

蘇黎世資本在海外

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

「利息委員會」（*Zinskommission*）的宗旨是將蘇黎世市民的儲蓄引導至城外的生息投資，因為那裡的回報率高於狹小的本地市場。蘇黎世金融博物館將該銀行描述為一家國家銀行，它「作為利息委員會隸屬於蘇黎世半座城市」，並將市民的資金借貸給海外借款人。在 1755 年至 1798 年間，該行持有法國「東印度公司」（*Compagnie des Indes*）的投資，而該公司在此前數十年間曾將數以萬計被奴役的非洲人運往美洲。¹近年來關於瑞士參與殖民貿易與奴隸制的研究，已開始關注此類投資；這些投資表明，蘇黎世透過外包制度所累積的資本，被投入十八世紀的全球經濟之中，包括其中最黑暗的領域。

法國大革命以及隨之而來的海外資產貶值，終結了這一模式。1798 年，該銀行改組為私營公司。十九世紀上半葉，它減少了海外持倉，成為蘇黎世州主要的抵押貸款機構。1854 年，它改制為股份公司；1871 年在蒙受損失後進行重組；1908 年加入瑞士銀行卡特爾，從而躋身瑞士六大銀行之列。²1990 年，CS Holding 收購了 Bank Leu。2007 年，該行與瑞士信貸集團旗下的其他私人銀行子公司合併為 Clariden Leu，後者於 2012 年被瑞士信貸吸收。³瑞士歷史最悠久的銀行就此併入蘇黎世最大的銀行，而該銀行本身又於 2023 年被瑞銀（UBS）收購。

數據一覽。Bank Leu 在 1950 年擁有 263 名員工，1995 年則增至 1,341 人。同期，其總資產從 2.431 億瑞士法郎增長至近 130 億瑞士法郎。⁴而在 1755 年，該銀行創立之初，僅在蘇黎世市政廳設有一名僱員。

5

1 Rahn+Bodmer：從絲綢到私人銀行

從絲綢貿易邁向私人銀行的發展歷程，可從 Rahn+Bodmer Co. 的歷史中詳細追溯；財經媒體稱其為瑞士最古老的私人銀行。該公司於 1750 年由蘇黎世商人卡斯帕·舒爾特斯（Caspar Schulthess）與漢斯·康拉德·舒爾特斯（Hans Conrad Schulthess）在利馬特河畔碼頭街（Limmatquai）的「Zum gewundenen Schwert」宅邸創立。其主營業務為絲綢貿易，但從一開始也經營證券和匯票。⁶1805 年，該公司首次以銀行身份登記，名稱為「Caspar Schulthess sel. Erben & Schinz」。1855 年，該公司完全轉向銀行業。1893 年更名為「Escher & Rahn」；1917 年，Max Bodmer-Schindler 以合夥人身分加入後，該行更名為「Rahn & Bodmer」。1934 年，該行成為瑞士私人銀行家協會的創始成員之一。⁷

Rahn+Bodmer 至今仍以合夥形式營運，其合夥人對銀行的債務承擔無限個人責任。⁸這種在現代銀行中罕見的法律形式，保留了十八世紀商號的結構，即所有者的私人財富為公司的承諾提供擔保。這也體現了蘇黎世私人銀行傳統的延續性：那些在絲綢貿易中累積財富的家族資本，轉化為以所有者個人責任作為聲譽基礎的銀行資本。

2 註釋

1. FINANZMUSEUM（蘇黎世），部落格，「跨大西洋奴隸貿易——第三部分」，2022 年 11 月 3 日，<https://finanzmuseum.ch/en/home/blog/transatlantic-slavetrade-part3.html>（2026 年 10 月 4

日查閱)。該文給出的數字為：1720 年至 1750 年間，Compagnie des Indes 將 42,467 名被奴役者運往美洲。

2. Baumann, 《Banque Leu》(同上)。
3. Baumann, 《Banque Leu》(同上)；維基百科, 《Bank Leu》(同上)。Jan-Henning Baumann, 《Credito svizzero (CS)》, 載於《HLS》(義大利文版), 2012 年 11 月 27 日版本, <https://hls-dhs-dss.ch/it/articles/041821/> (2026 年 10 月 5 日查閱)： “Banca Leu, 於 1990 年被收購”。關於瑞銀 (UBS) 收購瑞士信貸 (Credit Suisse)：FINMA, 《FINMA 批准瑞銀與瑞士信貸合併》, 2023 年 3 月 19 日, <https://www.finma.ch/en/news/2023/03/20230319-mm-cs-ubs/> (2026 年 10 月 5 日查閱)；Wikipedia, 《瑞銀收購瑞士信貸》, https://en.wikipedia.org/wiki/Acquisition_of_Credit_Suisse_by_UBS (2026 年 10 月 5 日查閱；作為最後手段使用)：於 2023 年 6 月 12 日完成。另見日內瓦卷及 E.I 章。
4. Baumann, 《Banque Leu》(同上)。
5. 施密德 (Schmid), 〈勒烏, 約翰·雅各布 (Leu, Johann Jakob)〉(同上)。
6. Rahn+Bodmer Co., 《歷史》, <https://rahnbodmer.ch/en/history> (2026 年 10 月 4 日查閱)；finews.ch, 迪娜·霍爾茨 (Dina Holz), 〈Rahn+Bodmer Co. 成立 275 週年：「許多訪客對我們感到驚訝」〉, 2025 年 8 月 29 日, <https://www.finews.ch/news/banken/68914-interview-christian-bidermann-rahn-bodmer-privatbank-jubilaum-275-jahre-finanzplatz-zuerich-credit-suisse-finanzplatz-schweiz> (2026 年 10 月 4 日查閱), 稱該行為 “Switzerland 最古老的私人銀行”, 於 1750 年作為絲綢貿易商號創立。
7. Rahn+Bodmer Co., 《歷史》(同上)。

蘇黎世資本在海外

8. finews.ch，《Rahn+Bodmer Co. 成立 275 週年》（同上）。

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-zurich-capital-abroad