

## 养老基金与投资基金会——概述与总结

*Dr Alexander Ressos, TEP*

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

*Solicitor (England & Wales)*

瑞士养老基金所持有的资本超过国内任何其他投资者群体。其资产总额超过瑞士全国的年度经济产出，而它们代表雇员和退休人员管理的资金，深刻影响着瑞士债券市场、出租住房市场以及上市公司股东大会的表决结果。在巴塞尔，巴塞尔城市州、相邻的巴塞尔乡村州以及大型制药和化工集团的养老基金，既是最重要的不动产所有者之一，也是最引人注目的机构投资者之一。一个历史与保险业紧密相连的金融中心，离开它们便无从理解，因为职业养老金在很大程度上是保险业的产物，至今仍依赖于巴塞尔保险公司在十九世纪协助发展起来的精算技术。<sup>1</sup>

本章介绍瑞士养老金制度的法律架构以及职业养老金在其中的地位，首先从宪法确立的三支柱原则以及将其付诸实施的联邦立法谈起。随后转向巴塞尔地区的养老基金、规范其投资的规则，以及其中许多基金所借助的投资基金会。接下来讨论监管、人寿保险公司退出全额保险模式、长期低利率和负利率时期，以及养老基金作为股东的义务。本章最后探讨跨境问题——在这一地区，每天有数以万计的雇员从德国和法国通勤往返。本书 D 部分介绍了巴塞尔保险公司在社会保险早期历史中的作用，G 部分则从公司财务的角度讨论了制药集团的养老基金。本章以这两部分的论述为前提。<sup>2</sup>

## 1 注释

1. 关于瑞士养老基金资产总额与国内生产总值之比，参见联邦统计局（FSO）的养老基金统计数据，以及职业养老金监管委员会（OAK BV）关于养老机构财务状况的年度报告。数据有待核实。
2. 参见本书 D 部分第四章关于巴塞尔保险业历史及其对社会保险之贡献的论述，以及 G 部分第二章“集团的养老基金”一节。

## 2 结论

以经济规模衡量，瑞士养老金制度是全球最大的长期资本池之一。巴塞尔通过其各州、制药集团和保险公司的养老基金，在其中占有相当大的份额。自 1972 年全民投票以来形成的法律架构，将《职业养老金法》（BVG）规定的强制性最低保障，与基金所享有的相当大的自由结合起来：基金可以提供更多保障，可以依据审慎人原则突破固定限额进行投资，也可以将资产汇集于投资基金会。2015 年至 2022 年的低利率和负利率时期暴露了长期保证的成本，导致综合型基金降低了超强制部分资本的转换率，而 AXA 等保险公司则放弃了全额保险。然而，选民拒绝了每一次降低法定转换率的尝试，最近一次是在 2024 年 9 月 22 日；同年，选民却接受了第十三个月的 AHV 养老金。

因此，巴塞尔的养老基金同时是投资者、房东、股东以及社会承诺的守护者。它们的决策影响着城市的租金、Roche、Novartis 和 Baloise 股东大会上的表决，以及来自德国和法国的跨境工作者的退休收入。资助这些基金的巴塞尔大型集团，还通过自有结构管理其他风险。它们的专属保险公司以及使工业风险进入资本市场的另类风险转移工具，是下一章的主题。

---

*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-pension-funds-and-investment-foundations-overview-and-summary](https://cn.helveticaregister.com/basel-pension-funds-and-investment-foundations-overview-and-summary)