

議會，2025–2026 年：從委員會會議室到聯邦院

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

資本議案將於 2026 年春季提交議會，在此之前的一年裡，政治立場已趨於明朗。早在 2025 年 9 月，國民院就否決了一項旨在推遲就更嚴格資本要求進行辯論的動議。¹瑞士人民黨和商業聯合會 *economiesuisse* 敦促政府與瑞銀（UBS）尋求折衷方案。²社會民主黨和綠黨則堅持完整的提案。中間派政黨與自由民主黨則在對金融穩定的關切及其與商界的密切關係之間產生分歧。

聯邦院經濟與稅務委員會作為首審議院的委員會，進行了預先審查。2026 年夏季，該委員會審查了聯邦委員會方案的替代方案，包括涉及額外一級資本（AT1）工具的解決方案。2026 年 8 月 31 日，該委員會以 10 票贊成、2 票反對、1 票棄權的結果，決定偏離聯邦委員會的方案。根據其提案，境外持股仍須獲得全額支持，但其中僅需以普通股一級資本（CET1）提供一半的擔保，另一半則可由新設計的 AT1 工具承擔。³若母銀行的 CET1 比率降至約百分之十一以下，這些新工具將觸發自動後果：不得派發股息、不得回購股份、不得向 AT1 投資者支付利息，不得贖回該等工具，並須削減或取消管理層的獎金。⁴

委員會主席、來自上瓦爾登州的「中間黨」（The Centre）議員埃里希·埃特林（Erich Ettlin）為該提案辯護，稱其為一項增強金融市場安全的折衷方案。據埃特林表示，委員會中無人質疑有必要對

銀行實施更嚴格的監管，因此他拒絕將此結果解讀為瑞銀（UBS）的勝利。⁵各方反應顯示，此議題已變得何等兩極分化。中間派議員法比奧·雷加齊（Fabio Regazzi）稱其為一項良好的折衷方案。社會民主黨聯合主席塞德里克·韋爾穆特（Cédric Wermuth）則稱該決定「絕對是醜聞」，是拒絕履行應盡的職責，並暗示其政黨可能發起全民公投。⁶財政部長卡琳·凱勒-蘇特（Karin Keller-Sutter）公開批評了委員會的提案。⁷

全體會議辯論於 2026 年 9 月 23 日秋季會期期間舉行。三種立場相互角逐。聯邦委員會與一個少數派捍衛以 CET1 全額支持的方案。委員會多數派則提出以 AT1 工具為基礎的 50/50 模式。由來自楚格州的中間黨議員彼得·赫格林（Peter Hegglin）領導的第二個少數派，則提議以 CET1 提供百分之九十的擔保。⁸在辯論中，凱勒-蘇特（Keller-Sutter）將問題歸結為核心：風險應由誰承擔，是股東還是瑞士納稅人？瑞士人民黨的漢尼斯·格曼（Hannes Germann）發言反對嚴格規定，他回應稱，最高要求並非折衷方案。⁹

聯邦院採納了赫格林少數派的意見。在對該議案的最終表決中，聯邦院以 33 票贊成、10 票反對、2 票棄權，批准以 CET1 資本支持境外參股的百分之九十。¹⁰聯邦院藉此既否決了委員會的 AT1 模式，也否決了聯邦委員會的全額要求，但與後者的立場要接近得多。對於其餘百分之十，則未設定具體要求。¹¹媒體將此結果描述為瑞銀（UBS）的挫敗，因為瑞銀曾遊說支持委員會的模式。各媒體對辯論過程中各項單獨表決的報導不一，因此本文僅列出最終表決的結果。

該議案現已轉交國民院，國民院可能於 2026 年冬季會期或更晚時進行審議。兩院之間的任何分歧都將進入消除分歧程序。針對最終文本仍可能舉行全民公投。¹²據聯邦財政部稱，法定修正案最早可能於 2029 年生效，隨後將進入為期七年的逐步實施期。¹³國際貨幣基金組織預計最終表決將於 2027 年或更晚進行。¹⁴因此，資本

規則的全面實施不太可能早於 2030 年代後半期，即瑞士信貸倒閉約十五年之後。

截至 2026 年 9 月底的進展情況可概括如下。《資本充足率條例》中關於軟體及審慎估值的修正案已獲通過，並將於 2027 年 1 月 1 日生效。關於境外持股的資本議案已以修改後的形式在聯邦院首讀通過，目前正等待國民院審議。第二項立法方案涵蓋高階管理人員制度、薪酬規則、瑞士金融市場監管局（FINMA）的新權力、流動性要求及處置條款，其徵詢意見期將持續至 2026 年 11 月 19 日。公共流動性擔保在議會中仍處於暫停狀態。法規層面的 AT1 改革已被推遲。瑞士國家銀行（SNB）的擴展流動性便利計畫將於 2027 年初開始運作。

