



9. Juni 2023 (aktualisierte Version)

FAQ Credit Suisse

Was bewirkt die Übernahme der Credit Suisse durch die UBS?

Die private Übernahme der Credit Suisse (CS) durch die UBS, unterstützt von staatlich garantierter Liquiditätshilfe, stärkt das Vertrauen in das Finanzsystem und schafft Stabilität für das internationale Finanzsystem und wendet schwerwiegende Folgen für die Schweizer Volkswirtschaft. Das erfolgt zu den tiefstmöglichen Kosten für den Staat und die Steuerzahlenden. Sämtliche involvierten ausländischen Aufsichtsbehörden haben das Vorgehen der Schweizer Behörden als zielführend erachtet. Dadurch werden auch die internationalen Finanzmärkte beruhigt.

Was hätte ein Konkurs der Credit Suisse bedeutet?

Der Konkurs einer systemrelevanten Bank wie der Credit Suisse hätte für die Schweiz dramatische Folgen. Banken generell, aber insbesondere systemrelevante Banken, spielen für das Funktionieren einer Volkswirtschaft eine Schlüsselrolle, da Unternehmen und Haushalte auf sie angewiesen sind, um wirtschaftlich tätig zu sein. Der Ausfall einer systemrelevanten Bank hat Folgen, die über den Verlust von Steuerbeiträgen oder von Arbeitsplätzen bei dieser Bank hinausgehen. Durch den Ausfall der Bank würden einerseits schweizweit hunderttausende von Kunden – darunter viele KMUs – den Zugriff auf einen erheblichen Teil ihrer Bankguthaben verlieren und könnten innert kürzester Zeit ihren Zahlungsverpflichtungen nicht mehr nachkommen. Schweizweit wären somit KMUs und Haushalte kaum mehr in der Lage, wirtschaftlich zu funktionieren. Es würde damit ein «Grounding» der Schweizer Wirtschaft drohen.

Im Fall von global tätigen systemrelevanten Banken kommt verschärfend ein hohes Ansteckungsrisiko dazu. Die Feststellung, dass Kunden einer global tätigen systemrelevanten Bank nicht mehr in der Lage sind, über ihr Guthaben zu verfügen, würde sowohl in der Schweiz wie auch global einen Vertrauensverlust auslösen. Andere, grundsätzlich «gesunde» Banken in der Schweiz, würden in Mitleidenschaft gezogen. Ein unkontrollierter Ausfall einer global tätigen systemrelevanten Bank könnte sodann eine globale Finanzkrise auslösen.

Generiert der Bund mit dem Massnahmenpaket auch Einnahmen?

Ja. Die Credit Suisse bezahlt für die Ausfallgarantie des Bundes im Umfang von 100 Milliarden Franken für weitere Liquiditätshilfe-Darlehen der SNB an die Credit Suisse eine Bereitstellungsprämie. Diese beträgt 0,25 Prozent pro Jahr auf der Höhe der Ausfallgarantie von 100 Milliarden Franken. Hinzu kommt eine Risikoprämie von 1,5 Prozent auf dem tatsächlich bezogenen Betrag.

Die Bereitstellungsprämie fällt auch an, wenn die Credit Suisse bei der SNB noch kein Geld dieser Liquiditätshilfe-Darlehen bezogen hat. Sie muss ab dem 20. März 2023 entrichtet werden.

Ausbezahlt wird die Bereitstellungsprämie aber erst, wenn die Kreditvereinbarung mit der SNB aufgelöst wird. 0,25 Prozent auf 100 Milliarden Franken entsprechen jährlichen Einnahmen von 250 Millionen. Wenn die Laufzeit der Kreditvereinbarung kürzer als ein Jahr ist, so fällt nur der entsprechende Anteil an.

In der ausserordentlichen Session zur Credit Suisse hat der Ständerat den Verpflichtungskrediten von insgesamt 109 Milliarden zugestimmt, der Nationalrat hat sie jedoch zweimal abgelehnt. Somit wurde die Vorlage abgeschrieben. Welche Auswirkungen hat dieser Entscheid?

Dieser Entscheid hat keine Auswirkungen auf die am 19. März beschlossene Übernahme der Credit Suisse. Die Finanzdelegation der Eidgenössischen Räte (FinDel) hatte am 19. März 2023 wegen der zeitlichen Dringlichkeit stellvertretend für das Parlament den Verpflichtungskrediten bereits verbindlich zugestimmt.

Die Mittel sind bereits vollumfänglich verpflichtet, da die Ausfallgarantie des Bundes an die SNB und die Garantie des Bundes an die UBS Teil der Vereinbarung zur Übernahme der Credit Suisse durch die UBS sind. Der Vertrag zwischen Bund und SNB über die Ausfallgarantie wurde bereits abgeschlossen. Die Garantie mit der UBS ist Gegenstand von Verhandlungen – ist aber auch Teil der Gesamtlösung.

