

蘇黎世州立銀行（1870 年）與民主運動——概述與總結

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

從蘇黎世火車總站沿班霍夫大街（Bahnhofstrasse）向湖邊走去，在抵達閱兵廣場（Paradeplatz）前幾步，便會經過一座狹長的現代主義建築：內設公共大廳，外牆呈青銅灰色，入口處有一頭鐵鑄犀牛守望。這裡是蘇黎世州立銀行（Zürcher Kantonalbank）的總部。該行 2025 年報告的資產負債表總額超過 2060 億瑞士法郎，抵押貸款餘額約 1110 億瑞士法郎，集團稅前利潤逾 14 億瑞士法郎。¹這頭犀牛是 John A. Tobler 創作的鐵鑄雕塑，自 1983 年起便矗立於此，已成為全城被拍攝最多的物件之一。²為它拍照的遊客中，很少有人知道，這頭動物背後的機構，誕生於一場針對金融與鐵路權貴的政治反抗——正是這批權貴，在往前幾百米處建起了那座廣場。蘇黎世州立銀行是蘇黎世鄉村地區——其農民、織工、教師和小手工業主——對“埃舍爾體系”作出的回應，其設立的明確目的，就是成為城市私人銀行的抗衡力量。

本章講述的正是這一回應的故事。故事始於 19 世紀 60 年代的民主運動。該運動的力量來自州內的村莊和小城鎮，尤以溫特圖爾為最；1867 年至 1869 年間，它通過一系列民眾集會、請願和小冊子宣傳，推翻了阿爾弗雷德·埃舍爾（Alfred Escher）的自由派政權。隨後，本章轉向 1869 年 4 月 18 日的州憲法：這部憲法使蘇黎世成

為最早賦予公民對每一項法律進行表決之權的現代國家之一，並責成國家設立一家銀行。本章的核心，是人民於 1869 年 11 月 7 日通過的《州立銀行法》以及銀行於 1870 年 2 月 15 日的開業：其宗旨、資本、鈔票發行權、由議會選舉產生的銀行委員會所實施的治理，尤其是國家對其全部債務所承擔的無限擔保。本章追溯該行在最初幾十年作為抵押貸款和儲蓄機構的發展，將其置於瑞士其他州立銀行的背景之中，並將故事一直講到今天：如今，蘇黎世州立銀行被瑞士國家銀行認為具有系統重要性，與其他任何銀行一樣受瑞士金融市場監管局（FINMA）監管，並在政治上通過一部至今仍以 1869 年各項原則為基礎的法律，受州議會控制。

本章的敘述由三種視角構成。歷史學家看到的是一個罕見的案例：一場政治運動創立了一家金融機構，作為實現其綱領的工具，而這一機構比該運動本身多存續了一個半世紀。律師看到的是一個公法機構：其法律架構——宗旨條款、國家擔保和議會控制——自 1869 年以來始終清晰可辨，而其周圍的聯邦法律卻已徹底改變。實務人士看到的則是這樣一家機構：它如今在財富管理、交易和資本市場領域與大銀行展開競爭，擁有可獲得的最高信用評級，並與班霍夫大街上的私人銀行一道，構成金融中心的支柱之一。國有銀行與私人銀行業同處一條街道，這是蘇黎世的獨特之處之一，其根源就在於本章所描述的這場鬥爭。埃舍爾體系的鐵路方面，包括民主派的對抗項目“國家鐵路”（Nationalbahn），在 D.I 章中論述；D.II 章則討論瑞士信貸銀行（Schweizerische Kreditanstalt）。本章集中討論信貸、銀行業與國家。

1 註釋

1. Zürcher Kantonalbank，新聞稿“Jahresergebnis 2025”，2026 年 2 月 6 日，<https://www.zkb.ch/de/ueber-uns/medien/medienmitteilungen/2026/jahresergebnis-2025.html>。該新聞稿列明：資產負債

表總額 2062 億瑞士法郎，抵押貸款 1112 億瑞士法郎，集團稅前利潤 14.22 億瑞士法郎。

2. Tages-Anzeiger， “Bernhardiner, Nashörner und ein Sachse – Kuriose Anekdoten aus 150 Jahren ZKB”，互動專題，2020 年，
<https://interaktiv.tagesanzeiger.ch/2020/zh-150-jahre-zkb/>。

