

1850 年的日內瓦證券交易所：瑞士第一家交易所

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

日內瓦被公認為擁有瑞士第一家證券交易所。該交易所成立於 1857 年，當時股份制銀行、鐵路公司和外國貸款正在重塑這座城市的金融中心。本文追溯交易所誕生的背景、有關其起源的不同年份說法，以及從當年的交易大廳一直延續到今日日內瓦金融中心各機構的歷史脈絡。

1 轉型中的金融中心

交易所的誕生屬於詹姆斯·法齊（James Fazy）開啟的時代。《瑞士歷史辭典》（Dictionnaire historique de la Suisse，DHS）記載，法齊領導了 1846 年的激進派革命並推翻了當時的政府。他希望打破他眼中各大家族對信貸的壟斷。據 DHS 記載，他的施政綱領催生了 1847 年的 Caisse hypothécaire（抵押貸款銀行）、1848 年的 Banque de Genève（日內瓦銀行）、1849 年的 Caisse d'escompte（貼現銀行），以及 1853 年的 Banque générale suisse de crédit international mobilier et foncier（瑞士國際動產與地產信貸總銀行）。最後這家機構仿效佩雷爾兄弟（Pereire）於 1852 年在法國創辦的動產信貸銀行（Crédit mobilier），卻在 1865 年轟然倒閉，令其創辦人傾家蕩產。

1850 年的日內瓦證券交易所：瑞士第一家交易所

這些股份制銀行公開賬目、召開股東大會、聘用領薪經理人，併為工業、鐵路和房地產提供融資。它們的股票連同公共債券，形成了數量日益增長、亟需交易市場的證券。隨著經紀人開始聚集交易這些證券，建立一個有組織的交易所的必要性日益凸顯。與此同時，私人銀行家越來越專注於財富管理，因此他們直接關心能否有一個執行客戶指令、配售新發行證券的場所。

2 1850 年、1855 年、1856 年還是 1857 年

交易所的成立年份因所引資料而異。Les Hénokiens 是由兩百年以上歷史的家族企業組成的協會，Lombard Odier 集團是其成員之一。該協會稱，日內瓦證券交易所創立於 1857 年，並將其介紹為瑞士最早出現的交易所。同一資料還提到，亨利·亨奇（Henri Hentsch）所創商號的合夥人是推動交易所成立的人士之一。該商號於 1796 年 1 月 11 日成立，最初經營絲綢和佣金業務，是今日 Lombard Odier 集團的前身。

DHS 有關證券交易所的條目給出了一個更為漸進的時間線。據其記載，日內瓦的股份公司股票交易始於 1850 年，1855 年設立了交易圈（corbeille），1856 年獲得州政府委員會的認可。由於 1857 年這一年份出自與某家創始商號關係密切的資料，最好將其與 DHS 所記載的更早階段結合起來理解。無論採用哪種說法，日內瓦都遠遠領先於巴塞爾——DHS 將巴塞爾交易所的成立定在 1876 年——以及 1884 年才獲官方認可的蘇黎世。

3 交易所的功能

交易所將買賣指令集中於一處，從而促進價格形成，並使官方價格得以公佈。它制定交易和結算規則，保障交易安全。由於投資者知道自己能夠轉售所持證券，企業和國家也得以藉助交易所籌集資本，從而增強金融中心的流動性。日內瓦交易所掛牌交易銀

行、保險公司、鐵路公司和工業企業的股票，以及瑞士和外國的債券。私人銀行家在這裡執行客戶指令、配售新發行證券，正如中世紀集市上的商人依靠規則、裁判和兌換商開展生意一樣。

鐵路證券為市場帶來了生意，也帶來了風險，因為鐵路投資雖有吸引力，卻也充滿風險。1852 年的聯邦法律將鐵路的建設和運營交由持有州特許權的私營公司負責。據歷史網站 *Genève à la carte* 記載，日內瓦於 1858 年 3 月慶祝接通里昂線，洛桑—韋爾蘇瓦—日內瓦線也自同年 6 月起通車。DHS 記載，早在 1861 年，五分之四的瑞士鐵路公司就已陷入財務困境。後來，經 1898 年 2 月 20 日全民公投，各主要幹線由聯邦接管，瑞士聯邦鐵路由此誕生。

