



◆瑞士政府為保國家「金漆招牌」，迫使瑞銀瑞信合併，引來部分人士不滿抗議。 路透社

深陷銀行業危機中的瑞信，日前被瑞士最大銀行瑞銀集團收購。《華爾街日報》前日發表長篇評論文章指出，今次收購與其稱作瑞士政府「居中協調」，不如說是對瑞銀下達「最後通牒」，否則受困的不僅是瑞信，更是擁有「維護全球財富」金漆招牌的瑞士本身。一旦瑞信破產，勢必動搖全球金融業界對瑞士的信心，讓瑞士陷入二戰以來最嚴重的危機。

《華爾街》：瑞信破產勢拖累瑞銀 「維護全球財富」金漆招牌難保

瑞士政府救瑞信免陷國家危機

文章提到，瑞士一直自認為是歐洲「特例」，自詡「絕對中立」且「治理清晰」的國家，其銀行為各地投資人和全球富豪提供「安全港」。瑞士的銀行體系規模是其國內生產總值（GDP）的5倍，超過全球多數經濟體，單是瑞銀和瑞信合併後的資產負債表規模，就已達到瑞士經濟規模的兩倍。

「瑞士例外論」金融海嘯後削弱

然而多年來，所謂「瑞士例外論」已被逐漸削弱。2008年金融海嘯後，美國頒令要求瑞士的銀行將美國客戶信息移交給美國國稅局，重創瑞士銀行業的保密制度。與此同時，瑞士與歐盟的關係也趨於緊張，就在前年5月，瑞士拒絕簽署與歐盟的雙邊框架協議，並停止與歐盟就此協議草案繼續談判，雙方針對該協議長達7年的談判宣告失敗。

在緊張的外部環境下，瑞士兩間銀行業巨擘瑞銀與瑞信也麻煩不斷。瑞信近年因投資失誤和連串醜聞損失慘重，單是去年秋天，瑞信資產健康狀況傳出警告時，各地客戶就從該銀行撤資1,200億美元（約9,419億港元）。瑞銀也曾在2008年金融海嘯中蒙受巨額損失，最終需要由瑞士政府出手紓困。

在今次收購中，瑞銀一度擔心未了解瑞信資產負債表便出手，會損害瑞士作為全球銀行業中心的信譽。不過文章披露，瑞銀集團董事長凱萊赫當時早已接到瑞士金融市場監管局、瑞士央行和瑞士財政部官員電話，要求瑞銀收購瑞信，否則瑞信就會破產，瑞銀和其他銀行也可能因此倒下。實際操作中，瑞士央行同意向瑞銀提供最多1,000億瑞郎（約

8,440億港元）流動性援助，也可見瑞士政府急切希望促成收購。

「強迫聯姻」動搖政經模式信心

《華爾街日報》坦言，瑞士一直將瑞銀和瑞信視為自家保持全球市場地位的「萬無一失之策」。然而如今透過如同「強迫聯姻」的方式合併兩間銀行，瑞士仍不知能否完全控制銀行業損失，更會從根本上動搖瑞士民眾對本國經濟和政治模式的信心。

瑞士第三大黨、中右翼自由民主黨魁伯克特表示，瑞信若直接破產，勢必會長久損害瑞士的信譽，瑞信不僅是一間公司，也是瑞士人身份的一部分。經濟合作與發展組織（OECD）反貪腐部門前負責人皮斯更表示，將瑞士視作一間大型銀行，一旦出現問題，整個國家及其金融穩定性都處於危險中，「如此形象就很『不瑞士』了。」 ◆綜合報道



◆瑞銀集團董事長凱萊赫（前）被官員提醒，如瑞信破產，將產生「唇亡齒寒」效應。 路透社

國家危機

瑞士投制俄陣營陷兩難 「中立政策」風雨飄搖

《華爾街日報》評論文章還提到，近年除銀行金融體系外，瑞士在國際政治體系中，似乎也正遭遇一場「信譽危機」。在俄烏衝突中，瑞士自詡捍衛200年之久的「中立政策」風雨飄搖，似乎陷於兩難境地，難以再發揮充當國際衝突斡旋場所的角色。

拒向烏出口軍備惹歐不滿

文章指出，去年俄烏衝突爆發後，瑞士在歐洲鄰國和美國拜登政府的施壓下，加入了對俄制裁陣營，俄羅斯的「不友好國家名單」中，瑞士也赫然在列。然而與此同時，瑞士以維持中立為由，又拒絕允許德國、西班牙或丹麥向烏克蘭出

口瑞士軍事裝備，引起歐洲不少國家不滿。在今次衝突中，土耳其相較瑞士反而發揮出更多斡旋實力。瑞士則要承受西方陣營的不滿，又與發展了數十年經濟和外交關係的俄羅斯陷入僵局。

瑞士聯邦前主席卡爾米-雷伊稱：「我們現在面臨兩難境地，要讓瑞士被承認作『戰略夥伴』，這是一個巨大的挑戰。」美國駐瑞士大使上周也表示，瑞士當前正面臨自二戰以來最嚴重的危機，因瑞信而遭受損失的外國投資者，正重新考慮他們的投資意願。 ◆綜合報道