Auch wenn der Entscheid keinen Einfluss auf die Garantien hat, so nimmt das EFD das politische Signal ernst. Der Bund wird im Rahmen der Verhandlungen mit der UBS das politische Signal berücksichtigen, gleichzeitig aber auch sehr darauf bedacht sein, die Übernahme durch die UBS nicht zu gefährden.

Der Bundesrat wird dieses politische Signal aber auch im Hinblick auf die weiteren Arbeiten berücksichtigen. Er hat parallel zur Verabschiedung der Botschaft eine gründliche Aufarbeitung der Ereignisse, welche zur Übernahme der Credit Suisse durch die UBS und den ergriffenen staatlichen Massnahmen führten, und eine umfassende Analyse der Too-big-to-fail-Regulierung beschlossen. Diese Analyse wird externe Gutachten einbeziehen und die Fragen, die dem Bundesrat im Rahmen von Postulaten hierzu überwiesen werden, bestmöglich beantworten. Die Ergebnisse sollen dem Parlament innert Jahresfrist im Rahmen des nächsten Berichts des Bundesrats zu den systemrelevanten Banken gemäss Artikel 52 Bankengesetz unterbreitet werden.

Gemäss Art. 34 Abs. 2 des «Bundesgesetzes über die Wahrung von Demokratie, Rechtsstaat und Handlungsfähigkeit in ausserordentlichen Lagen» muss der Bundesrat dringliche Aufwände, die er mit Zustimmung der Finanzdelegation beschlossenen hat, der Bundesversammlung zur nachträglichen Genehmigung unterbreiten. Würde dies nicht heissen, dass eine Genehmigung des Parlaments zwingend ist?

Die Schlussfolgerung, dass eine Genehmigung des Parlaments zwingend ist, weil die Kredite zur nachträglichen Genehmigung der Bundesversammlung unterbreitet werden muss, ist falsch. Das «Bundesgesetz über die Wahrung von Demokratie, Rechtsstaat und Handlungsfähigkeit in ausserordentlichen Lagen» hat keine eigenständige Bedeutung. Mit diesem Gesetz wurde insbesondere das Finanzhaushaltsgesetz angepasst. Selbstverständlich stützen sich das EFD und

der Bundesrat auf das geltende Recht inkl. den Anpassungen in Artikel 34 des Finanzhaushaltgesetzes. Man muss unterscheiden einerseits zwischen dem formellen Akt, wo ein Kredit dem Parlament zur nachträglichen Genehmigung unterbreitet wird – das ist notwendig –, und andererseits den Auswirkungen einer nachträglichen Nichtgenehmigung. Eine Nichtgenehmigung hat keine rechtliche Wirkung. Zu diesem Schluss kam auch das [Sekretariat der Finanzkommission in einer Analyse dazu](#). Die Finanzdelegation der Eidgenössischen Räte (FinDel) hatte am 19. März 2023 wegen der zeitlichen Dringlichkeit stellvertretend für das Parlament den Verpflichtungskrediten bereits verbindlich zugestimmt. Die Mittel sind schon vollumfänglich verpflichtet, da die Ausfallgarantie des Bundes an die SNB und die Garantie des Bundes an die UBS Teil der Vereinbarung zur Übernahme der Credit Suisse durch die UBS sind. Der Vertrag zwischen Bund und SNB über die Ausfallgarantie wurde bereits abgeschlossen. Die Garantie mit der UBS ist Gegenstand von Verhandlungen – ist aber auch Teil der Gesamtlösung. Auch wenn der Entscheid keinen Einfluss auf die Garantien hat, so nimmt das EFD das politische Signal ernst. Der Bund wird im Rahmen der Verhandlungen mit der UBS das politische Signal berücksichtigen, gleichzeitig aber auch sehr darauf bedacht sein, die Übernahme durch die UBS nicht zu gefährden.

Die Credit Suisse weist für das 1. Quartal 2023 hohe Gewinne aus. Was sagt der Bund angesichts der zugesagten Bundesgarantien dazu?

Das positive Quartalsergebnis der Credit Suisse ist eine direkte Konsequenz der von den Behörden am 19. März 2023 beschlossenen Massnahmen zur Stabilität des Finanzsystems. Durch die von der Finanzmarktaufsicht FINMA verfügte vollständige Abschreibung des zusätzlichen Kernkapitals (Additional Tier-1-Capital AT1) hat sich die Schuldenlast der CS um einen hohen Milliardenbetrag verringert, was sich in der Erfolgsrechnung für das erste Quartal buchhalterisch als ausserordentlicher Gewinn niederschlägt. Diese Massnahme war erforderlich, um die Übernahme durch die UBS zu ermöglichen und damit Stabilität herzustellen und einen Konkurs mit unabsehbaren Folgen zu vermeiden.

