

Winterthur、AXA 與外資所有權

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

這場危機還引發了瑞士保險公司首次被大規模出售給外國集團。瑞士第二大保險公司 Winterthur 於 1997 年被 Credit Suisse 收購，該交易旨在打造一個瑞士 *Allfinanz*（全能金融）集團。這一結合並未帶來預期的收益，而 Winterthur 在 2002 年危機中的虧損給 Credit Suisse 造成了沉重負擔。¹2006 年，Credit Suisse 以約 120 億瑞士法郎的價格將 Winterthur 出售給法國 AXA 集團。²

Winterthur 的出售改變了瑞士保險市場的結構。外國集團首次控制了該國第二大保險公司，其位於溫特圖爾的總部成為 AXA 瑞士業務的所在地。Allianz 早在 1990 年代就已收購 Elvia 和 Berner 保險集團，並將二者合併為 Allianz Suisse。³Generali 通過其自有子公司在瑞士經營，而 Zurich、Swiss Life、Swiss Re、Baloise、Helvetia、Mobiliar 和 Vaudoise 仍是獨立的瑞士集團。

AXA 後來作出的一項決定，說明了長期保證的脆弱性。2018 年，AXA 宣佈將退出瑞士職業養老金的全額保險業務，把其集體基金會轉為半自治模式，由基金會自行承擔投資風險。⁴這一決定影響了數以萬計依靠全額保險來保障員工養老金的中小企業。第四章將討論其對第二支柱的影響以及集體基金會的作用，第二章則將討論在瑞士償付能力測試下使全額保險失去吸引力的資本要求。

1 註釋

1. 關於 1997 年 Credit Suisse Group 與 Winterthur 的合併以及這一結合所遇到的困難，參見 Credit Suisse Group 1997–2005 年的年度報告及同期媒體報道。待核實。
2. 關於 Credit Suisse 於 2006 年 6 月宣佈以約 123 億瑞士法郎將 Winterthur Group 出售給 AXA，參見交易各方的新聞稿。數據待核實。
3. 關於 Allianz 集團收購 Elvia（1995 年）和 Berner Allgemeine 並將其合併為 Allianz Suisse，參見 Allianz Suisse 的企業史。日期待核實。
4. 關於 AXA 於 2018 年 4 月決定自 2019 年 1 月 1 日起退出瑞士職業養老金的全額保險（Vollversicherung）業務，參見 AXA 瑞士 2018 年 4 月的新聞稿。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-winterthur-axa-and-foreign-ownership