

基線：Credit Suisse 之後僅存一家全球性銀行

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

自 2023 年以來，瑞士銀行業格局最明顯的變化是第二家大銀行的消失。一百多年來，瑞士擁有兩家全球性銀行，它們在財富管理、投資銀行和國內企業業務方面相互競爭。自 UBS 緊急收購 Credit Suisse——該收購於 2023 年 3 月 19 日宣佈，並於同年 6 月完成——以來，瑞士只剩下一家。¹合併後的銀行管理著數萬億美元的投資資產，按大多數衡量標準，它是全球最大的財富管理機構。合併時，其資產負債表規模約為瑞士國內生產總值的兩倍。²

這一集中化的後果已在 E 部分第一章和 F 部分第三章中詳細討論。其中三點對各種情景具有重要意義。第一，瑞士國家現在承擔著一種難以承受的隱性風險，因為 UBS 的倒閉將超出聯邦的財政能力。第二，瑞士銀行業某些領域的競爭已經減弱，特別是在向瑞士大型企業提供貸款以及某些形式的貿易融資和資本市場業務方面，在這些領域 Credit Suisse 曾是 UBS 顯而易見的替代選擇。競爭委員會和聯邦委員會審查了這些影響，儘管該收購依據緊急法被豁免於普通的合併控制程序。³第三，國家與其唯一的全球性銀行之間的政治關係，變得比 20 世紀 90 年代以來的任何時候都更加緊張。

這種緊張關係在有關資本的辯論中公開化。F 部分第三章追溯了從聯邦委員會 2024 年 4 月的銀行穩定報告到 2026 年 4 月關於修訂

基線：Credit Suisse 之後僅存一家全球性銀行

《銀行法》的諮文的過程。該諮文提議，具有系統重要性的銀行應在母銀行層面以普通股權益全額支持其境外參股。⁴作為第一審議院的聯邦院於 2026 年 9 月作出決定，將該要求降低為百分之九十的支持比例。隨後法案提交國民院審議，預計 2027 年之前不會作出最終決定。⁵無論結果如何，這場辯論已經表明，瑞士國家與 UBS 對於承載一家全球性銀行的代價持有不同看法。本章的各種情景即以這一分歧為出發點。

1 註釋

1. 關於 UBS Group AG 對 Credit Suisse Group AG 的收購（2023 年 3 月 19 日宣佈，2023 年 6 月 12 日完成），以及隨後於 2024 年 5 月 31 日 Credit Suisse AG 併入 UBS AG 的法律合併，參見 UBS 和聯邦委員會的新聞稿以及 E 部分第一章。日期有待核實。
2. 關於收購後 UBS 的規模（數萬億美元的投資資產，資產負債表約為瑞士國內生產總值的兩倍）及其在全球財富管理機構中的地位，參見 UBS Group AG 2023–2025 年的年度報告以及聯邦委員會 2024 年 4 月 10 日的銀行穩定報告。數字有待核實。
3. 關於該收購被豁免於普通合併控制程序、瑞士金融市場監管局（FINMA）和競爭委員會的參與，以及隨後關於對瑞士企業銀行業務競爭影響的討論，參見競爭委員會（COMCO）和聯邦委員會的出版物。現狀有待核實。
4. 關於聯邦委員會 2024 年 4 月 10 日的銀行穩定報告、2025 年 6 月 6 日的提案以及 2026 年 4 月 22 日關於修訂《銀行法》的諮文，參見 F 部分第三章以及聯邦財政部的出版物。現狀有待核實。

5. 關於聯邦院 2026 年 9 月 23 日投票贊成以普通股一級資本（CET1）對境外參股提供百分之九十支持，參見 F 部分第三章以及聯邦議會的議事記錄。現狀有待核實。

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-baseline-one-global-bank-after-credit-suisse