Ohne den einmaligen Sondereffekt im ersten Quartal 2023 weist die CS weiterhin einen Verlust aus dem laufenden Geschäft aus.

Für die öffentliche Hand resultieren positive Auswirkungen in zweifacher Hinsicht:

- **Steuern:** Durch die buchhalterische Verminderung der Verluste können künftig auch weniger Verluste aus vorangegangenen Geschäftsjahren mit den Reingewinnen künftiger Jahre verrechnet werden. Dies kann künftig zu höheren Steuereinnahmen für die öffentliche Hand führen.
- **Ausfallgarantie:** Mit den geringeren Verlusten sinkt die Wahrscheinlichkeit, dass die staatlichen Garantien zu Gunsten der SNB beansprucht werden müssen. Dies ist im Sinne der Steuerzahlenden.

Liquiditätshilfe

Wie setzen sich die verschiedenen Liquiditätshilfen und Risikogarantien von staatlichen Stellen zusammen?

- 100 Milliarden Franken zusätzliche Liquiditätshilfe-Darlehen der SNB für CS und UBS, abgesichert mit dem Konkursprivileg zugunsten der SNB, aber

ohne staatliche Garantie des Bundes (so genannte zusätzliche Emergency Liquidity Assistance, ELA+).

- 100 Milliarden Franken gesicherte Liquiditätshilfe der SNB, abgesichert mit dem Konkursprivileg zugunsten der SNB, geknüpft an strenge Voraussetzungen und zusätzlich mittels staatlicher Garantie des Bundes abgesichert (Public Liquidity Backstop). Das Konkursprivileg und die strengen Voraussetzungen reduzieren das Risiko für den Bund deutlich.
- Maximal 9 Milliarden Franken staatliche Garantie an die UBS zur Absicherung von all-fälligen Verlusten beim Verkauf von bestimmten Aktiven der Credit Suisse. Es handelt sich grundsätzlich um Aktiven, die nicht zur Strategie der UBS passen. Die ersten 5 Milliarden Franken an all-fälligen Verlusten auf diesen Positionen gehen in jedem Fall zu Lasten der UBS.

Ausserhalb des Pakets vom 19. März 2023:

- 50 Milliarden Franken: Ausserordentliche Liquiditätshilfe der SNB. Dies gehört zu dem bestehenden Instrumentarium der SNB, über welche Banken bei der Nationalbank gemäss Richtlinien über das geldpolitische Instrumentarium Liquidität gegen Sicherheiten beziehen können (so genannte Emergency Liquidity Assistance, ELA). Die Credit Suisse hat gemäss eigener Mitteilung vom 16. März 2023 in diesem Rahmen bis zu 50 Milliarden Franken gezogen.

Warum braucht es staatliche Liquiditätshilfen und wie sehen diese aus?

Trotz der bankeigenen Liquiditätsversorgung und der ausserordentlichen Liquiditätshilfe der Nationalbank können Vorfälle eintreten, die zu einem abrupten Vertrauensverlust der Marktteilnehmenden in die Bank und damit zu Liquiditätsproblemen führen können. Dies kann selbst dann der Fall sein, wenn die Bank die regulatorischen Eigenmittelanforderungen erfüllt. Die Liquiditätshilfen wären auch bei den alternativen Szenarien wie z. B. einer staatlichen Übernahme notwendig gewesen.

Was ist unter dem Konkursprivileg genau zu verstehen?

Ausstehenden Darlehen der SNB werden im Konkursfall der zweiten Konkursklasse zugewiesen und somit gleich nach der ersten Klasse (u. a. Löhne von Arbeitnehmenden, Sozialversicherungsbeiträge) aus der Konkursmasse zurückbezahlt. Innerhalb der zweiten Konkursklasse werden diese Forderungen nach den privilegierten Verbindlichkeiten (z. B. Sozialversicherungsbeiträge, privilegierte Einlagen), aber vor den übrigen Forderungen der dritten Konkursklasse eingereiht. Zudem muss die Darlehensnehmerin eine Bereitstellungs- sowie eine Risikoprämie bezahlen.

Gibt es finanzielle Risiken für die Steuerzahlenden durch die staatliche Liquiditätsgarantie?

Der Bundesrat hat Vorkehrungen getroffen, um die Risiken für den Bund so klein wie möglich zu halten. So wird der SNB ein Konkursprivileg für die vom Bund gesicherten Liquiditätshilfe-Darlehen eingeräumt. Des Weiteren sind verbleibende Risiken abzugelten. So muss die Credit Suisse dem Bund und der SNB je eine Risikoprämie, dem Bund für die Bereitstellung der Ausfallgarantie eine Bereitstellungsprämie

sowie der SNB einen Zins entrichten. Zusammen mit dem Konkursprivileg resultiert daraus ein deutlich reduziertes Ausfallrisiko für den Bund.

