

投资者压力与战略审查

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

Baloise 令人失望的业绩引起了维权投资者的注意。瑞典投资公司 Cevian Capital 在 Baloise 累积了超过 9% 的股份，并向管理层施压，要求其集中发展瑞士业务并处置其他资产。¹ 其要求包括审查比利时和德国业务，Cevian 认为这两项业务占用的资本若返还给股东或投资于瑞士，可以获得更高回报。

Cevian 施压之际，恰逢欧洲正在更广泛地讨论中型保险公司的前途。Baloise 和 Helvetia 这样的集团规模太大，无法继续做小众参与者，却又太小，无法与 Allianz、AXA、Generali 或 Zurich 平等竞争。相对于其保费规模，它们在技术、监管和资本管理方面的成本偏高，而且在与再保险公司和大型分销伙伴的谈判中议价能力有限。² 与一家规模相当的伙伴合并，提供了一条摆脱这一处境的出路，又不会像被大型集团收购那样丧失独立性。

2025 年 4 月，在与 Helvetia 的合并宣布数日后，Cevian 出售了其在 Baloise 的全部股份。买方是 Patria Genossenschaft，这家合作社长期以来一直是 Helvetia 的基石股东。³ 这笔交易结束了维权运动，并确保 Helvetia 一方最具影响力的股东对合并的支持。它也表明，在瑞士保险业的所有权历史中，合作社和互助会发挥了重要作用，这段历史至今仍在塑造这一行业。

投资者压力与战略审查

1 注释

1. 关于 Cevian Capital 在 Baloise Holding AG 的持股（据 2025 年 4 月的媒体报道约为 9.4%）及其要求重新聚焦瑞士业务的主张，参见 SIX Swiss Exchange 平台上的披露通知及同期财经媒体报道。数据待核实。
2. 关于欧洲中型保险公司面临的整合压力，参见评级机构和咨询公司对 2023–2025 年欧洲保险市场的分析，以及有关 Helvetia 与 Baloise 合并的投资者演示材料。待核实。
3. 关于 2025 年 4 月底 Cevian 将其在 Baloise Holding AG 约 9.4% 的股份出售给 Patria Genossenschaft，参见交易各方的新闻稿及同期媒体报道。现状待核实。

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-investor-pressure-and-the-strategic-review