

伊薩克·龐紹與貼現銀行

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

伊薩克·龐肖（Isaac Panchaud）是一位祖籍沃州、生於倫敦、在巴黎立業的銀行家。他的知名度不及內克爾，但對其時代金融思想的影響相當可觀。¹他思維富於創造力，提出了一系列旨在使法國公共信用和私人信用現代化的改革方案，尤其借鑑了英國模式。他也遭遇過挫折：其銀行因投機英國東印度公司失利而暫停支付，此後才重新恢復經營。²

龐肖與貼現銀行（Caisse d'escompte）的創立密切相關。該銀行於18世紀70年代中期在杜爾哥任大臣期間於巴黎創立。³這一機構的宗旨是貼現商業票據，即在應收款項到期之前向商人預付相應金額，併發行可隨時兌付的銀行券。其目標在於壓低利率、便利貿易，並使法國擁有一個可與阿姆斯特丹和倫敦的公共銀行相媲美的機構。

貼現銀行開局良好，成為巴黎貨幣市場的重要參與者。然而，它逐漸被捲入為國家融資之中，國家向其索取的墊款越來越多。1783年，一場信任危機引發了對其銀行券的擠兌，政府不得不批准暫停兌付。⁴大革命期間，貼現銀行再次被徵用，最終遭到撤銷。

貼現銀行的歷史揭示了一個中央銀行十分熟悉的問題：陷入困境的國家往往傾向於利用發行機構為其赤字融資。這種傾向會危及

伊薩克·龐紹與貼現銀行

人們對貨幣以及對該機構本身的信任。B 部分結合瑞士國家銀行討論的現代中央銀行獨立性，正是對這一危險的回應。

龐肖還參與了 18 世紀 80 年代震動巴黎的投機問題論戰。他與克拉維埃、米拉波等其他金融家和政論家一道，捲入了圍繞證券交易和股份公司的爭議。⁵ 這些論戰使自由金融市場的倡導者與譴責投機倒把者針鋒相對，預示了至今仍具現實意義的投機監管問題。

要點。伊薩克·龐肖參與建立的貼現銀行，旨在使法國的信用體系現代化。而將其用於為國家融資，則損害了人們對其銀行券的信任。這一事件表明，貨幣機構一旦服務於公共赤字便會帶來危險，而現代中央銀行的獨立性正是為了避免這一危險。

1 註釋

1. Wikipedia (fr), “Isaac Panchaud”: 1737 年生於倫敦，1789 年卒於奧特伊，英國國籍、瑞士血統的銀行家，其父伊薩克·龐肖是來自格朗松（沃州）的商人，於 1729 年入籍英國；1763 年與其堂兄讓-弗朗索瓦·龐肖及托馬斯·福利在巴黎立業；著有《Réflexions sur l'état actuel du crédit public de l'Angleterre et de la France》（1781 年）；曾任卡洛納（1782 年）和塔列朗（1786 年）的顧問。
2. Wikipedia (fr), “Isaac Panchaud”: 該銀行因“在英國東印度公司的不幸投機”而暫停支付；龐肖被指控在 1766-1769 年間與內克爾圈子一道致使許多人破產。
3. Wikipedia (fr), “Caisse d'escompte”: “根據 1776 年 3 月 24 日和 9 月 22 日的御前會議決定，在財政總監杜爾哥的支持下，由瑞士銀行家伊薩克·龐肖創立”，以便“貼現匯票及其他商業票據，從而壓低商業信貸利率並便利貿易”；Wikipedia (fr), “Isaac Panchaud”: 龐肖“得益於杜爾哥的支持，得以在 1776 年重振貼現銀行”。

4. Wikipedia (en), “Caisse d’Escompte”：1783 年初與美國戰爭相關的流動性緊張；御前會議以決定暫停銀行券的兌換（強制流通），在國庫提供支持後於 1783 年 11 月 23 日恢復支付；Wikipedia (fr), “Caisse d’escompte”：1783 年 11 月股價從 5000 里弗爾跌至 3000 里弗爾；1787-1788 年再次發生危機（自 1788 年 8 月 18 日起強制流通）；根據 1793 年 8 月 24 日的法令予以撤銷。
5. Wikipedia (fr), “Isaac Panchaud”：龐肖“與米拉波走近”（1781 年），並且“與日內瓦人艾蒂安·克拉維埃關係密切”；Dictionnaire historique de la Suisse (DHS) [《瑞士歷史辭典》]，
“Clavière, Etienne”條目：克拉維埃先在納沙泰爾、後在巴黎與布里索和米拉波建立了聯繫。

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/geneva-isaac-panchaud-and-the-caisse-descompte