

诉讼

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

这次减记引发了瑞士法律史上规模最大的系列诉讼之一。数千名投资者，其中包括机构投资者、对冲基金以及亚洲和欧洲各银行的私人客户，向联邦行政法院对瑞士金融市场监管局（FINMA）的命令提出了异议。据报道，代表约 3000 名请求人提起的上诉超过 360 起。¹法院首先须解决程序问题，包括查阅 FINMA 的命令及案卷的问题，而 FINMA 最初将这些材料视为机密。

在一项日期为 2025 年 10 月 1 日、于当月中旬公布的部分判决中，联邦行政法院认定该减记缺乏充分的法律依据。根据已公布的摘要，法院认定减记的合同条件并未满足。须由 FINMA 作出认定的“可持续经营事件”未以规定的形式触发，而国家提供的支持旨在确保流动性，并非为恢复该行资本而提供。法院还认定，紧急条例无法弥补所缺失的依据，因为授权减记的条款不够具体，不足以正当化对财产权如此严重的干预。²

FINMA 宣布将向联邦最高法院提起上诉，UBS 作为 Credit Suisse 的法律继承人也提起了上诉。其他未决上诉在最终裁决作出前中止审理。与此同时，若干外国投资者团体依据双边投资条约对瑞士提起程序，主张该减记构成未予补偿的征收。³本书付印之时，联邦最高法院尚未作出终审裁决。其判决将决定一笔约 160 亿瑞士法

诉讼

郎的债务是否恢复——该债务将由 UBS 承担——以及联邦是否可能在投资条约程序中面临索赔。

这场诉讼也关系到瑞士 AT1 工具的国际声誉。如果联邦最高法院维持下级法院的判决，投资者将得出结论：瑞士法律秩序甚至能够对抗联邦委员会的紧急条例来保护其合同权利。如果联邦最高法院推翻该判决，投资者将得出结论：瑞士 AT1 工具带有一种在其他地方可比工具中不存在的政治风险。无论哪种情况，这一事件都可能导致 AT1 工具设计的修订。联邦委员会在 2025 年 6 月的提案中，建议修改对系统重要性银行 AT1 工具的要求。2026 年 4 月，联邦委员会决定推迟这些修改，直至巴塞尔委员会关于 AT1 资本未来的国际讨论取得进展。⁴

1 注释

1. 关于向联邦行政法院针对额外一级资本（AT1）减记提起的上诉数量（超过 360 起）及请求人数量（约 3000 名），参见律师事务所于 2025 年 11 月发表的诉讼分析以及联邦行政法院的新闻稿。数字有待核实。
2. 联邦行政法院 2025 年 10 月 1 日关于减记 Credit Suisse AT1 工具的部分判决（2025 年 10 月公布），以及 FINMA 2025 年 10 月 15 日宣布向联邦最高法院上诉的声明。案号及判决理由的细节有待核实。
3. 关于 FINMA 和 UBS 向联邦最高法院提起的上诉、联邦行政法院其余程序的中止，以及外国投资者依投资条约对瑞士提出的索赔，参见 FINMA 和 UBS 的新闻稿及相关财经媒体报道。现状有待核实。

4. 关于联邦委员会 2025 年 6 月 6 日就系统重要性银行 AT1 工具提出的建议，以及其 2026 年 4 月决定在国际进展明朗之前推迟修订 AT1 要求，参见联邦财政部的出版物。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-litigation