

资金富余的共和国：十八世纪苏黎世的公共财政

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

十七和十八世纪的苏黎世国家是一个统治着相当大农村领土的城市共和国。按照宪制，主权属于城市的市长和议会，即小议会和大议会，两者合计 212 名成员，经由各行会和 *Konstaffel*（旧贵族家族的团体）选举产生。¹由大约五十名成员组成的小议会负责日常治理，两位市长每六个月轮换一次。大议会，即“二百人议会”，由小议会、被称为 *Zwölfer* 的 144 名行会代表以及 18 名 *Konstaffel* 代表组成。²议员、农村各辖区的地方长官以及财政官员都出自同一个狭小的家族圈子，因此国家财政是由一些同时身为商人、官员和地主的人管理的。

以欧洲各大君主国的标准衡量，这个国家的收入在构成和规模上都不同寻常。其收入主要包括地租、什一税以及盐、关税和铸币等王权特权的收益，其管理之节俭已成为人们的口头禅。决定性的事实在《瑞士历史辞典》（HLS）中有简洁的记载：自 1670 年起形成了一笔公共财宝，其中一部分投资于国外，主要投向德意志南部的修道院和教士团。到十八世纪，由此获得的利息成为该州最重要的收入来源。³一个最大收入项目是自身投资回报的政府，用今天的话来说，就是一个食利国家。这一观察值得强调，因为

资金富余的共和国：十八世纪苏黎世的公共财政

它颠覆了人们所熟悉的近代早期公共财政图景。欧洲各王国借款，而瑞士各共和国放贷。

其原因众所周知，部分已见于前面各章。这座归正宗城市没有需要供养的宫廷，没有规模可观的常备军，也没有殖民帝国。它因准许外国君主招募雇佣兵而从他们那里领取年金和补贴。其商人阶层因 C.I 章所述的丝绸和棉花贸易而致富，积累了寻求稳妥用途的资本。Martin Körner 在其对瑞士银行史的概述中，恰恰将瑞士金融的独特发展归因于这一格局。按照他的论述，这些城市共和国避免了在各大王国中推动银行业发展的长期负债，而外国军役、原工业化和贸易则造成了私人 and 公共资金的巨额积累，这些资金随后流向国外寻求投资。⁴ 资本充裕，而国内用途有限，利率随之下降。B 部分讨论过的、自宗教改革时期沿袭下来的 *Gülten* 利率 5% 上限，早已不再在上行方向上构成约束。到十八世纪中叶，4% 的抵押贷款利率在苏黎世已成为常态。⁵

在 Leu & Co. 出现之前，苏黎世财政当局就已在国际资本市场上尝试过投资，而且并非总是顺利。1727 年，城市财政署 *Seckelamt* 效仿伯尔尼早先树立的先例，购入了价值 10 万苏黎世古尔登的南海公司股份 120 股。1730 年，苏黎世因一家银行倒闭而损失了其中 45 股，但将其余 75 股持有了大约一个世纪。用重构这段史事的报告中的话说，这些股份为国库带来了“可观的利润”。⁶ 这次购买发生在南海泡沫破灭七年之后，当时该公司已沦为英国政府债务的持有者，以及依据 *asiento*（贩奴专营权）经营大西洋奴隶贸易的经营者。这项投资显示出三个在 Leu 的历史中反复出现的特征：偏好对英国国家的债权；使用其偿付能力无法从苏黎世加以监控的伦敦中介；以及对收益的道德来源漠不关心，而这一点后世将予以严厉评判。

因此，到 1740 年代，苏黎世当局面临的问题是双重的。国家本身有资金需要投放。与此同时，各行会、自宗教改革以来所管理的

慈善基金会、教会和医院基金，以及越来越多的富裕私人家族，都在寻求国内抵押贷款市场已无法以可接受的利率提供的回报。原则上，这些资金持有者中的每一个都可以自行向国外放贷，但信息成本、在阿姆斯特丹、伦敦、巴黎或维也纳设立代理行的需要以及违约风险，使得只有最大的商人商号才能切实做到这一点。显而易见的解决办法是集合资金。问题在于，是否应由国家来组织这一资金池；如果是，又应在何种条件下进行。这是一个需要由一位集法律素养、公共秩序意识和对联邦的百科全书式知识于一身的行政官员来回答的问题。苏黎世恰好有这样一个入。

1 注释

1. 《瑞士历史辞典》（HLS），“Zurich (canton)”，Meinrad Suter 撰写的关于近代早期苏黎世政府、国家和行政的部分，<https://hls-dhs-dss.ch/fr/articles/007381/>。法文版将该政府描述为自十五世纪起由苏黎世市的市长以及大议会和小议会（212 名成员）组成，由 Konstaffel 和各行会选举产生。
2. Staatsarchiv des Kantons Zürich（编），Kleine Zürcher Verfassungsgeschichte，苏黎世：Chronos，2000 年，第 20–21 页，https://www.zh.ch/content/dam/zhweb/bilder-dokumente/themen/politik-staat/recherche-im-staatsarchiv/z%C3%BCrcher-geschichte/zh_verfassungsgeschichte.pdf。小议会轮替的两个半部分分别称为 Natalrat 和 Baptistalrat。
3. HLS，“Zurich (canton)”，关于苏黎世政府、国家和行政的部分（Meinrad Suter），<https://hls-dhs-dss.ch/fr/articles/007381/>：“Un trésor public fut constitué dès 1670 et investi en partie à l'étranger (abbayes et chapitres d'Allemagne du Sud avant tout); les intérêts perçus devinrent au XVIIIe siècle la première ressource du canton.”

资金富余的共和国：十八世纪苏黎世的公共财政

4. HLS, Martin Körner, “Banken”, “Die ersten Privatbanken (17.–18. Jahrhundert)”一节, 2006 年 8 月 17 日版本, <https://hls-dhs-dss.ch/de/articles/014061/>。
5. Toni Saller, “50 Prozent Eigenkapital: Die Bank Leu, Teil zwei”, Inside Paradeplatz, 2019 年 1 月 9 日, <https://insideparadeplatz.ch/2019/01/09/50-prozent-eigenkapital-die-bank-leu-teil-zwei/>。Saller 是 Credit Suisse 前雇员, 曾在州档案馆系统研读 Leu 的档案; 他提到了 1529 年的利率上限以及十八世纪中叶 4% 的抵押贷款利率。
6. Marcel Brengard、Frank Schubert 和 Lukas Zürcher, Die Beteiligung der Stadt Zürich sowie der Zürcherinnen und Zürcher an Sklaverei und Sklavenhandel vom 17. bis ins 19. Jahrhundert, 为 Präsidiatdepartement der Stadt Zürich 撰写的报告, 苏黎世大学, 2020 年 9 月 2 日, 第 18 页, <https://www.stadt-zuerich.ch/content/dam/web/de/stadtleben/stadtportraet/koloniales-erbe/sklaverei-bericht-uzh.pdf>。

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/zurich-a-republic-with-money-to-spare-zurichs-public-finances-in-the-eighteenth-century