

向德國、比利時和盧森堡擴張

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

自十九世紀以來，德國一直是巴塞爾保險公司最重要的海外市場。第 D 部分介紹了截至第二次世界大戰時期的德國業務，該業務在 1945 年後得以重建，並在隨後幾十年中通過收購不斷擴展。最重要的一步是在 2000 年代初收購總部位於漢堡的 Deutscher Ring 集團，這為集團帶來了德國北部一大批壽險和非壽險業務組合。¹德國業務後來統一歸於 Basler 品牌之下，管理層設在漢堡和巴特洪堡。

事實證明，德國是一個艱難的市場。它規模龐大，但競爭激烈、利潤微薄，而且很大一部分壽險業務由保證利率合同構成，當市場利率下降時，這些合同便成為負擔。Baloise 曾多次重組其德國業務，削減網點數量，並出售或關閉未達到其盈利目標的業務組合。²保證利率壽險業務說明了長期承諾在利率環境變化時的脆弱性，第二章和第四章將再次討論這一主題。

比利時成為海外業務的第二大支柱。Baloise 於 1990 年代末收購了安特衛普保險公司 Mercator，後來又收購了其他比利時公司，其中包括 Avéro Belgium，以及根據 2019 年達成的協議收購的保險公司 Fidea。³這些比利時公司合併為 Baloise Belgium，成為比利時市場上較大的保險公司之一。比利時業務表明，一家中等規模的瑞士集團可以通過一系列收購以及對被收購公司耐心細緻的整合，在海外市場實現規模效應。

向德國、比利時和盧森堡擴張

盧森堡在集團中佔有特殊地位。Baloise 在當地經營一家非壽險公司和一家壽險公司，後者專門為來自多個歐洲國家的富裕客戶提供投資連結型人壽保險。⁴ 盧森堡壽險業務是歐洲保險單一市場的產物：根據提供服務的自由，在一個成員國獲得許可的壽險公司可以在整個歐洲經濟區銷售其保單。第三章將考察這些盧森堡保險架構作為財富規劃工具的作用，並解釋為何包括巴塞爾私人銀行在內的瑞士私人銀行為其歐洲客戶使用這些工具。

集團還曾在一段時間內在中歐和東歐開展業務，在克羅地亞、塞爾維亞和奧地利等市場設有子公司。這些業務在 2010 年代被出售當時集團決定集中發展其在瑞士、德國、比利時和盧森堡的核心市場。⁵ 到 2020 年代初，Baloise 已成為一個擁有四個核心市場的集團，其中瑞士貢獻的利潤份額最大，比利時次之。集團結構清晰，但缺乏歐洲最大保險公司所達到的規模，這後來成為支持合併的一個理由。

1 註釋

1. 關於 Baloise 集團約於 2002 年至 2003 年取得 Deutscher Ring 保險公司（漢堡）控股權以及此後德國業務的重組，參見 Baloise Holding 相關年度的年度報告。日期和結構待核實。
2. 關於 Baloise 德國業務的重組，包括削減網點和處理已關閉的壽險業務組合，參見 Baloise Holding AG 在 2010 年代和 2020 年代初的年度報告。待核實。
3. 關於 Baloise 收購 Mercator Verzekeringen（1990 年代末）、Avéro Belgium Insurance（約 2008 年）和 Fidea（2019 年協議），參見 Baloise Holding 的年度報告和新聞稿。日期待核實。
4. 關於 Baloise 在盧森堡的公司（Baloise Assurances Luxembourg S.A. 和 Baloise Vie Luxembourg S.A.），參見其年度報告以及 Commissariat aux Assurances 的出版物。名稱待核實。

5. 關於 Baloise 在 2010 年代出售其在克羅地亞、塞爾維亞、俄羅斯和奧地利的子公司，參見 Baloise Holding 的年度報告。市場和日期待核實。

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/basel-expansion-into-germany-belgium-and-luxembourg