

苏黎世州立银行（1870 年）与民主运动——概述与总结

Dr Alexander Ressos, TEP

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

Solicitor (England & Wales)

从苏黎世火车总站沿班霍夫大街（Bahnhofstrasse）向湖边走去，在抵达阅兵广场（Paradeplatz）前几步，便会经过一座狭长的现代主义建筑：内设公共大厅，外墙呈青铜灰色，入口处有一头铁铸犀牛守望。这里是苏黎世州立银行（Zürcher Kantonalbank）的总部。该行 2025 年报告的资产负债表总额超过 2060 亿瑞士法郎，抵押贷款余额约 1110 亿瑞士法郎，集团税前利润逾 14 亿瑞士法郎。¹这头犀牛是 John A. Tobler 创作的铁铸雕塑，自 1983 年起便矗立于此，已成为全城被拍摄最多的物件之一。²为它拍照的游客中，很少有人知道，这头动物背后的机构，诞生于一场针对金融与铁路权贵的政治反抗——正是这批权贵，在往前几百米处建起了那座广场。苏黎世州立银行是苏黎世乡村地区——其农民、织工、教师和小手工业主——对“埃舍尔体系”作出的回应，其设立的明确目的，就是成为城市私人银行的抗衡力量。

本章讲述的正是这一回应的故事。故事始于 19 世纪 60 年代的民主运动。该运动的力量来自州内的村庄和小城镇，尤以温特图尔为最；1867 年至 1869 年间，它通过一系列民众集会、请愿和小册子宣传，推翻了阿尔弗雷德·埃舍尔（Alfred Escher）的自由派政权。随后，本章转向 1869 年 4 月 18 日的州宪法：这部宪法使苏黎世成

苏黎世州立银行（1870 年）与民主运动——概述与总结

为最早赋予公民对每一项法律进行表决之权的现代国家之一，并责成国家设立一家银行。本章的核心，是人民于 1869 年 11 月 7 日通过的《州立银行法》以及银行于 1870 年 2 月 15 日的开业：其宗旨、资本、钞票发行权、由议会选举产生的银行委员会所实施的治理，尤其是国家对其全部债务所承担的无限担保。本章追溯该行在最初几十年作为抵押贷款和储蓄机构的发展，将其置于瑞士其他州立银行的背景之中，并将故事一直讲到今天：如今，苏黎世州立银行被瑞士国家银行认定为具有系统重要性，与其他任何银行一样受瑞士金融市场监管局（FINMA）监管，并在政治上通过一部至今仍以 1869 年各项原则为基础的法律，受州议会控制。

本章的叙述由三种视角构成。历史学家看到的是一个罕见的案例：一场政治运动创立了一家金融机构，作为实现其纲领的工具，而这一机构比该运动本身多存续了一个半世纪。律师看到的是一个公法机构：其法律架构——宗旨条款、国家担保和议会控制——自 1869 年以来始终清晰可辨，而其周围的联邦法律却已彻底改变。实务人士看到的则是这样一家机构：它如今在财富管理、交易和资本市场领域与大银行展开竞争，拥有可获得最高信用评级，并与班霍夫大街上的私人银行一道，构成金融中心的支柱之一。国有银行与私人银行业同处一条街道，这是苏黎世的独特之处之一，其根源就在于本章所描述的这场斗争。埃舍尔体系的铁路方面，包括民主派的对抗项目“国家铁路”（Nationalbahn），在 D.I 章中论述；D.II 章则讨论瑞士信贷银行（Schweizerische Kreditanstalt）。本章集中讨论信贷、银行业与国家。

1 注释

1. Zürcher Kantonalbank, 新闻稿“Jahresergebnis 2025”, 2026 年 2 月 6 日, <https://www.zkb.ch/de/ueber-uns/medien/medienmitteilungen/2026/jahresergebnis-2025.html>。该新闻稿列明：资产负债

表总额 2062 亿瑞士法郎，抵押贷款 1112 亿瑞士法郎，集团税前利润 14.22 亿瑞士法郎。

2. Tages-Anzeiger , “ Bernhardiner, Nashörner und ein Sachse – Kuriose Anekdoten aus 150 Jahren ZKB”, 互动专题, 2020 年, <https://interaktiv.tagesanzeiger.ch/2020/zh-150-jahre-zkb/>。