4 資本、資訊與更廣闊的市場

日內瓦資本也流入了更廣闊的國際市場。拿破崙基金會（Fondation Napoléon）記載，1863 年 7 月 6 日成立的里昂信貸銀行（Crédit lyonnais）資本為 2000 萬法郎，分為 4 萬股、每股 500 法郎；在其 353 名原始股東中，有 70 餘名瑞士投資者，其中多數是來自日內瓦、巴塞爾、溫特圖爾、沙夫豪森、洛桑、伯爾尼和蘇黎世的銀行家和證券經紀人。根據英文維基百科有關巴黎荷蘭銀行（Banque de Paris et des Pays-Bas）的條目，該行於 1872 年 1 月 27 日成立時，愛德華·亨奇（Edouard Hentsch）是創始人之一，代表日內瓦銀行界的利益。

資訊傳遞速度的加快改變了市場的運作方式。DHS 記載，瑞士第一條電報線路——蘇黎世至聖加侖線——於 1852 年 7 月 15 日投入使用，官方電報網絡於同年年底開通。日內瓦的報紙刊登股票價格、公司業績和市場評論。由包括法齊在內的一群人於 1826 年創辦的《*Journal de Genève*》（《日內瓦日報》）已於 1850 年改為日報。與金融利益相關的報紙和宣傳性的招股說明書也伴隨著各種投機活動，由此引發了加強監管的呼聲。

5 從交易大廳到電子交易所

日內瓦交易所在二十世紀末併入瑞士電子交易所之前，已有悠久的歷史。DHS 指出，到 1996 年夏天，股票和債券交易已全面實現電子化，公開喊價交易成為歷史。它的印記仍保留在金融中心的組織架構之中，因為日內瓦金融中心基金會（Fondation Genève Place Financière）就是由日內瓦證券交易所的 80 家會員銀行於 1991 年創立的。十九世紀關於投資者資訊的種種關切，如今已由法律加以規範：2018 年 6 月 15 日頒佈、自 2020 年 1 月 1 日起施行的《金融服務法》（FinSA）規定，任何在瑞士公開發售證券的人都必須事先公佈招股說明書（第 35 條第 1 款）。

6 啟示

成立年份須註明出處。1857 年這一年份出自與 Lombard Odier 相關的介紹，而 DHS 記載的是 1850 年開始交易、1855 年設立交易圈、1856 年獲官方認可。

私人銀行家搭建了市場基礎設施。亨奇商號的合夥人之所以推動交易所的成立，是因為一個有組織的市場有利於他們自身執行指令和配售證券的業務。

交易所塑造了今天的機構。其 80 家會員銀行於 1991 年創立了日內瓦金融中心基金會，幾年之後，瑞士的交易便全面實現了電子化。

7 資料來源

- Les Hénokiens , “Banque Lombard Odier & Cie SA (1796)” , henokiens.com（2026 年 9 月查閱）。
- Dictionnaire historique de la Suisse , “Bourses”、 “Fazy, James”、 “Chemins de fer”、 “Chemins de fer fédéraux (CFF)”及 “Télégraphe” , hls-dhs-dss.ch（在線條目，未註明日期）。

- Fondation Genève Place Financière，機構介紹，geneve-finance.ch（2026 年 9 月查閱）。
- Genève à la carte， “Le chemin de fer arrive à Genève”，ge200.ch（未註明日期）。
- Fondation Napoléon， “La fondation du Crédit lyonnais (6 juillet 1863)”，napoleon.org（未註明日期）。
- Wikipedia（英文）， “Crédit Mobilier”、 “Banque de Paris et des Pays-Bas”及 “Journal de Genève”（未註明日期）。
- 2018 年 6 月 15 日《聯邦金融服務法》（《金融服務法》，FinSA；SR 950.1），自 2020 年 1 月 1 日起施行。

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-stock-exchange-1857