

SIX Swiss Exchange 還是 BX Swiss：交易所與板塊的選擇

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

瑞士設有兩家持牌證券交易所，每家交易所又設有若干監管標準或板塊，各有其上市准入和資訊披露規則。對於來自亞洲、中東或非洲的發行人而言，交易所與板塊的恰當組合，決定著其投資者覆蓋面和成本，也決定著上市後多年的合規負擔。

1 兩家定位不同的交易所

位於蘇黎世的 SIX Swiss Exchange 是瑞士的主要市場。瑞士大型藍籌公司以及眾多中小市值公司在此上市，它同時也是債券、交易所交易產品和存託憑證的重要市場。其規則體系和指數使發行人能夠在瑞士國內外的機構投資者中獲得關注。

總部位於伯爾尼的 BX Swiss 是規模較小的一家交易所。它歷來吸引中小型發行人以及尋求第二上市的公司，並以更具個性化的上市審核流程作為自身定位。兩家交易所均依據《金融市場基礎設施法》（FinMIA）取得許可並接受監管，也均適用《金融服務法》（FinSA）規定的招股說明書制度。

2 板塊與監管標準

在 SIX，每一家發行人都被納入某一特定的監管標準。各監管標準的區別主要在於所接受的會計準則、資訊披露的深度以及所面向的投資者群體。其中有面向採用國際財務報告的公司的標準，有面向採用瑞士會計準則的公司的標準，有面向中小企業的板塊，另有針對投資公司、房地產公司和存託憑證的專門標準。BX Swiss 同樣區分不同板塊。相關門檻會不時調整，因此在開始規劃之前，應始終對照現行規則手冊加以核實。

3 影響決策的因素

在實踐中，選擇取決於預期市值和自由流通量、集團目前採用的會計準則、目標投資者群體、上市費用及年費預算，以及可獲得的分析師覆蓋。需要納入指數並獲得廣泛機構需求的公司，通常會考慮 SIX 的主要監管標準；而注重知名度、希望接觸瑞士私人投資者的較小公司，則可能會認為較為寬鬆的板塊更為適當。

4 主要上市還是第二上市

已在境外上市的公司通常可以採用簡化的第二上市途徑，這類途徑在很大程度上依賴於其本國交易所的規則。這會顯著改變成本收益分析，相關內容將在另一篇關於雙重上市和第二上市的文章中加以闡述。

5 實踐中行之有效的做法

- **從投資者故事出發。**交易所和板塊的選擇，應取決於預期由誰買入並持有股份。
- **核查現行規則手冊。**上市准入標準和費用會定期修訂；應以申請時有效的版本為準。

- **儘早與交易所溝通。**兩家交易所均提供非正式的申請前溝通，能以較低成本澄清懸而未決的問題。

6 Ressos Legal 如何提供幫助

我與發行人的財務顧問一道，為來自大中華區、亞洲、中東、非洲和拉丁美洲的發行人提供諮詢，幫助其選擇與自身架構和投資者策略相匹配的瑞士交易所及板塊。[與我聯繫](#)，進行初步溝通。

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/six-or-bx-swiss-choosing-exchange-segment