◆瑞士既在制俄陣營，又拒絕歐盟國向烏出口瑞士軍備。圖為瑞士陸軍進行軍演。 網上圖片



壓縮瑞信投行資產成瑞銀最大挑戰

瑞銀收購瑞信，意味著堅持保守策略的瑞銀在戰略上發生了轉變，由於兩家銀行的業務有大量重疊，瑞信還被眾多法律問題纏身，這些情況也增加瑞銀今後營運的難度。

瑞銀股票周一大幅震盪，體現出該行



◆瑞銀接手瑞信或會在數年內牽扯瑞銀精力，讓其面臨更大風險。 網上圖片

將面臨的挑戰，其股價先是下跌，收市前又反彈，最終收漲1.3%。當日高低點之差接近23個百分點，據道瓊斯市場數據1985年以來的數據，這一差距是有紀錄以來最高的。瑞銀債務合約的保險成本也躍升至十多年來的最高水平，根據標普全球市場財智的數據顯示，使用信用違約掉期為1萬歐元的5年期瑞銀優先債務提供違約保險的年度成本，從上周五的117歐元升至168歐元，創下2012年8月以來最高水平。

須盡力減少客戶流失

瑞銀在2008年金融風暴曾尋求瑞士政府救助，後來浴火重生成為歐洲最穩定、最賺錢的銀行之一，而瑞信則在各種醜聞和財務損失中步履蹣跚。分析師表示，這

宗併購可能會在數年時間裏牽扯瑞銀的精力，而接手瑞信陷入困境的投行業務，包括其法律費用，也會讓瑞銀在短期內面臨更大的風險。瑞士銀行Vontobel的銀行業分析師文迪蒂說，壓縮瑞信投行部門的資產將是瑞銀的最大挑戰，瑞銀要對瑞信的眼目進行深入調查，包括衍生品組合和其他複雜的資產。

瑞銀行政總裁哈默斯和部門主管伊克巴爾·汗有責任以盡量減少資本外逃的方式整合業務，後者對瑞信客戶經理的熟悉，很可能有助於瑞銀保住資產。他們的主要問題是一部分客戶同時擁有兩家銀行的賬戶，許多人將把資金轉移到其他機構，以降低集中風險，現時可能已經消化了大約五分之一的客戶資產損失。 ◆綜合報道

金融業職位逾23萬 裁員潮或衝擊全國勞動力

瑞信被瑞銀收購，外界都憂慮兩機構合併後會觸發多少人被裁減。瑞士的這兩家最大銀行在國內市場的僱員總數超過3.5萬人，合併後其中許多職位都將重疊。

工會及瑞士銀行僱員協會（SBEA）希望在這方面有更明確的方向，尤其是針對瑞信1.6萬名瑞士員工的去向。他們已要求設立專門工作組，以減輕裁員造成的壓力和幫助55歲以上員工尋找新的就業機會。

建築維修餐飲業受影響

瑞士銀行僱員協會指出，瑞信還間接地支持了其他行業職位，例如建築維修與餐飲業從業人員等，兩機構合併可能對這些職位造成影響，而銀行業以外的數萬個職位也將面臨潛在風險。

瑞士金融行業包含逾23萬個全職工作，佔瑞士勞動力的5.5%。各銀行直接僱用的職員人數共約為15萬人。瑞銀與瑞信在日內瓦的僱員總數高達1,700人，佔該市所有銀行職位的10%。

去年10月瑞信已宣布將裁減9,000個職位，其中2,000個在瑞士。截至去年底已有540個瑞士職位被削減，到2月底國內109個分行中已有14個被關閉。

就國際角度而言，這兩家大銀行在歐美等大洲乃至世界各地都僱用了成千上萬名其他員工。倫敦、紐約等大型金融中心正準備面對一連串的裁員浪潮。

瑞銀行政總裁哈默斯日前與分析人員進行的電話會議時稱，合併後的銀行目標是到2027年節省80億美元（約628億港元）營運成本。《金融時報》報道，其中約60億美元（約471億港元）的成本節省可能會通過裁員實現。 ◆綜合報道



◆瑞信間接支持多個行業職位，包括餐飲業，合併可能對這些行業造成影響。 網上圖片

耶倫稱不考慮提供存款全額保險

美國財政部長耶倫周二出席美國參議院撥款委員會聽證會時表示，美國政府現時不考慮為存款提供全額保險，而儲局主席鮑威爾指，準備使用所有工具，來保持銀行系統安全、穩固和高效。美國存款保制現時保障25萬美元（約196萬港元）以下存款，一些投資者希望擴張保障，以防止危機進一步蔓延。

耶倫在國會指出，聯邦銀行監管機構正採取一切必要措施，以確保儲戶在美國銀行的儲蓄保持安全，耶倫表示，在矽谷銀行倒閉的幾小時內，她判斷會對更廣泛的銀行系統及美國經濟構成威脅，並需要緊急行動減低銀行系統的風險。

摩通：「包底」有助防資金外流

國會兩黨議員希望知道，若未來再有銀行倒閉，在存款保範圍以外的存款，會否像矽谷銀行及Signature Bank一樣得到「包底」保障。耶倫表示，任何無限量的存款保障，都需要特殊情況。

摩根大通策略師潘尼吉佐格魯指出，自聯儲局去年加息以來，美國最脆弱的銀行可能流失約1萬億美元（約7.8萬億港元）存款，其中一半在矽谷銀行危機發生後。

摩通表示，一半資金流向了政府的貨幣市場基金，另一半流向規模更大、更安全的銀行。原因在於聯儲局加息、銀

行存款利率未有緊貼加息幅度、央行量化緊縮，以及美國近7萬億美元（約55萬億港元）的銀行存款沒有納入保險範圍。摩通認為，全額保障所有銀行存款，肯定會有所幫助，但不可能完全阻止這種存款轉變。 ◆綜合報道



◆耶倫在出席美參議院撥款委員會聽證會前，就財政部預算作證。 路透社