

市場與國家銀行的反應

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

這則消息衝擊了因 Weisscredit 倒閉而已陷入動盪不安的瑞士銀行體系。存款人、外國代理行和財經媒體都在追問，這三大銀行之一能否承受一筆規模不明的損失。瑞士國家銀行從兩個層面作出回應。其行長弗里茨·洛伊特維勒（Fritz Leutwiler）宣布，國家銀行將向瑞士信貸銀行（Kreditanstalt）提供 30 億瑞士法郎的信貸額度，以表明其流動性有保障。¹ 該行管理層並無需動用這筆額度。瑞士國家銀行在其 1977 年年報中指出，大約在年中，該行已考量到「Schweizerische Kreditanstalt 事件曝光後銀行增加的流動性需求」，並向貨幣市場提供了略為寬鬆的資金供應。² 瑞士國家銀行的這項干預，是如今所謂「最後貸款人信號」的早期範例。宣布這項信貸額度的目的，在於在擠兌開始之前就將其遏止。本文所參考的史料並未記載瑞士信貸銀行發生過擠兌事件；根據該州方面的記述，該行是以自有儲備填補了缺口。³ 這起事件揭示了 1970 年代瑞士銀行業的一個特點：一家大型銀行可以持有足夠的儲備，以承受由單一分行造成的逾十億瑞士法郎的損失。

1 損失究竟有多大？

關於基亞索事件的數字差異很大，每個數字回答的都是不同的問題。首份新聞稿中提到的 2.5 億瑞士法郎，是銀行在擔保範圍尚未完全釐清之前，對風險敞口的初步估計。約 22 億瑞士法郎這個數

字，指的是 Texon 承諾的總額，Kreditanstalt 在承接該機構負債時一併接手。⁴約 12 億至 14 億瑞士法郎這個數字，則是銀行對隨 Texon 一併取得的資產進行估值後所剩的淨損失。該州的一部史書指出，銀行不得不動用其儲備金來填補一個「超過 12 億瑞士法郎」的缺口，而《瑞士歷史辭典》則稱損失「約為 14 億瑞士法郎」。⁵

聯邦銀行委員會解釋了為何在 1977 年無法得知最終數字。委員會寫道，Kreditanstalt 所遭受的損失「首先取決於 Texon 資產的價值」，換言之，取決於隨 Texon 一併接手的義大利公司能否被重組或出售。⁶因此，該行耗費數年時間管理一個由義大利葡萄酒生產商、旅遊開發項目及工業企業組成的投資組合。承諾總額與淨損失之間的差額，正反映了該投資組合尚存的價值。相較之下，1914 年提契諾州銀行倒閉事件中，儲戶的損失估計超過 3,000 萬瑞士法郎，這筆款項導致該州數千戶家庭家破人亡（第 C.IV 章）。而 Kreditanstalt 承受的損失是此數額的四十倍，卻沒有一名存款人損失分文。

數據一覽。1977 年 4 月 14 日的首份新聞稿提及 2.5 億瑞士法郎的損失。⁷Texon 的承諾總額估計為 22 億瑞士法郎。⁸ Kreditanstalt 的淨損失，該州一部史書稱超過 12 億瑞士法郎，HLS 則稱約 14 億瑞士法郎。⁹國家銀行宣布提供 30 億瑞士法郎的信貸額度。¹⁰

2 註釋

1. 《Le Temps》報，「瑞士重大經濟事件（26）」（見上文）：瑞士國家銀行（SNB）行長弗里茨·洛伊特維勒（Fritz Leutwiler）承諾提供 30 億瑞士法郎的信貸額度。英文維基百科條目「基亞索醜聞」一文指出，該行管理層婉拒了這筆額度。
2. 瑞士國家銀行，《1977 年第七十份年度報告》，第 11–12 頁，<https://www.snb.ch/public/asset/de/www-snb-ch/publications/>

communication/annual-report/annrep_1977_komplett/
publications0/annrep_1977_komplett.de.pdf：「不過，到了年中，鑑於瑞士信貸銀行事件曝光後銀行業的流動性需求增加，瑞士國家銀行對此予以考量，並以稍為慷慨的態度向市場提供資金。」

3. 提契諾州旅遊局，《基亞索的『醜聞』》（見上文）：瑞士信貸「必須動用自身儲備」來填補這一缺口。該記述以及《Le Temps》和 SWI swissinfo.ch（見上文）均未提及該行發生擠兌。
4. EBK，《1977 年年度報告》（見上文），第 25 頁：Kreditanstalt 管理層直接承接了 Texon 的債務；22 億瑞士法郎這一數字見《Le Temps》（見上文）。
5. 提契諾州旅遊局，《基亞索的『醜聞』》（見上文）（「超過 14 億瑞士法郎的巨額虧損」）；鮑曼，《瑞士信貸銀行（SKA）》，HLS（見上文）（「約 14 億法郎」）。
6. EBK，《1977 年年度報告》（見上文），第 25–26 頁：「SKA 因 Texon 事件所蒙受的損失，主要取決於 Texon 資產的價值。」
7. 提契諾州旅遊局，《基亞索的『醜聞』》（見上文）。
8. 《Le Temps》（見上文）；SWI swissinfo.ch（見上文）（「超過 20 億瑞士法郎」）。
9. 提契諾州旅遊局（見上文）；Baumann, HLS（見上文）。
10. 《Le Temps》（見上文）。

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-reaction-of-the-markets-and-the-national-bank