

从 Leu & Cie.到股份公司 Leu & Co.: 十九世纪

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

十九世纪上半叶，前委员会转变为一家面向国内的机构。据《瑞士历史辞典》记载，Leu 在这几十年间成为苏黎世州领先的抵押贷款机构。¹这一调整恰是 1755 年使命的镜像。委员会当初是为了将苏黎世的储蓄带往海外而设立的，而这家私人银行如今将其带回，并以该州的土地为担保放贷。政治背景有利于这一变化。调停时期和复辟时期，尤其是第 C.III 章所讨论的 1830 年以后的自由主义复兴，开放了农村经济，废除了封建负担，并在农民、磨坊主以及奥伯兰地区和 Töss 河、Glatt 河沿岸新建纺织厂的业主中创造了信贷需求。抵押贷款成为该行的主要资产。

该行在这一市场中并未长期独占鳌头。自十八世纪末起，储蓄银行在瑞士各地普及。1787 年第一家储蓄银行在伯尔尼成立后，到 1840 年其数量增至 132 家。随后出现了第一批以更现代方式组织的银行：1834 年的伯尔尼州银行（Kantonalbank von Bern），1837 年的苏黎世银行（Bank in Zürich）和圣加仑银行（Bank in St. Gallen），1844–1845 年的巴塞尔银行（Bank in Basel），以及 1845 年的沃州州银行。²苏黎世银行是一家发钞股份制银行，属于第 C.IV 章所讨论的货币史范畴。对 Leu 而言，新竞争者的出现意味着 1798 年继承下来的非正式结构——一家由存款人拥有的私人企业——已不再足够。1854 年，该行改制为股份公司，即 *Aktiengesellschaft Leu & Co.*³

1854 年的改制仅比 Alfred Escher 创立瑞士信贷银行（Schweizerische Kreditanstalt）早两年，后者是第 D 部分的主题。这两家机构代表了苏黎世银行业的两代人。Leu 是一家植根于该城家族和机构储蓄的抵押银行，而瑞士信贷银行则是一家仿效法国模式的 *动产信贷银行*（*crédit mobilier*），其创立目的是为新联邦国家的铁路和工业融资。Saller 指出，股份公司形式使 Leu 与这一时期的新银行之间的竞争更加激烈。⁴它也在一段时间内保留了与国家的联系。据同一记述，该州持有 Leu 的大量股份，直到 1870 年创立苏黎世州银行（Zürcher Kantonalbank）并出售其在这家老机构中的持股。⁵

1869 年新州宪法经全民投票通过后，苏黎世州银行于 1870 年 2 月 15 日成立，这标志着苏黎世州为其投资者和贷款人的角色创设了一个新载体。新银行旨在满足民众的商业和农业信贷需求，并为广大民众提供安全的储蓄和投资机会。它在阅兵广场（Paradeplatz）开设了第一家营业处。⁶催生 1869 年宪法的民主运动将包括 Leu 在内的现有银行视为旧自由主义精英的机构。1755 年的 *利息委员会*（*Zinskommission*）服务于贵族阶层的储蓄，而州银行则旨在服务于该州的农民、手工业者和小储户，并以国家的全额担保为后盾。州银行的历史属于第 D 部分。对本章而言，重要的是，该州在 1755 年创立了 Leu，并与之保持联系直至 1870 年，随后选择通过一家新机构行使其公共银行职能，而将 Leu 交给市场。

1870 年以后的几十年间，Leu 从一家专业抵押银行转变为一家与瑞士信贷银行及苏黎世其他大型机构竞争的全能银行。⁷这一转变并不顺利。1872 年，由于交易亏损，不得不减资 200 万法郎。⁸这一事件发生在国家退出股东行列仅两年之后，显示了从担保贷款转向证券业务的风险。它也说明了一种在该行后来的历史中反复出现的模式：一家拥有强大国内业务基础的机构，每当涉足自身缺乏比较优势的市场时，便会遭受重大损失。

1 注释

1. 《瑞士历史辞典》（HLS），Baumann, “Bank Leu”，前引：“zum führenden Hypothekarinstitut des Kantons Zürich”。
2. HLS，Körner，“Banken”，“Sparkassen und erste Kantonalbanken (19. Jahrhundert)”一节，前引。
3. HLS，Baumann，“Bank Leu”，前引。一份地方名录将采用 Aktiengesellschaft Leu & Co. 这一名称的年份记为 1855 年：Gebrüder Dürst，“Namen alter und ehemaliger Bankhäuser in der Stadt Zürich”，前引。此处采用《瑞士历史辞典》所记的 1854 年。
4. Saller，“The Big Sleep: Die Bank Leu, Teil vier”，前引。
5. Saller，Ein kurze Geschichte der Bank Leu，前引。
6. Zürcher Kantonalbank，“Geschichte: Die nahe Bank seit über 150 Jahren”，<https://www.zkb.ch/de/ueber-uns/unser-unternehmen/geschichte.html>。
7. Saller，“The Big Sleep: Die Bank Leu, Teil vier”，前引。
8. DeWiki，“Bank Leu”，前引（仅作参考查阅）。

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-from-leu-cie-to-the-aktiengesellschaft-leu-co-the-nineteenth-century