

## 巴塞爾證券交易所及其併入 SIX

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

巴塞爾擁有自己的證券交易所長達一個多世紀。有組織的證券交易於十九世紀在該市發展起來，1870 年代設立了一家受州法規管的正式交易所。與蘇黎世和日內瓦的交易所一樣，它依據州法律運作，在實體交易大廳進行場內喊價交易，經紀人在固定時間於此會面。在那裡交易的證券包括瑞士銀行公司、各化工企業以及巴塞爾各保險公司的股票。<sup>1</sup>

1980 年代，當倫敦和其他金融中心對其交易所進行現代化改造並引入電子交易時，瑞士證券交易的州級結構成為一種障礙。瑞士各交易所以一個聯合項目作為回應。1990 年代初，蘇黎世、日內瓦和巴塞爾同意將其交易合併為一個採用全電子交易系統的單一全國性交易所。瑞士交易所（簡稱 SWX）於 1996 年開始對瑞士股票進行全電子交易，此後各地的交易大廳相繼關閉。<sup>2</sup>不久之後生效的《聯邦證券交易所和證券交易法》以聯邦制度取代了州級規管。

在隨後的十年中，整合仍在繼續。2008 年，瑞士交易所的運營方與證券結算集團 SIS 以及金融資訊提供商 Telekurs 合併，組成 SIX Group；該集團由瑞士各銀行所有，總部位於蘇黎世。自 2016 年起，《金融市場基礎設施法》（FMIA）規管該交易所以及瑞士金融市場的其他基礎設施。<sup>3</sup>

## 巴塞爾證券交易所及其併入 SIX

對巴塞爾而言，失去其交易所意味著失去了其在資本市場中地位的一個顯著象徵。該地區的上市公司，包括 Roche、Novartis 和 Baloise，如今在一家運營方設於蘇黎世的全國性交易所交易。實際影響有限，因為電子交易使交易所的物理位置對投資者而言基本無關緊要。儘管如此，金融市場基礎設施集中於蘇黎世，強化了該市在證券業務中的主導地位，而巴塞爾則作為一些發行人的所在地保持著其重要性，這些發行人的股票屬於瑞士市場上交易最活躍的股票之列。

### 1 註釋

1. 關於巴塞爾證券交易所於 1870 年代的設立、其州級規管以及在那裡交易的證券，參見 Historical Dictionary of Switzerland 以及關於瑞士證券交易所歷史的文獻。日期有待核實。
2. 關於蘇黎世、日內瓦和巴塞爾證券交易所合併為瑞士交易所（SWX）以及 1995/1996 年引入全電子交易，參見 SIX Group 的出版物以及關於瑞士證券交易所的文獻。日期有待核實。
3. 關於 2008 年通過 SWX Group、SIS Group 和 Telekurs Group 合併組建 SIX Group，以及 2015 年 6 月 19 日《金融市場基礎設施法》（FMIA，SR 958.1）自 2016 年 1 月 1 日起生效，參見 SIX Group 的出版物和聯邦立法。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-the-basel-stock-exchange-and-its-absorption-into-six](https://hk.helveticaregister.com/basel-the-basel-stock-exchange-and-its-absorption-into-six)