

在资本市场中的分量

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

罗氏和诺华与雀巢（Nestlé）一起，是瑞士股票市场上最大的三家公司。有好几年，它们在瑞士市场指数（SMI）中的合计权重如此之大，以至于 SIX 为该指数引入了上限规则，根据该规则，单一成分股的权重在定期审核时被限制在固定百分比以内。引入设有上限的指数，是为了使投资基金能够复制该指数，而不违反适用于它们的分散投资规则。¹ 连同山德士（Sandoz）、爱尔康（Alcon）、龙沙和士卓曼，生命科学产业在瑞士股票市场中占有相当大的份额，这种集中程度在其他大多数欧洲市场中都是绝无仅有的。

这种集中对瑞士投资者产生了影响。第二支柱的养老基金将其资产的很大一部分投资于瑞士股票，因而对制药行业有着高度敞口。银行和资产管理人提供的瑞士股票基金、瑞士保险公司的投资组合以及银行的私人客户也是如此。罗氏和诺华的股息已连续多年增长，在瑞士市场的股息收入中占很大份额。² 由于这些公司也是瑞士法郎债券的最大发行人之一，它们在瑞士机构投资者的债券投资组合中也占有类似的地位。第二章将详细考察这些问题，而 I 部分将再次讨论养老基金的投资政策。

这种集中对银行还有进一步的影响。制药集团是瑞士和国际银行最重要的企业客户之一，涉及外汇业务、现金管理、债券发行以

在资本市场中的分量

及并购。它们对这些服务的需求支撑了大型银行的投资银行和资金业务。当这些集团进行大型交易时，它们通常委托国际投资银行，而瑞士银行则在瑞士法郎债券市场和本地现金管理中发挥作用。³因此，始于十九世纪为染料厂融资的产业与银行之间的关系，已呈现出一种现代形式，其中集团是更强势的一方。

1 注释

1. 关于 SIX 瑞士交易所于 2017 年对 SMI 引入的上限规则——根据该规则，单一成分股的权重在季度审核时被限制在百分之十八——参见 SIX 关于 SMI 的指数规则。日期和百分比有待核实。
2. 关于罗氏和诺华的股息历史——两家公司的瑞士法郎股息均已连续数十年增长——参见两家公司的投资者关系出版物。数据有待核实。
3. 关于瑞士大型制药集团的银行关系，参见其债券募集说明书中的账簿管理人名单以及年度报告中对其资金管理组织的描述。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-weight-in-the-capital-market