

## 貨幣問題：從瑞士法郎到國家銀行

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

1848 年憲法賦予聯邦鑄幣權。1850 年的《聯邦鑄幣法》引入了以法國法郎為模板的瑞士法郎，從而便利了與法國以及採用同一體系的國家之間的往來。<sup>1</sup>1865 年，瑞士與法國、比利時和意大利共同參與建立了拉丁貨幣聯盟，統一了各成員國的金幣和銀幣。<sup>2</sup>

與此相反，鈔票的發行仍然是分散的。數十年間，眾多州立銀行和商業銀行發行各自的鈔票，其質素和可兌換性參差不齊。這種多元局面給公眾帶來了困難和風險。十九世紀末的一次憲法修訂賦予聯邦鈔票發行壟斷權，二十世紀初的一部法律則對瑞士國家銀行的組織作出了規定。<sup>3</sup>國家銀行於 1907 年開始運營，據稱由亨利·亨奇（Henri Hentsch）創立的銀行的合夥人曾為其建立出力。<sup>4</sup>

瑞士國家銀行的建立是該金融中心發展的決定性一步。它統一了紙幣，增強了對法郎的信心，並使國家擁有了一個能夠在危機中充當最後貸款人的機構。瑞士法郎的穩定性在二十世紀成為該金融中心的主要優勢之一，而這種穩定性正是建立在這一機構及其所奉行的審慎貨幣政策之上。

對日內瓦的銀行家而言，貨幣統一簡化了業務，並加強了瑞士在國際金融中的地位。以大量黃金儲備為後盾、由獨立中央銀行管理的瑞士法郎，將成為全球投資者競相追求的避險貨幣。B 部分已

## 貨幣問題：從瑞士法郎到國家銀行

經提到，現行《聯邦憲法》要求國家銀行實施服務於國家整體利益的貨幣政策（《聯邦憲法》第 99 條第 2 款（Cst.））。

| 日期     | 瑞士貨幣統一的階段     |
|--------|---------------|
| 1848 年 | 《聯邦憲法》賦予聯邦鑄幣權 |
| 1850 年 | 引入瑞士法郎        |
| 1865 年 | 加入拉丁貨幣聯盟      |
| 十九世紀末  | 聯邦獲得鈔票發行壟斷權   |
| 1907 年 | 瑞士國家銀行開始運營    |

### 1 註釋

1. 1850 年 5 月 7 日《聯邦鑄幣法》（RO I 305）；Dictionnaire historique de la Suisse（DHS，〈瑞士歷史辭典〉），詞條“Politique monétaire”：“1850 年的《聯邦鑄幣法》是貨幣政策集中化的第一步”；隨著加入拉丁貨幣聯盟（1865 年），瑞士從銀本位過渡到金銀複本位，然後自 1880 年代起過渡到事實上的金本位；DHS，詞條“Monnaies”。
2. Dictionnaire historique de la Suisse（DHS），詞條“Union monétaire latine”：法國、比利時、意大利和瑞士於 1865 年 12 月 23 日在巴黎締結公約（希臘於 1868 年加入）；金銀比價為 1 比 15.5；外國銀幣居於 1921 年 3 月 31 日在瑞士失去法定貨幣地位；該聯盟於 1926 年底解散；瑞士國家銀行（SNB），“Chronique monétaire”（snb.ch），1865 年 12 月 23 日條目。
3. SNB，“Chronique monétaire”（snb.ch）：1891 年 10 月 18 日的人民投票通過了新的《聯邦憲法》第 39 條（鈔票發行壟斷權移交聯邦）；1905 年 10 月 6 日《瑞士國家銀行聯本法》（RO 22 47）；SNB 於 1907 年 6 月 20 日在巴塞爾、伯爾尼、日內瓦、聖加侖和蘇黎世開設營業櫃檯；Dictionnaire historique de la Suisse

(DHS) ，詞條 “Banque nationale suisse (BNS)”：發行權由原先擁有該權利的 36 家銀行轉歸 SNB 獨享；法定及行政所在地為伯爾尼，總部管理機構設在蘇黎世。

4. Les Hénokiens ， “Banque Lombard Odier & Cie SA (1796)” ，  
henokiens.com ，見前引。

---

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-the-monetary-question-from-the-swiss-franc-to-the-national-bank](https://hk.helveticaregister.com/geneva-the-monetary-question-from-the-swiss-franc-to-the-national-bank)