2 结论

苏黎世州立银行诞生于一场政治反抗。19 世纪 60 年代的民主运动动员州内乡村地区，反对阿尔弗雷德·埃舍尔的自由派政权，并将其对政治与经济权力的集中称为“体系”。在 19 世纪 60 年代中期的经济危机中——1867 年的霍乱疫情又使危机雪上加霜——该运动组织了 1867 年 12 月 15 日的民众集会，在 1868 年 1 月关于修宪的表决中获胜，并于 1869 年 4 月 18 日使新宪法获得通过。这部宪法引入了强制性全民公决和人民创制权，同时责成国家设立一家州立银行。人民于 1869 年 11 月 7 日以 48,001 票中的 37,157 票通过《州立银行法》，赋予该行便利本州居民信贷与资金需求的宗旨；赋予其由国家提供的 600 万瑞士法郎资本、钞票发行权、审慎的抵押贷款限额、由州议会选举产生的银行委员会所实施的治理，尤其是国家对其全部债务承担的无限责任。该行于 1870 年 2 月 15 日在阅兵广场附近的 Feldhof 开业，当时有 10 名员工。

在最初几十年里，该行成为本州首屈一指的抵押贷款和储蓄机构，其分行网络和乡村收款点将银行服务带给了农村人口。该行发行钞票直至 1907 年，当年钞票发行垄断权移交给瑞士国家银行；同年，它成为新成立的瑞士州立银行协会的成员。法定的审慎原则和以国内为重心的业务方向，使它在 20 世纪的历次危机中所受损失少于许多其他银行。在这一个世纪里，它成长为瑞士最大的银行之一。1999 年的联邦改革使其全面接受联邦监管，但并未改变其州层面的治理结构或国家担保。2013 年被认定为具有系统重要性后，“大而不能倒”制度被纳入其法律框架，包括紧急计划、

苏黎世州立银行（1870 年）与民主运动——概述与总结

破产清算情形下的资本（gone-concern capital）以及自救债券（bail-in bonds），这些安排位于该行的损失与州政府担保之间。

这段历史显示出非凡的连续性。1869 年的宗旨条款、国家担保和议会治理，在 1997 年的法律和当今的实践中依然清晰可辨。该行的业务已面目全非，从乡村抵押贷款发展到全球资产管理，但其法律身份仍是民主派当年所赋予的那一个。对苏黎世金融中心而言，这种连续性造就了私人银行与公共银行并存的双重结构，使其有别于其他国际金融中心。它还造就了一家受到民众信任的公共银行——因为这家银行正是民众所创立的。

3 五句话概要

1. 19 世纪 60 年代的民主运动扎根于温特图尔和苏黎世乡村地区，由 Friedrich Locher、Salomon Bleuler、Johann Jakob Sulzer 和 Johann Jakob Keller 等人物领导，推翻了阿尔弗雷德·埃舍尔的自由派“体系”，并促成了 1869 年 4 月 18 日的宪法，确立了强制性全民公决和人民创制权。
2. 依照宪法关于设立州立银行的指令，人民于 1869 年 11 月 7 日通过的《州立银行法》赋予这一新机构为本州居民提供低成本信贷的宗旨、600 万瑞士法郎的资本、钞票发行权以及国家的无限担保。
3. 苏黎世州立银行于 1870 年 2 月 15 日在阅兵广场附近开业，成为本州首屈一指的抵押贷款和储蓄银行，发行钞票直至 1907 年，并成为瑞士州立银行第二波民主浪潮中纯国有银行的范本。
4. 该行由州议会（Kantonsrat）选举产生的银行委员会（Bankrat）治理，自 1999 年起依据《银行法》第 3a 条受联邦当局监管，并于 2013 年被瑞士国家银行认定为具有系统重要性；它至今仍是享有国家全额担保的独立公法机构，自 2015 年起就该担保向州政府支付补偿。

5. 该行的存续及其成长为瑞士最大银行之一，使苏黎世拥有了一个民主的公共银行与大型私人银行并肩而立的金融中心，这一双重结构直接源于 1867 年至 1869 年的政治斗争。

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-zurcher-kantonalbank-1870-and-the-democratic-movement-overview-and-summary