

1871 年 12 月 6 日成立的公司

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

融資落實後，聖哥達協會將其權利轉讓給一家股份有限公司。聖哥達鐵路公司（Gotthardbahn-Gesellschaft）於 1871 年 12 月 6 日在盧塞恩成立。¹盧塞恩之所以成為其所在地，是因為該城位於線路北端，且瑞士中部各州自始即支持聖哥達方案。埃舍爾出任董事會主席（*Direktionspräsident*）兼建設部門負責人，Josef Zingg 任副主席。首任總工程師是來自巴登的工程師 Robert Gerwig，他曾修建黑森林鐵路，帶來了建造帶螺旋隧道的山區鐵路的經驗。²

公司的成立使一個融合國際法、聯邦法和州法的法律結構得以完備。公司持有線路所經各州授予的特許經營權。這些特許經營權須經聯邦批准；根據 1872 年聯邦鐵路法，聯邦還取得了對瑞士所有鐵路的建設、運營、運價和賬目的監督權。³國際公約通過特許經營權對公司產生約束力。公司自身的章程則規範股東、債券持有人與管理層之間的關係。這一安排使聖哥達鐵路處於介於私營企業與公用事業之間的地位：它是一家由投資者所有、部分由外國政府出資、並受其本身並未簽署的條約約束的公司。

1 提契諾州與埃舍爾體系

提契諾州既沒有能夠參與銀團的銀行，也沒有能夠認購可觀金額的產業資本。成立於 1850 年代末的 Banca Cantonale Ticinese 是一家

1871 年 12 月 6 日成立的公司

規模不大的機構，而 Banca della Svizzera Italiana 直到 1873 年、聖哥達融資完成之後才在盧加諾成立（第 C.IV 章）。⁴提契諾州的貢獻包括 300 萬瑞士法郎的州補貼及其授予的特許經營權。該州對為其帶來鐵路的人給予了表彰：1871 年，盧加諾市授予阿爾弗雷德·埃舍爾榮譽市民稱號，以表彰他在選定聖哥達方案以及將蒙特切內里和通往基亞索的線路納入線網方面所起的作用。⁵

對於盧加諾日後作為金融中心的歷史而言，聖哥達融資具有結構性意義。這條鐵路在盧塞恩規劃，在柏林和蘇黎世融資，由一名日內瓦承包商建造。南部擁有土地、勞動力和運輸量，卻沒有資本。1873 年後在盧加諾和基亞索興起的銀行，從一開始就面向移民的存款、酒店和本地商業的融資，以及後來與意大利的業務。資本市場和證券發行業務則仍集中在蘇黎世、巴塞爾和日內瓦。北部資本市場與南部存款及客戶業務之間的這種分工，以不同形式一直延續至今。

實務提示。1871 年的融資包含了現代項目融資的各項要素，其結構可作為分析基礎設施交易的檢查清單：

- 一家持有特許經營權並承擔建設風險的特殊目的公司（聖哥達鐵路公司，Gotthardbahn- Gesellschaft）。
- 無需償還的公共撥款（8,500 萬瑞士法郎），分期並按經核實的進度支付，起到第一損失資本的作用。
- 市場資本分為股票（首次發行 3,400 萬瑞士法郎）和固定收益債券，由國際銀團承銷。
- 在國際條約中確定並通過特許經營權強制執行的履約義務、技術規範、期限和運價上限。
- 針對關鍵工程（隧道）的總價包乾建設合同，附有獎金、罰金和保證金。
- 治理上的集中風險：同一人同時主持發起方、瑞士牽頭銀行和項目公司。

2 註釋

1. H. Etter（同上）：公司於 1871 年 12 月 6 日在盧塞恩成立；HLS，詞條 “Gottardo, Ferrovia del”（同上）：“Costituita nel 1871 a Lucerna”；關於他作為 Direktionspräsident 及建設部門負責人的職位，見 HLS，詞條 “Escher, Alfred”（同上）；關於 J. Zingg 任副主席，見 H. Etter（同上）。
2. H. Etter（同上），稱 Oberbaurat Gerwig 為技術總監；關於其名 Robert，見 HLS，詞條 “Gottardo, Ferrovia del”（同上）；關於 “Planung und Bau der Schwarzwaldbahn Offenburg–Singen von 1863 bis 1873”以及他於 1872 年至 1875 年為聖哥達工程而離開巴登公職，見 Wikipedia（德文）， “Robert Gerwig”，https://de.wikipedia.org/wiki/Robert_Gerwig（僅作為最後手段使用）。
3. HLS，詞條 “Eisenbahnen”（同上），關於 1872 年鐵路法，該法將建設、運營、運價和會計的監督權移交聯邦。
4. Dodis，“Banca cantonale ticinese”，<https://dodis.ch/R23215>（股份公司，1859 年成立，1914 年清算）；Gian Franco Pordenone，“Banca della Svizzera Italiana (BSI)”，載於 DSS，2019 年 10 月 24 日版本，<https://hls-dhs-dss.ch/it/articles/041947/2019-10-24/>：“La Banca della Svizzera italiana (BSI) aprì i suoi sportelli nel 1873 a Lugano.” 見第 C.IV 章。
5. HLS，詞條 “Escher, Alfred”（同上），提及盧加諾授予的榮譽市民稱號（1871 年）。對動機的解釋系作者本人觀點。

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/lugano-the-company-of-6-december-1871