

雅克·內克爾：出任法國財政大臣的日內瓦銀行家

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

雅克·內克爾（Jacques Necker）1732 年生於日內瓦，從巴黎一家銀行的職員起步，最終出任法蘭西王國財政總監。他的經歷表明，日內瓦資本與法國君主的信用之間關係何等緊密。他於 1781 年發表的《Compte rendu au roi》（《致國王的財政報告》），至今仍是討論公共財政透明度和主權風險時繞不開的參照。

1 巴黎銀行界的日內瓦人

據《瑞士歷史辭典》（Dictionnaire historique de la Suisse，DHS）記載，內克爾於 1732 年 9 月 30 日生於日內瓦，1804 年 4 月 9 日去世。其父夏爾·弗雷德里克（Charles-Frédéric）是一名法學家，在日內瓦學院講授德意志公法；根據英文維基百科有關內克爾的條目，他來自普魯士新馬克地區的屈斯特林（Küstrin）。該條目還指出，內克爾於 1748 年來到巴黎，在艾薩克·韋爾內（Isaac Vernet）和彼得·泰呂松（Peter Thellusson）開辦的銀行擔任職員。據 DHS 記載，他後來成為有限合夥企業 Thellusson, Necker & Cie 的合夥人，該企業存續於 1756 年至 1770 年間。

這類銀行行號實際上是金融學校，日內瓦銀行家藉此將技能、客戶和人脈代代相傳。內克爾的商號通過公共證券交易和糧食貿易

雅克內克爾：出任法國財政大臣的日內瓦銀行家

獲得了豐厚利潤。1764 年，他與沃州一位牧師之女蘇珊娜·屈爾肖（Suzanne Curchod）成婚，她在巴黎主持的沙龍後來頗負盛名，這樁婚姻進一步提升了他的地位。二人之女熱爾梅娜（Germaine）生於 1766 年，後來以斯塔爾夫人（Madame de Staël）之名聞名於世。內克爾還在巴黎代表日內瓦共和國，延續了艾薩克·泰呂松（Isaac Thellusson）開創的先例——據 DHS 記載，後者自 1730 年起擔任該城駐法國宮廷的公使。

2 以著述立名

在經營銀行之外，內克爾還撰寫經濟問題方面的著作：據英文維基百科條目記載，他為柯爾貝爾（Colbert）所作的頌詞於 1773 年獲獎；1775 年，他又出版了一部論糧食貿易的著作，抨擊主張糧食貿易完全自由的重農學派經濟學說。這些著作為他贏得了財政專家和正直之士的聲譽。這一聲譽至關重要，因為他即將效力的君主政體長期處於信用匱乏之中。

十八世紀的法國公共財政一方面承受著沉重的戰爭開支，另一方面其稅收制度又使大部分貴族和教士得以免稅。王室通過永久年金、終身年金、聯合養老保險（tontine）以及預支未來收入等方式舉債，卻沒有一家可與英格蘭銀行相比的中央銀行。王室還曾數度部分違約。法文維基百科有關約瑟夫·馬里·泰雷（Joseph Marie Terray）的條目（轉載於 fr-academic.com）記載，他依據 1770 年 2 月 18 日的御前會議決定，暫停兌付總收稅官和包稅人發行的票據，當時此類票據的流通量達 1.2 億至 1.5 億里弗爾。

3 財政總監

1776 年，路易十六召內克爾入朝任職。由於他是新教徒和外國人，不能擔任財政總監（*contrôleur général*）一職，因此據 DHS 記載，他於 1776 年 11 月被任命為王家國庫總監，1777 年 6 月被任命為財

政總監（*directeur général des finances*）。英文維基百科條目則將首次任命的時間定為 1776 年 10 月，並補充說，他的宗教信仰使他無法進入國王的御前會議。該條目還稱，他拒絕領取任何薪俸，並向國家借出 240 萬里弗爾。來自日內瓦的新教銀行家主掌王國財政，這尚屬首次。

他的政策是通過舉債、而非開徵新稅來為包括美國獨立戰爭費用在內的各項支出融資，同時改進公共資金的管理。他發行了大規模公債，其中許多采取終身年金形式，深受投資者歡迎，在日內瓦尤其如此。他還削減了部分宮廷開支，裁撤冗餘官職，並對國庫實行集中管理。支持者稱讚他在不加稅的情況下為一場戰爭籌措了資金；批評者則認為，他通過設計欠妥的終身年金以高昂代價增加了債務，並偏袒了他所熟悉的日內瓦投資者。

4 《Compte rendu au roi》

據 DHS 記載，1781 年 2 月，內克爾發表了《*Compte rendu au roi*》，這是一份關於王國財政狀況的報告。英文維基百科條目將這次公開預算描述為一項創舉，因為在專制君主制下，國家財政狀況歷來秘而不宣。這份文件發行量很大，顯示經常性預算有盈餘，令國家的債權人安心。《大英百科全書》指出，報告並未涵蓋以借款支付的戰爭開支。1787 年，卡洛納（Calonne）披露了一筆相當可觀的赤字，與其前任的說法相抵觸。

對於任何向國家或企業提供貸款的人而言，這份文本至今仍有借鑑意義。透明度只有在完整時才能增強債權人的信心。只展示有利數據而略去其餘部分的選擇性陳述，或許能在一段時間內支撐信用，但一旦被略去的負債浮出水面，便會釀成信任危機。內克爾還將公開發表當作對付宮廷政敵的政治武器；這些人不滿宮廷開支被公之於眾，據 DHS 記載，他們於 1781 年 5 月迫使他辭職。

5 復職、倒台與日內瓦付出的代價

1788年8月，君主政體瀕臨破產，內克爾再度被召回。據DHS記載，他於1789年7月11日被免職，又在引發攻佔巴士底獄的動亂之後，於7月15日被召回。由於無力控制財政和政治危機，他於1790年9月辭職，退居日內瓦湖畔的科佩城堡（château de Coppet）——這處城堡是他於1784年購得的。他的女兒後來在那裡聚集了一批作家，即所謂的科佩集團。

日內瓦投資者為其對法國信用的風險敞口承擔了後果。法文維基百科有關“三分之一整理公債”（tiers consolidé）的條目記載，根據1797年9月30日的一項法律，督政府以國庫債券償還國家債務本金的三分之二，只將剩餘的三分之一登記入《公共債務大冊》。日內瓦債權人蒙受了重大損失，不過那些將投資分散到英國、荷蘭及其他資產的家族保住了部分財富。

6 啟示

收益率反映的是真實風險。法國年金債券的收益高於英國或荷蘭的公債，因為投資者認為法國的信用更為脆弱。十八世紀九十年代的損失證實了這一判斷。

部分披露是脆弱的。《Compte rendu》在1781年令債權人安心，但由於它略去了非常規的戰爭開支，待1787年卡洛納披露赤字時，它便難以自圓其說。

私人關係考驗公職操守。內克爾拒領薪俸並向國家出借資金，這維護了他的聲譽，但批評者仍指責他偏袒自己熟識的日內瓦投資者。

7 資料來源

- Dictionnaire historique de la Suisse , “ Necker, Jacques” 及 “Thellusson, Isaac” , hls-dhs-dss.ch (在線條目, 未註明日期)。
- Wikipedia (英文) , “Jacques Necker” (未註明日期)。
- Encyclopædia Britannica , “Jacques Necker” (未註明日期)。
- “Joseph Marie Terray” 條目 , fr-academic.com , 據 Wikipédia (法文) (未註明日期)。
- Wikipédia (法文) , “Tiers consolidé” (未註明日期)。

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/necker-geneva-banker-france