2 結論

蘇黎世州立銀行誕生於一場政治反抗。19 世紀 60 年代的民主運動動員州內鄉村地區，反對阿爾弗雷德·埃舍爾的自由派政權，並將其對政治與經濟權力的集中稱為“體系”。在 19 世紀 60 年代中期的經濟危機中——1867 年的霍亂疫情又使危機雪上加霜——該運動組織了 1867 年 12 月 15 日的民眾集會，在 1868 年 1 月關於修憲的表決中獲勝，並於 1869 年 4 月 18 日使新憲法獲得通過。這部憲法引入了強制性全民公決和人民創制權，同時責成國家設立一家州立銀行。人民於 1869 年 11 月 7 日以 48,001 票中的 37,157 票通過《州立銀行法》，賦予該行便利本州居民信貸與資金需求的宗旨；賦予其由國家提供的 600 萬瑞士法郎資本、鈔票發行權、審慎的抵押貸款限額、由州議會選舉產生的銀行委員會所實施的治理，尤其是國家對其全部債務承擔的無限責任。該行於 1870 年 2 月 15 日在閱兵廣場附近的 Feldhof 開業，當時有 10 名員工。

在最初幾十年里，該行成為本州首屈一指的抵押貸款和儲蓄機構，其分行網絡和鄉村收款點將銀行服務帶給了農村人口。該行發行鈔票直至 1907 年，當年鈔票發行壟斷權移交給瑞士國家銀行；同年，它成為新成立的瑞士州立銀行協會的成員。法定的審慎原則和以國內為重心的業務方向，使它在 20 世紀的歷次危機中所受損失少於許多其他銀行。在這一個世紀里，它成長為瑞士最大的銀行之一。1999 年的聯邦改革使其全面接受聯邦監管，但並未改變其州層面的治理結構或國家擔保。2013 年被認定為具有系統重要性後，“大而不能倒”制度被納入其法律框架，包括緊急計劃、

破產清算情形下的資本（gone-concern capital）以及自救債券（bail-in bonds），這些安排位於該行的損失與州政府擔保之間。

這段歷史顯示出非凡的連續性。1869 年的宗旨條款、國家擔保和議會治理，在 1997 年的法律和當今的實踐中依然清晰可辨。該行的業務已面目全非，從鄉村抵押貸款發展到全球資產管理，但其法律身份仍是民主派當年所賦予的那一個。對蘇黎世金融中心而言，這種連續性造就了私人銀行與公共銀行並存的雙重結構，使其有別於其他國際金融中心。它還造就了一家受到民眾信任的公共銀行——因為這家銀行正是民眾所創立的。

3 五句話概要

1. 19 世紀 60 年代的民主運動紮根於溫特圖爾和蘇黎世鄉村地區，由 Friedrich Locher、Salomon Bleuler、Johann Jakob Sulzer 和 Johann Jakob Keller 等人物領導，推翻了阿爾弗雷德·埃舍爾的自由派“體系”，並促成了 1869 年 4 月 18 日的憲法，確立了強制性全民公決和人民創制權。
2. 依照憲法關於設立州立銀行的指令，人民於 1869 年 11 月 7 日通過的《州立銀行法》賦予這一新機構為本州居民提供低成本信貸的宗旨、600 萬瑞士法郎的資本、鈔票發行權以及國家的無限擔保。
3. 蘇黎世州立銀行於 1870 年 2 月 15 日在閱兵廣場附近開業，成為本州首屈一指的抵押貸款和儲蓄銀行，發行鈔票直至 1907 年，併成為瑞士州立銀行第二波民主浪潮中純國有銀行的範本。
4. 該行由州議會（Kantonsrat）選舉產生的銀行委員會（Bankrat）治理，自 1999 年起依據《銀行法》第 3a 條受聯邦當局監管，並於 2013 年被瑞士國家銀行認定為具有系統重要性；它至今仍是享有國家全額擔保的獨立公法機構，自 2015 年起就該擔保向州政府支付補償。

5. 該行的存續及其成長為瑞士最大銀行之一，使蘇黎世擁有了一個民主的公共銀行與大型私人銀行並肩而立的金融中心，這一雙重結構直接源於 1867 年至 1869 年的政治鬥爭。

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/zurich-zurcher-kantonalbank-1870-and-the-democratic-movement-overview-and-summary