1 註釋

1. finews.asia，「瑞士監管機構被指迫使瑞銀（UBS）撤離瑞士」，2025 年 9 月 15 日，<https://www.finews.asia/finance/43992-ubs-cevian-shareholder-switzerland-regulator-lars-foerberg>。
2. SWI swissinfo.ch（彭博社），「瑞銀表示資本改革危及在瑞士的未來」，2026 年 1 月，<https://www.swissinfo.ch/eng/ubs-says-capital-reforms-put-future-in-switzerland-at-risk/90089650>。
3. SWI swissinfo.ch（Keystone-SDA），「委員會擬對銀行實施更嚴格的資本規定」，2026 年 8 月 31 日，<https://www.swissinfo.ch/ger/kommission-will-sch%C3%A4rfere-eigenkapitalvorschriften-f%C3%BCr-banken/91982787>。
4. 《Blick》，「聯邦院議員擬如此監管瑞銀」，2026 年 8 月 31 日，<https://www.blick.ch/politik/niederlage-fuer-kks-sieg-fuer-ermottistaenderaete-schwenken-auf-ubs-linie-um-id22223949.html>。
5. 《Blick》，「聯邦院議員擬如此監管瑞銀」，2026 年 8 月 31 日，<https://www.blick.ch/politik/niederlage-fuer-kks-sieg-fuer-ermotti>

staenderaete-schwenken-auf-ubs-linie-um-id22223949.html。據引述，Ettlin 表示 “In 委員會一致認為有必要實施更嚴格的銀行監管” 以及「這對瑞銀而言並非勝利」。

6. 《原始瑞士信使報》，「聯邦院委員會向瑞銀提出新的資本規定」，2026 年 8 月 31 日，<https://www.bote.ch/nachrichten/schweizundwelt/staenderatskommission-legt-ubs-neue-eigenkapitalregeln-vor-art-1719342>。
7. FStech，「瑞士財政部長『反對被稀釋的瑞銀資本計畫』」，2026 年 9 月 2 日，https://fstech.co.uk/fst/Swiss_Finance_Minister_Pushes_Back_Against_Watered_Down_UBS_Capital_Plans.php，該文援引 Financial 《泰晤士報》報導了凱勒-蘇特（Keller-Sutter）對委員會提案的批評（該提案允許瑞銀以 AT1 資本滿足一半的額外要求），以及她所指稱這些變動之所以出現，是因為「國會內的遊說勢力過於強大」。
8. finews.ch，「聯邦院對瑞銀展現強硬態度」，2026 年 9 月 23 日，<https://www.finews.ch/news/banken/73684-lex-ubs-ergebnisse-karin-keller-sutter-a-t-1>。
9. 《20 Minuten》，「《UBS 法案》對峙：聯邦院將如何裁決？」2026 年 9 月 23 日現場報導，<https://www.20min.ch/story/herbstsesion-showdown-um-lex-ubs-wie-entscheidet-der-staenderat-103637559>。
10. SWI swissinfo.ch（Keystone-SDA），「聯邦院通過針對銀行的更嚴格自有資本規定」，2026 年 9 月 23 日，<https://www.swissinfo.ch/ger/st%c3%a4nderat-sagt-ja-zu-sch%c3%a4rferen-eigenmittel-regelungen-f%c3%bcr-banken/92104124>。
11. finanzen.ch（AWP），“瑞銀股價走低：聯邦院要求瑞銀海外持股須達 90% 自有資本”，2026 年 9 月 23 日，<https://www.finanzen.ch/nachrichten/aktien/ubs-aktie-tiefer-standerat->

will-90-prozent-eigenkapital-fuer-ubs-
auslandbeteiligungen-1036564467。

12. finanzen.ch (AWP)，「瑞銀股價走低：聯邦院要求瑞銀海外投資須以 90% 自有資本支撐」，2026 年 9 月 23 日，<https://www.finanzen.ch/nachrichten/aktien/ubs-aktie-tiefer-standerat-will-90-prozent-eigenkapital-fuer-ubs-auslandbeteiligungen-1036564467>。
13. 聯 邦 財 政 部 ， 「 大 到 不 能 倒 」 ， 概 覽 頁 面 ，
<https://www.efd.admin.ch/en/tbtf-en>。
14. SWI swissinfo.ch (彭博社)，「瑞士針對瑞銀的資本計畫獲得國際貨幣基金組織全力支持」，2026 年 6 月 25 日，<https://www.swissinfo.ch/eng/switzerlands-capital-plan-for-ubs-wins-wholehearted-imf-backing/91649572>。

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-parliament-20252026-from-the-committee-room-to-the-council-of-states