

瑞士信贷银行（1856 年）：全能银行模式—— 概述与总结

Dr Alexander Ressos, TEP

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

Solicitor (England & Wales)

近一个半世纪以来，Paradeplatz（阅兵广场）北侧那座砂岩宫殿一直是瑞士银行业的视觉象征。摄影师想表现苏黎世的财富时会把它摄入取景框，财经记者则用它的地址来指代楼内的机构。这座建筑属于 Schweizerische Kreditanstalt（瑞士信贷银行），1997 年后称为 Credit Suisse，由 Alfred Escher 与苏黎世一批政界人士和纺织工业家于 1856 年夏天创立。¹当这家银行在 2023 年和 2024 年并入 UBS 时，政治光谱各方的评论者都援引了同一个创立故事：一位铁路企业家希望瑞士铁路由瑞士银行来融资，一次令发起人都感到惊讶的超额认购股票发行，以及一种将资本募集与直接投资企业结合在一起的新型机构。这个故事的梗概广为人知，但其细节、其在国外的先例以及其对瑞士金融中心结构的影响却鲜为人知，值得细加审视。

本章追溯 Kreditanstalt 从构想到第一次世界大战前夕的历程。本章首先介绍创立者所借鉴的法国和德国模式，尤其是 Pereire 兄弟于 1852 年在巴黎创立的 Société Générale du Crédit Mobilier，以及 1853 年在达姆施塔特创立的 Bank für Handel und Industrie。继而转向这家新银行要解决的瑞士特有问题的：依据 1852 年联邦《铁路法》成立的私营铁路公司依赖从国外筹集的资本，人们担心外国金融家会

瑞士信贷银行 (1856 年)：全能银行模式——概述与总结

凭借其财力取得对铁路网的控制。接下来描述 1856 年 7 月的创立、非同寻常的公开认购和第一届董事会，然后是银行早期在铁路和工业融资、外国证券发行以及创办新金融公司方面的业务，其中包括 1857 年的 Schweizerische Rentenanstalt（瑞士人寿保险公司）和 1863 年的 Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft（瑞士再保险公司）。后面各节讨论公司治理以及民主派对“Escher 体系”的批评、至 1914 年数十年间的危机与整合、同时期苏黎世的其他银行，以及全能银行作为瑞士大型银行业典型形态的兴起。最后一节简要展望 Credit Suisse 的终结，对此的详细论述属于 G 部分。

本书的三个视角在这一主题上交汇得尤为有力。对历史学家而言，Kreditanstalt 是一个案例，说明一种机构模式如何跨越国界传播，以及一个小国如何使一项外国发明适应本国的政治经济。对律师而言，它是在联邦《债务法》出台之前依据州法设立的股份公司的早期范例，其章程和治理所确立的模式一直延续到现代银行法中。对从业者而言，它标志着苏黎世拥有了一家能够以该市私人银行家无法企及的规模承销大型发行、持有参股并向工业放贷的机构。由此发展起来的全能银行成为瑞士大银行的主导形态，至今仍体现在硕果仅存的唯一一家此类机构之中。Escher 本人所处的时期、他的铁路以及 Gotthard 项目分别在第 D.I 章和第 D.VI 章讨论而作为 Kreditanstalt 民主对立模式的 Zürcher Kantonalbank（苏黎世州立银行）则是第 D.V 章的主题。

1 注释

1. Historisches Lexikon der Schweiz (HLS), Jan-Henning Baumann, “Schweizerische Kreditanstalt (SKA)”, 2012 年 11 月 27 日版本, <https://hls-dhs-dss.ch/de/articles/041821/2012-11-27/>。该条目指出创立者为在 Escher 领导下的纺织工业家和政界人士，并记载了 SKA 于 1997 年并入 Credit Suisse Group。

