

遺產與展望：從瑞士信貸銀行到 Credit Suisse

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

Kreditanstalt（瑞士信貸銀行）後來的歷史超出了本章所涉的時期，將在第 F 部分和第 G 部分敘述。簡要的概述即可表明，創立後最初幾十年所形成的機構模式延續了多久。該行卷入了 1977 年的基亞索（Chiasso）醜聞，損失約 14 億法郎；1989 年成為 CS Holding 的子公司；1990 年收購 Bank Leu，1990 年代初收購 Schweizerische Volksbank（瑞士人民銀行）；並於 1997 年併入 Credit Suisse Group，同年該集團還與 Winterthur 保險公司合併。¹到 2000 年，該集團在全球僱用約 8 萬人，其中約 2.8 萬人在瑞士。一傢俱有國際影響力的蘇黎世全能銀行這一創立模式，已演變為一家全球性金融集團。

終結在 2023 年 3 月到來。在信心喪失導致其股價跌至 1.55 法郎的歷史低點，並試圖從瑞士國家銀行獲得最多 500 億法郎的流動性之後，Credit Suisse 被 UBS 接管。²這項收購於 2023 年 3 月 19 日宣佈，2023 年 6 月 12 日完成，股東每持有 22.48 股 Credit Suisse 股份可獲得 1 股 UBS 股份。³2024 年 5 月 31 日，母銀行 Credit Suisse AG 併入 UBS AG，並從蘇黎世州商業登記簿中註銷，這家於 1856 年 7 月 5 日創立的機構的法律存續就此終結。⁴這一終結的原因和後果，以及緊急法令和 AT1（額外一級資本）工具減記所引發的法律問題，將在第 G 部分加以分析。

在 2026 年的蘇黎世，Kreditanstalt 還留下了什麼？帕拉德廣場（Paradeplatz）上的大樓依然矗立，如今歸繼任銀行所有。該行協助創立的保險公司 Swiss Life 和 Swiss Re，仍是該城最大的金融機構之一。民主派作為對立模式而建立的州立銀行，比它本應與之抗衡的那家銀行存續得更久。全能銀行模式在 UBS 中延續下來，而 UBS 的根源部分在於 1862 年民主派的溫特圖爾銀行（Bank in Winterthur），部分在於 1850 年代的巴塞爾私人銀行家。1856 年的創立理念——瑞士應當擁有自己的機構來大規模動員資本——已變得如此理所當然，以至於人們很少再提及它。它源於 1850 年代的鐵路政治和對外國控制的擔憂，這一點值得回顧，因為一個小國在多大程度上能夠、並且應當承載一家全球活躍的銀行，這個問題已重新回到瑞士政治的中心。

1 註釋

1. HLS（《瑞士歷史辭典》），“Crédit suisse”（見上），涉及 1977 年的基亞索醜聞（損失約 14 億法郎）、CS Holding（1989 年）、收購 Banque Leu（1990 年）和 Banque Populaire Suisse（1993 年）、併入 Credit Suisse Group 以及與 Winterthur Assurances 合併（1997 年），以及 2000 年全球約 8 萬名員工。
2. SRF（瑞士德語廣播電視台），“167 Jahre Credit Suisse: Das Ende einer Traditionsbank”，<https://www.srf.ch/news/wirtschaft/cs-uebernahme-durch-die-ubs-167-jahre-credit-suisse-das-ende-einer-traditionsbank>，關於股價跌至 1.55 法郎，以及在被 UBS 接管之前計劃從瑞士國家銀行（SNB）借入最多 500 億法郎。
3. UBS，“UBS completes Credit Suisse acquisition”，2023 年 6 月 12 日新聞稿，<https://www.ubs.com/global/en/media/display-page-ndp/en-20230612-ubs-credit-suisse-acquisition.html>。

4. UBS , “UBS completes merger of UBS AG and Credit Suisse AG” ,
2024 年 5 月 31 日新聞稿 , <https://www.ubs.com/global/en/media/display-page-ndp/en-20240531-pbm.html> 。

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/zurich-legacy-and-forward-look-from-kreditanstalt-to-credit-suisse