

資本輸出與對外貸款

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

十九世紀末和二十世紀初，瑞士成為主要的資本輸出國。高儲蓄率、穩定的貨幣以及有限的國內投資機會，促使瑞士投資者和銀行大規模地對外投資。瑞士銀行向其客戶配售外國債券，向外國政府、市政當局和企業放貸，並收購外國企業的股份。到第一次世界大戰時，瑞士的境外資產相對於其經濟規模而言十分龐大。按人口計算，瑞士躋身歐洲主要債權國之列。¹

第一次世界大戰後，德國成為瑞士資本最重要的去向。德國企業、市政當局和銀行向國外借款，為重建、投資和支付賠款提供資金，而瑞士銀行（其中包括巴塞爾的銀行）向德國借款人大量放貸。德國除了提供高於瑞士的利率之外，還因地理鄰近、語言相通和經濟聯繫密切而成為一個有吸引力的市場。巴塞爾地處德國邊境，與德國經濟聯繫緊密，尤其深度參與了這類放貸。

放貸熱潮於 1931 年結束。1931 年 5 月奧地利 Creditanstalt 的倒閉引發了一場信心危機，並蔓延至德國，外國債權人紛紛撤回資金，德國銀行體系承受壓力。1931 年 7 月，在 Darmstädter und Nationalbank 倒閉之後，德國政府宣佈銀行休業並實行外匯管制。² 外國對德國的短期信貸根據停付協議被凍結，這些協議的談判地點之一便是巴塞爾；協議阻止債權人撤回資金，並規定了逐步償還的安排。

資本輸出與對外貸款

停付協議凍結了瑞士銀行在德國的大部分資產。由於無法收回借給德國借款人的短期資金，瑞士銀行不得不在沒有這些資產的情況下管理自身的流動性。若干瑞士銀行蒙受了巨大損失。其中一些銀行，包括 Basler Handelsbank，多年元氣大傷。1931 年的經歷表明，一個依賴境外放貸的金融中心十分脆弱，也表明了流動性在危機中的重要性。

1 註釋

1. 關於第一次世界大戰前後瑞士的資本輸出和境外資產，參見瑞士經濟史文獻，包括瑞士境外資產的歷史統計數據。待核實。
2. 關於奧地利 Creditanstalt 的倒閉（1931 年 5 月）、1931 年 7 月的德國銀行危機（Danatbank 倒閉）、德國的外匯管制以及停付協議，參見有關 1931 年金融危機的標準文獻。待核實。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/basel-capital-exports-and-foreign-lending