2 结论

Schweizerische Kreditanstalt 诞生于一种政治与经济上的盘算。1852 年的联邦《铁路法》将铁路建设交给私营公司，而这些公司的资本需求远远超出瑞士私人银行家所能提供的程度。外国金融家愿意提供资本，却期望以此换取影响力。领导着 Nordostbahn（东北铁路公司）、苏黎世自由派并一度领导国民院的 Alfred Escher 的回应是：引进 Pereire 兄弟于 1852 年在巴黎创建、并由 Mevissen 及其合作者于 1853 年在达姆施塔特加以改造的机构模式。他接受了莱比锡的 Credit-Anstalt 作为创始合作方，同时把总部、章程和管理层都留在苏黎世。1856 年 7 月的公开认购数倍于计划发行额，为银行奠定了广泛的信任基础，而股份分配则使控制权保持在苏黎世精英圈子之内。

最初的几十年既有成功，也有困难。银行为 Nordostbahn 融资、承销铁路证券、向纺织和机械制造业放贷、协助创办 Rentenanstalt 和 Swiss Re，并迅速成为瑞士最大的银行。它也曾因风险集中、管理经验不足以及 19 世纪 60 年代的亏损而陷入困境，被迫进行重组并采取更为保守的信贷政策。19 世纪 70 年代的铁路危机和 Gotthard 项目的财务困境使 Escher 失去董事长职位长达三年。民主运动抨击“Escher 体系”，并创立了 Zürcher Kantonalbank 作为公共对立模式。尽管如此，Kreditanstalt 经受住了这些考验，迁入 Paradeplatz 上的宫殿，为国际铁路和电力投资发展了融资公司，开始向投资者发布信息，并自 1905 年起建立了全国性的分行网络。

到 1914 年，Kreditanstalt 已成为瑞士全能银行的原型，将存款、信贷、发行、证券和资产管理业务集于一家机构之中。围绕着它，Bank in Winterthur、Eidgenössische Bank、Leu & Co. 以及苏黎世州立银行构成了多元化的银行格局，使苏黎世成为瑞士商业银行业的领先中心。私营全能银行与公营州立银行并存的二元结构、大银行在 Paradeplatz 的集中、银行与保险公司的集群，以及经由苏黎世

瑞士信贷银行（1856 年）：全能银行模式——概述与总结

中介机构输出瑞士资本，都在这几十年间成形。2023 年 Credit Suisse 的终结为始于 1856 年的这段机构历史画上了句号，而 Kreditanstalt 所创造的模式仍在持续界定着苏黎世金融中心。

3 五句话概括

1. Schweizerische Kreditanstalt 于 1856 年 7 月 5 日在 Alfred Escher 的领导下在苏黎世创立，以莱比锡的 Allgemeine Deutsche Credit-Anstalt 为创始合作方，目的是以瑞士为基地为私营瑞士铁路——尤其是 Nordostbahn——提供融资。
2. 这家新银行以 Pereire 兄弟的 crédit mobilier（巴黎，1852 年）和 Darmstädter Bank（1853 年）为蓝本，将公司创办、证券发行和参股结合在一起，其公开认购数倍于计划发行额。
3. 在经历早期亏损和 19 世纪 60 年代的重组之后，该银行成为瑞士最大的银行，协助创办了 Rentenanstalt（1857 年）和 Swiss Re（1863 年），于 1876 年迁入 Wanner 设计的 Paradeplatz 宫殿，并将业务扩展至国际融资公司。
4. 民主运动抨击“Escher 体系”中的权力集中，并于 1870 年创立了 Zürcher Kantonalbank，使瑞士银行业形成了私营全能银行与公营州立银行长期并存的二元格局。
5. 到 1914 年，Kreditanstalt 已成为瑞士全能银行的原型；尽管 Credit Suisse 已于 2023 年和 2024 年并入 UBS，它所创造的机构模式至今仍在塑造苏黎世金融中心。

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-schweizerische-kreditanstalt-1856-the-universal-bank-model-overview-and-summary