

瑞士銀行在意大利的分行與子公司

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

對分支機構要求最直接的回應就是設立分支機構，瑞士的大型集團也都已在意大利建立了機構。UBS 將其意大利銀行與其在西班牙、荷蘭和盧森堡的業務合併為總部位於法蘭克福的 UBS Europe SE。該合併於 2016 年 8 月 3 日獲得意大利銀行（Banca d'Italia）批准，條件是須在合併完成前設立一家意大利分行。自此，UBS 通過 UBS Europe SE 的意大利分行為意大利客戶提供服務。¹2023 年收購 Credit Suisse 之後，兩大集團意大利業務的整合按階段推進：首先是信託公司，2024 年完成主要業務的法律整合，2025 年完成客戶遷移。整合涉及意大利約 850 名員工。²

規模較小的瑞士及提契諾州集團則利用意大利子公司開展業務。盧加諾的 PKB Privatbank 控股米蘭的 Cassa Lombarda 銀行。³多家日內瓦和蘇黎世的私人銀行通過其在盧森堡或其他成員國的子公司在米蘭設立的分行為意大利客戶提供服務；這些子公司持有歐洲通行證，可依據設立自由在意大利開設分行。2024 年的一份媒體調查列出了在米蘭設有機構的瑞士銀行，其中包括 Julius Baer、EFG International、Banque Syz、Pictet、Lombard Odier、Vontobel 和 Edmond de Rothschild，但未說明各自的法律形式。⁴通過歐盟子公司開展業務的結構，往往比依據 TUF 第 29-ter 條設立第三國分行更具效率。子公司只需取得一次通行證即可服務多個成員國，其意大利分行則作為歐盟銀行的分行，依照母國規則接受監管。

1 輕型分行、委託管理與列支敦士登路徑

對中型銀行而言，設立意大利分行的成本很高。分行需要辦公場所、人員、一名符合意大利適當性要求的當地負責人、合規及反洗錢職能，需要向意大利銀行和意大利全國公司與證券交易所監管委員會（CONSOB）報告，還須加入投資者賠償計劃。在 2021 年 9 月提契諾銀行家協會（Associazione Bancaria Ticinese）年會上，國際金融事務國務秘書 Daniela Stoffel 表示，未來與意大利的磋商將側重於要求較低的“輕型分行”方案。⁵但迄今尚未採納任何此類制度。意大利當局轉而擴大了機構業務的可能性，2023 年之後 CONSOB 的多項授權即為例證。

另有兩條路徑也在實踐中被採用。第一條是委託管理。意大利銀行、資產管理公司或養老基金可將投資組合管理委託給瑞士銀行或資產管理人。由於瑞士機構此時服務的是意大利機構，而相關客戶仍屬於意大利中介機構，因此瑞士機構是在 TUF 第 28 條第 6 款或第 29-ter 條第 6 款規定的專業客戶制度框架內開展業務。⁶第二條是歐洲經濟區。瑞士集團可以在列支敦士登設立投資公司或銀行；列支敦士登自 1995 年起即為歐洲經濟區成員，享有 MiFID 通行證。總部位於盧加諾的 Nemesis Group 董事長、瓦杜茲 Osiris Asset Management 合夥人 Francesco Magistra 認為，這條路徑往往比雙邊途徑更為簡便。他解釋說，他於 2006 年在列支敦士登設立的公司已在意大利獲得授權，作為在另一歐盟國家獲授權的投資公司，無需在意大利設立分支機構。⁷這兩條路徑都會將受監管的業務活動移出瑞士，這與盧加諾各銀行及提契諾州原本對路線圖所寄予的期望恰恰相反。

常見誤解。瑞士—意大利跨境工作者協定中的遠程辦公規則常被理解為允許身為跨境通勤者的客戶經理在其意大利家中為意大利客戶提供服務。但這些規則僅涉及員工的所得稅。依據 TUF 的市

場準入問題以及銀行的常設機構問題是獨立的問題，而在這兩方面，位於意大利的家庭辦公室都會帶來風險。

2 註釋

1. “Nasce la Ubs europea” , Bluerating , 2016 年 8 月 , <https://www.bluerating.com/?p=51162> 。
2. “In Italia l'integrazione fra UBS e Credit Suisse slitta al 2024” , finews.ch , 2023 年 , <https://www.finews.ch/ticino/60116-ubs-credit-suisse-mediobanca-fusione-sergio-ermotti> 。
3. ANSA , 2018 年 11 月 7 日 (同上) 。
4. Ticinonline , “Banche svizzere in Italia” (CambiaValute.ch 贊助內容) , 2024 年 7 月 11 日 , 2024 年 8 月 26 日更新 , <https://www.ticino.ch/newsblog/valute-e-frontiere/1767756/banche-gestione-servizi-italia-banking-milano-consulenza-banca-svizzera-uffici> 。
- 該來源具有推廣性質，僅列出名稱。
5. Generoso Chiaradonna , 關於 ABT 年會的報道 , laRegione , 2021 年 9 月 9 日 , <https://www.laregione.ch/cantone/ticino/1534357/servizi> 。
6. Guffanti , We Wealth , 2023 年 9 月 25 日 (同上) 。

瑞士銀行在意大利的分行與子公司

7. Francesco Magistra , “ The Solution is Just an Hour Away From Zurich ” , finews.com , 2023 年 12 月 1 日 , <https://www.finews.com/news/english-news/60405-francesco-magistra-italy-cross-border-switzerland-consob-finma-liechtenstein> 。該文將列支敦士登加入歐洲經濟區的時間定為 1991 年；而《歐洲經濟區協定》對列支敦士登的生效日期為 1995 年 5 月 1 日。

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/lugano-italian-branches-and-subsidiaries-of-swiss-banks