

議會調查委員會與政治氣候

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

2023 年 6 月，聯邦議會設立了一個議會調查委員會（PInC）——這一工具在聯邦國家的歷史上僅使用過寥寥數次——以審查各主管機關在 Credit Suisse 危機中的作為。¹該委員會由來自弗里堡州的中間黨（The Centre）聯邦院議員 Isabelle Chassot 擔任主席，在約十八個月的時間裡召開了 45 次會議，舉行了 79 場聽證，審閱了逾 3 萬頁文件。委員會於 2024 年 12 月 20 日發佈的報告將危機主要歸因於 Credit Suisse 董事會和執行委員會多年來的管理不善。報告承認，各主管機關在 2023 年 3 月避免了一場全球金融危機，同時也指出了它們在作為上以及在所適用制度上的缺漏。²

委員會的兩項調查結論與改革直接相關。第一項涉及瑞士金融市場監管局（FINMA）於 2017 年給予 Credit Suisse 的監管過濾器（regulatory filter），該過濾器放寬了對母行的資本要求。委員會認為，若無此過濾器，Credit Suisse 在 2021 年和 2022 年就會違反其資本要求。因此，委員會建議限制今後對系統重要性銀行資本和流動性要求的任何放寬。第二項結論涉及制度本身的設計。委員會認定，“大而不能倒”規則並非為信任危機而設計，且過於側重瑞士本土情景，忽視了一家全球性銀行的國際關聯性。委員會向聯邦委員會提出了 20 項建議，並提交了六項議會詢問動議（postulate）、四項議案（motion）和一項議會倡議。³

關於監管過濾器的結論對資本問題辯論的影響超過其他任何一項。它表明，Credit Suisse 的薄弱之處並不僅僅在於集團層面的資本水平。持有境外子公司的瑞士母行的資本狀況同樣薄弱，而監管機構通過一種技術性的會計處理容忍了這一弱點。當聯邦委員會後來提議母行應以普通股權益全額支持其境外參股時，它所針對的正是這一薄弱環節。FINMA 本身在對報告的回應中也承認，該過濾器“在時間和金額上均無限制”。⁴

聯邦委員會於同日發表了意見。它對委員會就主管機關的行動及所選解決方案的積極評價表示歡迎，並指出委員會的工作在很大程度上證實了 2024 年 4 月報告中所提措施的適當性。⁵從政治角度看，這兩份報告此時已指向同一方向：政府有了一套方案以及實施該方案的議會授權，而監管機構和中央銀行則在要求更多權力。剩下的問題是，這一攬子方案將走多遠，以及唯一受到重大影響的那家銀行將作何反應。

回答這一問題時的政治氛圍值得一提。Credit Suisse 危機發生在 2008 年救助 UBS 之後，發生在針對外國客戶的銀行保密終結之後，也發生在圍繞獎金和高管薪酬長達二十年的爭議之後。公眾對大銀行的信任度很低。在整個政治光譜中，納稅人為一傢俬人銀行兜底的形象已變得令人深惡痛絕。左翼政黨要求對聯邦所承擔的風險作出嚴格限制。國家保守主義右翼的聲音對大銀行的批評也幾乎同樣尖銳。與工商界關係更為密切的自由派和中間派政黨認同安全這一目標，但擔心過高的要求會損害金融中心的競爭力。隨後的辯論正是由這種張力所塑造的：一方面是廣泛的安全訴求，另一方面是較為狹窄的關切——一家全球性銀行在什麼條件下能夠繼續留在瑞士。

1 註釋

1. Parlamentarische Untersuchungskommission (PUK) ， “ Geschäftsführung der Behörden im Kontext der Notfusion der Credit Suisse ” ， 2024 年 12 月 17 日報告，摘要（節選） ， <https://www.parlament.ch/centers/documents/de/Auszug%20Bericht%20PUK%2019.12.2024%20Zusammenfassung%20D.pdf> ， 其中記載兩院於 2023 年 6 月 8 日設立該委員會。此前曾於 1989 年在 Kopp 事件後設立過一個委員會，該委員會揭露了 “Fichen”（秘密檔案）事件：Blick， “Die Affäre Kopp löste Ende 1989 den Fichenskandal aus” ， <https://www.blick.ch/politik/ein-telefonat-mit-folgen-von-der-affaere-kopp-zum-fichenskandal-id18488380.html> 。
2. 瑞士聯邦議會，新聞稿 “Lessons from the Credit Suisse crisis – PInC identifies need for action” ， 2024 年 12 月 20 日 ， <https://www.parlament.ch/press-releases/Pages/mm-puk-2024-20-12.aspx?lang=1033> 。
3. 瑞士聯邦議會，新聞稿 “Lessons from the Credit Suisse crisis – PInC identifies need for action” ， 2024 年 12 月 20 日 ， <https://www.parlament.ch/press-releases/Pages/mm-puk-2024-20-12.aspx?lang=1033> 。該新聞稿概述了委員會對 2017 年監管過濾器的批評，並列出了建議及議會文書的數量。
4. FINMA ， “FINMA welcomes PInC report on the CS crisis” ， 2024 年 12 月 20 日 ， <https://www.finma.ch/en/news/2024/12/20241220-mm-finma-begruesst-puk-bericht/> 。

議會調查委員會與政治氣候

5. 聯邦委員會，新聞稿“Federal Council issues opinion on report of Parliamentary Investigation Committee concerning Credit Suisse”，2024年12月20日，<https://www.admin.ch/gov/en/start/document/medienmitteilungen.msg-id-103689.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-the-parliamentary-investigation-committee-and-the-political-climate