

合并理由：规模、成本与技术

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

两家公司主要以规模优势来论证合并的合理性。保险业在信息技术、精算和风险管理职能、监管报告以及投资管理方面的固定成本很高。规模更大的集团可以将这些成本分摊到更大的保费规模上，并能在客户和监管机构日益期待的技术方面投入更多。¹ 双方宣布，每年税前成本协同效应约为 3.5 亿瑞士法郎，将在交易完成后数年内全面实现。²

第二个论据涉及资本。规模更大、更加多元化的集团相对于其风险可以持有较少的资本，因为不同业务线和不同国家的风险可以部分相互抵消。根据第二章所述的瑞士偿付能力测试（SST），跨风险的多元化可以降低集团必须持有的目标资本。因此，预计合并将释放出可返还给股东或用于增长的资本。³ 评级机构对这笔交易持积极看法，尽管它们也指出了大规模整合的执行风险。

第三个论据涉及数字化和数据。两家集团都在数字分销、理赔处理自动化和客户数据分析方面投入巨大。合并后的集团可以整合这些投资，在每个领域选择两套系统中较好的一套，并在更大的数据基础上开发新的应用。然而，信息技术系统的整合是任何保险合并中最困难的部分。⁴ 业内以往合并的经验表明，保单管理系统必须管理数十年前按不同条款订立的合同，其整合可能需要很多年。

合并理由：规模、成本与技术

此次合并还有一个防御性的理由，双方并未公开强调，但观察人士已经注意到。作为独立的中型集团，Helvetia 和 Baloise 都是规模更大的欧洲保险公司潜在的收购目标。合并组建了一个规模足以使此类收购更加困难的集团，并通过 Patria Genossenschaft 的持股（它已收购了 Cevian 原先在 Baloise 的股份）稳固了集团的所有权。⁵ 因此，在瑞士金融业的其他领域——尤其是 2023 年 UBS 接管 Credit Suisse 之后的银行业——因危机而被重塑之际，此次合并使瑞士保险业的一个重要部分仍处于瑞士人的控制之下。

1 注释

1. 关于保险业的规模经济及其在 Helvetia 与 Baloise 合并理由中的作用，参见 2025 年 4 月 22 日的投资者演示材料以及公告发布后金融分析师发表的分析。待核实。
2. 关于合并所宣布的成本协同效应（每年税前约 3.5 亿瑞士法郎，约于 2029 年达到全面运行水平），参见 2025 年 4 月 22 日的投资者演示材料以及 Helvetia Baloise 后续的更新信息。数据待核实。
3. 关于瑞士偿付能力测试中的多元化效应及其对保险合并的意义，参见瑞士金融市场监管局（FINMA）第 2017/3 号通函“SST”以及 FINMA 发布的 SST 技术文件。通函编号和现行状态待核实。
4. 关于信息技术系统整合作为保险合并主要风险之一，参见有关金融服务业并购后整合的一般文献以及 Helvetia 和 Baloise 合并文件中的风险披露。待核实。

5. 关于 Patria Genossenschaft 作为合并后集团基石股东的作用及其在交易完成后的持股比例，参见 Helvetia Baloise Holding AG 的股东披露信息。持股比例待核实。

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-rationale-scale-cost-and-technology