

银行、安排行与瑞士资本市场

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

数十年来，制药集团与银行之间的关系发生了很大变化。在二十世纪，瑞士各大银行，特别是源自巴塞尔的 Swiss Bank Corporation（瑞士银行公司）和 Credit Suisse，是巴塞爾化学工业的天然合作伙伴：它们提供信贷、主理股票发行并在董事会中占有席位。D 部分第二章描述了早期的这种关系。自 1990 年代以来，这些集团在大型交易中越来越依赖国际投资银行，而瑞士银行则在瑞士法郎市场和国内服务方面保留了一席之地。¹

在瑞士法郎债券发行方面，UBS 和 Credit Suisse 多年来担任牵头经办人，通常与各州立银行及其他国内机构合作。2023 年 3 月 UBS 对 Credit Suisse 的紧急收购，减少了能够牵头大型瑞士法郎交易的瑞士银行数量。这种集中引发了对国内资本市场竞争的担忧，既涉及债券发行，也涉及股票回购执行和托管等服务。拥有瑞士子公司的外国银行和较大的州立银行试图填补部分空缺。²

在大型美元和欧元交易中，这些集团与领先的国际投资银行合作，由其担任簿记管理人和收购顾问。其并购顾问通常来自美国最大的银行和专业咨询精品机构。大型制药集团与一组银行保持关系，这些银行提供承诺信贷额度，作为商业票据计划和收购融资的后备支持。希望加入该银行组的银行需贡献信贷能力，作为回报，

它们在资本市场和咨询业务中更有利可图的委托方面会得到考虑。

3

1 注释

1. 关于巴塞尔化学工业与瑞士银行（包括 Swiss Bank Corporation 和 Credit Suisse）之间的历史关系，参见 D 部分第二章以及关于瑞士银行与产业关系的文献，例如关于瑞士企业网络的研究（洛桑大学瑞士商业精英数据库）。有待核实。
2. 关于 2023 年 3 月 19 日宣布的 UBS 收购 Credit Suisse 及其对瑞士资本市场服务竞争的影响，参见竞争委员会和瑞士金融市场监管局（FINMA）的决定、联邦委员会关于银行稳定的报告以及市场参与者的分析。关于 Credit Suisse 危机的更一般性论述，参见 E 部分。现状有待核实。
3. 关于由银行组向大型企业发行人提供承诺循环信贷额度的关系型银行模式，参见 Roche 和 Novartis 年度报告中关于金融负债的附注以及企业银行业务方面的文献。有待核实。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/basel-banks-arrangers-and-the-swiss-capital-market