

Credit Suisse 的倒下

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

正如 D 部分所述，Credit Suisse 由 Alfred Escher 于 1856 年在苏黎世以 Schweizerische Kreditanstalt（瑞士信贷银行）之名创立。在一个半世纪里，它一直是瑞士金融中心的支柱之一。在其崩溃前的十年间，它接连遭遇丑闻和亏损：莫桑比克贷款事件、对本行高管的监视、2021 年美国家族办公室 Archegos 崩盘以及 Greensill 供应链金融基金倒闭所造成的损失、因洗钱而被判刑事有罪，以及管理层的屡次更迭。随着客户和投资者丧失信心，社交媒体上的传言于 2022 年 10 月引发了大规模存款提取。2023 年 3 月，在美国硅谷银行倒闭以及其最大股东声明不会再提供资本之后，资金外流演变成了挤兑。¹

2023 年 3 月 19 日（星期日），联邦委员会、瑞士国家银行（SNB）和瑞士金融市场监管局（FINMA）宣布由 UBS 接管 Credit Suisse。这一接管是通过联邦委员会的紧急条例实现的：这些条例免除了两家银行股东的批准，规定由瑞士国家银行提供最高 2000 亿瑞士法郎的流动性援助，其中包括一项由联邦担保的公共流动性支持机制，并就 Credit Suisse 某些资产的损失向 UBS 提供了 90 亿瑞士法郎的联邦担保。² FINMA 下令将 Credit Suisse 面值约 160 亿瑞士法郎的额外一级资本债券全额减记，而股东则获得了价值约 30 亿瑞士法郎的 UBS 股票。

额外一级资本（AT1）债券的减记使债券持有人的受偿顺位排在股东之后，由此引发投资者在联邦行政法院提起了数百起诉讼。2025 年，该法院在部分裁决中认定，FINMA 下令进行的减记缺乏充分的法律依据，FINMA 已就该裁决向联邦最高法院提起上诉。³ 这场诉讼涉及历史上规模最大的银行资本工具减记之一，其结果将影响投资者对瑞士银行损失吸收工具的信心。

Credit Suisse 的崩溃表明，2008 年之后引入的“大而不能倒”制度，虽然旨在使系统重要性银行能够在不动用公共资金的情况下有序处置，却在需要时无法适用。当局选择了以公共担保为支撑的接管，而非处置，因为他们认为在 2023 年 3 月的市场条件下处置风险过大。负责审查当局行为的议会调查委员会于 2024 年 12 月发表了报告。该报告批评了 Credit Suisse 的管理层、FINMA 的监管实践以及当局之间的协调，并建议加强监管权力。⁴

1 注释

1. 关于导致 Credit Suisse 崩溃的事件（2021 年的 Archegos 和 Greensill 事件，2022 年 10 月和 2023 年 3 月的存款外流）以及 2023 年 3 月 19 日宣布的由 UBS 接管，参见议会调查委员会（PUK）2024 年 12 月的报告和 FINMA 2023 年 12 月的报告。有待核实。
2. 关于联邦委员会 2023 年 3 月 16 日/19 日关于额外流动性援助贷款及提供违约担保的紧急条例（SR 952.3）、SNB 的流动性援助以及 90 亿瑞士法郎的联邦损失担保（UBS 于 2023 年 8 月终止），参见联邦财政部、SNB 和 FINMA 的出版物。有待核实。
3. 关于在联邦行政法院就 Credit Suisse AT1 工具减记提起的诉讼（2025 年 10 月的部分裁决认定减记违法）以及向联邦最高法院提起的上诉，参见联邦行政法院和 FINMA 的出版物。进展情况有待核实。

4. 关于议会调查委员会就当局在 Credit Suisse 与 UBS 紧急合并背景下的行为所作的报告（于 2024 年 12 月 20 日发表），参见联邦议会的出版物。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-collapse-of-credit-suisse