

基线：Credit Suisse 之后仅存一家全球性银行

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

自 2023 年以来，瑞士银行业格局最明显的变化是第二家大银行的消失。一百多年来，瑞士拥有两家全球性银行，它们在财富管理、投资银行和国内企业业务方面相互竞争。自 UBS 紧急收购 Credit Suisse——该收购于 2023 年 3 月 19 日宣布，并于同年 6 月完成——以来，瑞士只剩下一家。¹合并后的银行管理着数万亿美元的投资资产，按大多数衡量标准，它是全球最大的财富管理机构。合并时，其资产负债表规模约为瑞士国内生产总值的两倍。²

这一集中化的后果已在 E 部分第一章和 F 部分第三章中详细讨论。其中三点对各种情景具有重要意义。第一，瑞士国家现在承担着一种难以承受的隐性风险，因为 UBS 的倒闭将超出联邦的财政能力。第二，瑞士银行业某些领域的竞争已经减弱，特别是在向瑞士大型企业提供贷款以及某些形式的贸易融资和资本市场业务方面，在这些领域 Credit Suisse 曾是 UBS 显而易见的替代选择。竞争委员会和联邦委员会审查了这些影响，尽管该收购依据紧急法被豁免于普通的合并控制程序。³第三，国家与其唯一的全球性银行之间的政治关系，变得比 20 世纪 90 年代以来的任何时候都更加紧张。

这种紧张关系在有关资本的辩论中公开化。F 部分第三章追溯了从联邦委员会 2024 年 4 月的银行稳定报告到 2026 年 4 月关于修订

基线: *Credit Suisse* 之后仅存一家全球性银行

《银行法》的咨文的过程。该咨文提议，具有系统重要性的银行应在母银行层面以普通股权益全额支持其境外参股。⁴作为第一审议院的联邦院于 2026 年 9 月作出决定，将该要求降低为百分之九十的支持比例。随后法案提交国民院审议，预计 2027 年之前不会作出最终决定。⁵无论结果如何，这场辩论已经表明，瑞士国家与 UBS 对于承载一家全球性银行的代价持有不同看法。本章的各种情景即以这一分歧为出发点。

1 注释

1. 关于 UBS Group AG 对 Credit Suisse Group AG 的收购（2023 年 3 月 19 日宣布，2023 年 6 月 12 日完成），以及随后于 2024 年 5 月 31 日 Credit Suisse AG 并入 UBS AG 的法律合并，参见 UBS 和联邦委员会的新闻稿以及 E 部分第一章。日期有待核实。
2. 关于收购后 UBS 的规模（数万亿美元的投资资产，资产负债表约为瑞士国内生产总值的两倍）及其在全球财富管理机构中的地位，参见 UBS Group AG 2023–2025 年的年度报告以及联邦委员会 2024 年 4 月 10 日的银行稳定报告。数字有待核实。
3. 关于该收购被豁免于普通合并控制程序、瑞士金融市场监管局（FINMA）和竞争委员会的参与，以及随后关于对瑞士企业银行业务竞争影响的讨论，参见竞争委员会（COMCO）和联邦委员会的出版物。现状有待核实。
4. 关于联邦委员会 2024 年 4 月 10 日的银行稳定报告、2025 年 6 月 6 日的提案以及 2026 年 4 月 22 日关于修订《银行法》的咨文，参见 F 部分第三章以及联邦财政部的出版物。现状有待核实。

5. 关于联邦院 2026 年 9 月 23 日投票赞成以普通股一级资本（CET1）对境外参股提供百分之九十支持，参见 F 部分第三章以及联邦议会的议事记录。现状有待核实。

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-the-baseline-one-global-bank-after-credit-suisse