

情景三：陣營構建者

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

第三種情景“陣營構建者”假定地緣政治分裂進一步加深。美國與中國的關係進一步惡化，原因或許是台灣海峽危機，或許是圍繞技術的更廣泛衝突。美國將出口管制、對外投資審查以及 BIOSECURE 類限制擴展至生物技術許可、臨床數據和研究合作。中國以自身的限制措施作為回應，包括對活性成分和中間體出口的限制。歐盟在某些方面追隨美國，在另一些方面則追求自身的戰略自主。¹

在這樣一個世界中，巴塞爾的集團將不得不組織雙重供應鏈：一條面向西方市場，另一條面向中國以及或許與其結盟的其他市場，並配以各自獨立的研究合作、數據基礎設施和合規體系。瑞士將面臨抉擇。作為一個與中國和歐盟均簽有自由貿易協定、並在其他地區擁有日益擴大的協定網絡的中立國，瑞士可以嘗試將巴塞爾定位為中立樞紐，使企業在同一法律框架下管理其業務的兩個部分。困難在於，當美國對與其對手有往來的實體採取次級措施時，貿易中立是有限度的，瑞士銀行在美國製裁方面的經歷已表明了這一點。²

先正達（Syngenta）是這一情景中的關鍵試金石。作為一家由中國國家所有、總部設在巴塞爾、在美國、巴西和歐洲擁有主要業務的公司，它將面臨將業務拆分為可在不同陣營中分別擁有和控制

情景三：陣營構建者

的部分的壓力。其財務後果將波及其債券、其往來銀行以及其在巴塞爾的員工。對金融中心而言，“陣營構建者”同時是一種機遇與風險並存的情景。對制裁、出口管制、投資審查和重組方面諮詢的需求將急劇上升。銀行將不得不管理為同時暴露於雙方的企業提供融資的風險。該地區的養老基金和財富管理人將不得不重新審視其投資組合集中於少數風險暴露集團的問題。路標包括：美國將 BIOSECURE 擴展至許可和研究的立法、中國對藥品中間體的出口限制、美國和歐洲當局對先正達的處理方式，以及瑞士投資審查制度的生效。

1 註釋

1. 關於歐盟的經濟安全戰略，包括歐盟委員會 2023 年 6 月 20 日的 Joint Communication on a European Economic Security Strategy (JOIN(2023) 20) 以及隨後關於對外投資和出口管制的提案，參見歐盟委員會的出版物。現狀有待核實。
2. 關於美國製裁的域外效力以及瑞士金融機構的經歷，參見 H 部分第三章關於制裁的論述，以及 E 部分關於銀行保密終結的論述。有待核實。

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-scenario-3-bloc-builder