

在資本市場中的分量

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

羅氏和諾華與雀巢（Nestlé）一起，是瑞士股票市場上最大的三家公司。有好幾年，它們在瑞士市場指數（SMI）中的合計權重如此之大，以至於 SIX 為該指數引入了上限規則，根據該規則，單一成分股的權重在定期審核時被限制在固定百分比以內。引入設有上限的指數，是為了使投資基金能夠複製該指數，而不違反適用於它們的分散投資規則。¹ 連同山德士（Sandoz）、愛爾康（Alcon）、龍沙和士卓曼，生命科學產業在瑞士股票市場中佔有相當大的份額，這種集中程度在其他大多數歐洲市場中都是絕無僅有的。

這種集中對瑞士投資者產生了影響。第二支柱的養老基金將其資產的很大一部分投資於瑞士股票，因而對製藥行業有著高度敞口。銀行和資產管理人提供的瑞士股票基金、瑞士保險公司的投資組合以及銀行的私人客戶也是如此。羅氏和諾華的股息已連續多年增長，在瑞士市場的股息收入中佔很大份額。² 由於這些公司也是瑞士法郎債券的最大發行人之一，它們在瑞士機構投資者的債券投資組合中也佔有類似的地位。第二章將詳細考察這些問題，而 I 部分將再次討論養老基金的投資政策。

這種集中對銀行還有進一步的影響。製藥集團是瑞士和國際銀行最重要的企業客戶之一，涉及外匯業務、現金管理、債券發行以

在資本市場中的分量

及併購。它們對這些服務的需求支撐了大型銀行的投資銀行和資金業務。當這些集團進行大型交易時，它們通常委託國際投資銀行，而瑞士銀行則在瑞士法郎債券市場和本地現金管理中發揮作用。³因此，始於十九世紀為染料廠融資的產業與銀行之間的關係，已呈現出一種現代形式，其中集團是更強勢的一方。

1 註釋

1. 關於 SIX 瑞士交易所於 2017 年對 SMI 引入的上限規則——根據該規則，單一成分股的權重在季度審核時被限制在百分之十八——參見 SIX 關於 SMI 的指數規則。日期和百分比有待核實。
2. 關於羅氏和諾華的股息歷史——兩家公司的瑞士法郎股息均已連續數十年增長——參見兩家公司的投資者關係出版物。數據有待核實。
3. 關於瑞士大型製藥集團的銀行關係，參見其債券募集說明書中的賬簿管理人名單以及年度報告中對其資金管理組織的描述。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-weight-in-the-capital-market