行只以高利率或凭借这些公司无法提供的担保才肯放贷。Texon 将以瑞士名义持有的意大利外逃资本借给意大利借款人，从而形成了闭环。*Le Temps* 在概述 Kreditanstalt 公司史时列举了三个投资领域：旅游业，开发波河三角洲的阿尔巴雷拉岛；葡萄酒业，即 Winefood 集团；以及玩具制造业，即 Ampaglas 公司。¹

随着时间推移，Texon 与其说是贷款人，不如说成了所有者。当借款人无法还款时，该机构便将债权转为股权，或者发放新的贷款以维持这些公司的生存。*l'Unità* 派驻庭审的记者估计 Texon 吸收的资金总额约为 13 亿瑞士法郎，相当于近一万亿里拉，并指出十名受害人中有九名是意大利人。² 联邦银行委员会则称之为“主要来自意大利的资金”。关于 Texon 崩溃时资产负债表的确切规模，各史料的说法不一，因为有的只计算存款，有的则包括担保和相关公司的亏损。

1 该架构为何对各方都有吸引力

每个参与者都有希望这一架构存在的理由。意大利存款人获得以强势货币计价的利息和一家瑞士大银行的担保，而他们的资金对意大利当局而言是不可见的。意大利公司从一个不会提出意大利银行会提出的问题、并愿意以其自身股份作抵押放贷的来源获得了信贷。分行赚取佣金和利差，吸引新客户，并报告出使其成为全行最赚钱单位之一的业绩。分行管理人员赢得了认可和晋升。提契诺州和列支敦士登的律师则通过管理一个在纸面上不属于任何特定人的实体而赚取费用。

该架构也存在一个结构性弱点，而在景气年份没有任何参与者需要面对它。它将客户可以随时提取的短期存款，转化为对少数意大利公司的长期贷款和股权投资。它将风险集中于单一国家、单一货币区和少数几个行业。当意大利经济在 1973 年石油危机后陷入衰退时，借款人的亏损在 Texon 内部不断累积。分行只能通过吸收更多存款并用其支付旧存款的利息来弥补亏损，这种模式将信贷问题变成了隐性的资不抵债。当时的瑞士银行法没有任何工具能够发现这种架构，因为吸收存款的实体是一家外国非银行机构，而为其提供担保的银行并未记录该担保。³

数据一览。Texon 于 1961 年 4 月在列支敦士登设立。⁴ 规模较小的类似案例——Weisscredit 在沙恩的机构——以 2 万瑞士法郎的资本吸收了逾 2 亿瑞士法郎。⁵ l'Unità 记者于 1979 年 6 月报道称，Texon 吸收了约 13 亿瑞士法郎，相当于近一万亿美元，十名受害人中有九名是意大利人。⁶ Le Temps 估计亏空为 22 亿瑞士法郎。⁷

2 注释

1. Le Temps, “Grandes affaires économiques suisses (26)” (见上文)，列举了 Albarella（旅游业）、Winefood（葡萄酒业）和 Ampaglas（玩具业）。

2. Pizzigoni, l'Unità, 1979 年 6 月 4 日（见上文）：Texon “ha ingoiato un miliardo e trecento[milioni di] franchi svizzeri”, “quasi mille miliardi di lire”；十名受害人中有九名是意大利人。档案副本的 OCR 文本不尽完善。
3. 作者对 EBK, Jahresbericht 1977（见上文）第 23–26 页及媒体所报道事实的分析。
4. Le Temps, “Grandes affaires économiques suisses (26)”（见上文）。
5. EBK, Jahresbericht 1977（见上文），第 22–23 页。
6. Pizzigoni, l'Unità, 1979 年 6 月 4 日（见上文）。
7. Le Temps, “Grandes affaires économiques suisses (26)”（见上文）：“2,2 milliards de francs”。

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/lugano-where-the-money-went-wine-tourism-and-plastics