

SIX Swiss Exchange 还是 BX Swiss：交易所与板块的选择

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

瑞士设有两家持牌证券交易所，每家交易所又设有若干监管标准或板块，各有其上市准入和信息披露规则。对于来自亚洲、中东或非洲的发行人而言，交易所与板块的恰当组合，决定着其投资者覆盖面和成本，也决定着上市后多年的合规负担。

1 两家定位不同的交易所

位于苏黎世的 SIX Swiss Exchange 是瑞士的主要市场。瑞士大型蓝筹公司以及众多中小市值公司在此上市，它同时也是债券、交易所交易产品和存托凭证的重要市场。其规则体系和指数使发行人能够在瑞士国内外的机构投资者中获得关注。

总部位于伯尔尼的 BX Swiss 是规模较小的一家交易所。它历来吸引中小型发行人以及寻求第二上市的公司，并以更具个性化的上市审核流程作为自身定位。两家交易所均依据《金融市场基础设施法》（FinMIA）取得许可并接受监管，也均适用《金融服务法》（FinSA）规定的招股说明书制度。

2 板块与监管标准

在 SIX，每一家发行人都被纳入某一特定的监管标准。各监管标准的区别主要在于所接受的会计准则、信息披露的深度以及所面向的投资者群体。其中有面向采用国际财务报告的公司的标准，有面向采用瑞士会计准则的公司的标准，有面向中小企业的板块，另有针对投资公司、房地产公司和存托凭证的专门标准。BX Swiss 同样区分不同板块。相关门槛会不时调整，因此在开始规划之前，应始终对照现行规则手册加以核实。

3 影响决策的因素

在实践中，选择取决于预期市值和自由流通量、集团目前采用的会计准则、目标投资者群体、上市费用及年费预算，以及可获得的分析师覆盖。需要纳入指数并获得广泛机构需求的公司，通常会考虑 SIX 的主要监管标准；而注重知名度、希望接触瑞士私人投资者的较小公司，则可能会认为较为宽松的板块更为适当。

4 主要上市还是第二上市

已在境外上市的公司通常可以采用简化的第二上市途径，这类途径在很大程度上依赖于其本国交易所的规则。这会显著改变成本收益分析，相关内容将在另一篇关于双重上市和第二上市的文章中加以阐述。

5 实践中行之有效的做法

- **从投资者故事出发。**交易所和板块的选择，应取决于预期由谁买入并持有股份。
- **核查现行规则手册。**上市准入标准和费用会定期修订；应以申请时有效的版本为准。

- **尽早与交易所沟通。**两家交易所均提供非正式的申请前沟通，能以较低成本澄清悬而未决的问题。

6 Ressos Legal 如何提供帮助

我与发行人的财务顾问一道，为来自大中华区、亚洲、中东、非洲和拉丁美洲的发行人提供咨询，帮助其选择与自身架构和投资者策略相匹配的瑞士交易所及板块。[与我联系](#)，进行初步沟通。

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/six-or-bx-swiss-choosing-exchange-segment