

2023 年后的“大而不能倒”之争

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

UBS 接管 Credit Suisse 后形成的这家银行，其资产负债表规模约为瑞士国内生产总值的两倍，一旦倒闭，将超出瑞士国家的救助能力。如何使这样一家银行变得安全，或者在其倒闭时如何在不动用公共资金的情况下对其进行处置，成为 2023 年之后瑞士金融政策的核心问题。

2024 年 4 月，联邦委员会发表了一份关于银行稳定的报告，提议对系统重要性银行，特别是其外国子公司，实行更严格的资本要求。报告还提议在危机中由瑞士国家银行更好地提供流动性，包括一项以法律为基础的公共流动性支持机制；加强瑞士金融市场监管局（FINMA）的监管权力，包括处以罚款的权力；建立高级管理人员个人问责制度；以及完善处置制度。¹ 2025 年 6 月，联邦委员会提出了具体方案，其中最具争议的一项要求 UBS 以瑞士母银行的水平为其外国子公司提供十足的资本支持，据估计这将使其资本要求增加 260 亿美元。²

UBS 反对这些方案，认为它们将使其在与国际竞争对手的竞争中处于不利地位，据报道，它曾考虑包括将总部迁往国外在内的多种选择。这场辩论为瑞士金融中心提出了根本性问题：瑞士是否承受得起容纳一家如此规模的全球性银行，该银行对瑞士经济的贡献是否足以证明这种风险是合理的，以及需要多少资本才能保

护纳税人。在撰写本书时仍在进行的议会程序，其结果将塑造瑞士银行业模式的未来。K 部分将考察这一未来的各种情景。

对巴塞尔而言，这场辩论有着特别的共鸣。UBS AG 在巴塞尔保留着法定住所，而瑞士银行公司正是在这座城市从 1854 年的银团发展壮大起来的。国际清算银行（BIS）的巴塞尔委员会制定了瑞士所实施的国际资本标准，而 BIS 距离瑞士银行公司的前总部仅数百米之遥。一家银行需要多少资本，这个巴塞尔委员会已研究了半个世纪的问题，在瑞士已成为一个国家政治问题。

1 注释

1. 关于联邦委员会 2024 年 4 月 10 日关于银行稳定的报告及其提议（对外国参股的资本要求、公共流动性支持机制、FINMA 的权力、高级管理人员制度），参见联邦财政部的出版物。有待核实。
2. 关于联邦委员会 2025 年 6 月 6 日关于 UBS 资本要求的方案（对外国参股提供十足的资本支持，估计需额外增加约 260 亿美元的普通股一级资本（CET1））以及随后的咨询和议会程序，参见联邦财政部和 UBS 的出版物。进展情况有待核实。

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-too-big-to-fail-debate-after-2023