Auch andere Staaten haben diese Liquiditätshilfe. Wo steht die Schweiz hier?

Die staatliche Liquiditätssicherung gehört international zum Standard-Kriseninstrumentarium. Er kann kritische Voraussetzung für die Fortführung der Geschäftstätigkeit einer systemrelevanten Bank sein. Staatliche Liquiditätssicherungen (Public Liquidity Backstop, PLB) beruhen auf Empfehlungen des Financial Stability Boards (FSB) und sind in verschiedenen Jurisdiktionen (z. B. USA, UK, EU) in unterschiedlichen Ausprägungen eingeführt. Der Bundesrat musste mittels Notverordnung handeln, weil die Schweiz keinen gesetzlich verankerten PLB kennt. Gemäss Auftrag des Bundesrates vom 11. März 2022 ans Eidgenössische Finanzdepartement (EFD) soll bis Mitte 2023 eine Vernehmlassungsvorlage zur Einführung eines PLB zur Stärkung der Stabilität des Finanzsektors erarbeitet werden.

Der Bund hat der SNB eine Garantie von 100 Milliarden und der UBS eine Garantie von 9 Milliarden ausgesprochen. Wie erscheinen diese Beträge in der Staatsrechnung?

Durch die beiden Verpflichtungskredite entstehen unmittelbar keine finanziellen Belastungen. Der Bundeshaushalt wird erst belastet, wenn ein Verlust absehbar wird. Der Bund muss eine Rückstellung bilden, sobald die Wahrscheinlichkeit für einen Verlust gross genug ist und eine Schätzung des Verlusts möglich ist.

Verlustgarantie

Weshalb wurde dieser Garantievertrag notwendig?

Anfang März befand sich die Credit Suisse in einer Vertrauenskrise. Sie konnte aus eigener Kraft das Vertrauen der Märkte und ihrer Kunden nicht mehr herstellen und einen Konkurs oder eine Sanierung nicht mehr abwenden. Damit stand auch die Schweizer Volkswirtschaft vor unabsehbaren Verwerfungen. Diese gravierenden Folgen konnten durch eine Übernahme der CS durch die UBS abgewendet werden. Diese Übernahme erwies sich als die beste Gesamtlösung für die Finanzstabilität und die Schweizer Volkswirtschaft. Zentraler Baustein dieser Übernahme war die Bereitschaft des Bundes, allfällige Verluste von maximal 9 Milliarden Franken aus bestimmten Aktiven zu übernehmen, sofern die UBS ihrerseits mindestens 5 Milliarden Franken Verluste getragen hat. Mit dem nun abgeschlossenen Garantievertrag werden die Einzelheiten dieser Garantie geregelt.

Welche Aktiven werden von der Garantie abgedeckt?

Beim Portfolio der abzuwickelnden Aktiven handelt es sich grundsätzlich um Aktiven der Credit Suisse, die nicht zur Strategie der UBS passen. Zum Portfolio gehören hauptsächlich Aktiven des Nicht-Kerngeschäfts (Non-Core-Unit) der Credit Suisse, sprich Aktiven, welche die Credit Suisse bereits abwickeln wollte. Die von der Garantie erfassten Aktiven sind spezifisch identifiziert oder aufgrund von klaren Kriterien bestimmbar. Das Portfolio, für das die Garantieabdeckung gilt, ist damit abschliessend festgelegt.

Die UBS will diese Aktiven in den nächsten Monaten bzw. Jahren abwickeln, dabei können je nach Marktentwicklungen und Risikoprofil der Aktiven sowie je nach gewählter Verwertungsstrategie Verluste für die UBS entstehen.

Welches Volumen hat das Portfolio, für das die Garantiedeckung besteht, und welche Aktiven umfasst es genau?

Die Garantie deckt ein Volumen von rund 44 Mrd. Franken ab. Das entspricht etwa 3 Prozent der kombinierten Aktiven der fusionierten UBS Group. Bei den Aktiven handelt es sich insbesondere um Derivate, Darlehen, nicht strategische und strukturierte Produkte. Beispiele für diese 4 Kategorien:

- **Derivate** (Derivatives): Instrumente, die für Zins- oder Währungsrisikoabsicherungen eingesetzt werden.
- **Darlehen** (Loans): Kredite an Unternehmen oder Privatpersonen.
- **Nicht strategische Produkte** (Legacy): Schwer verwertbare, sogenannte notleidende Kredite oder Währungsoptionen mit langer Laufzeit.
- **Strukturierte Produkte** (Structured Products): Wertpapiere, die aus Pools von Vermögenswerten (z.B. Hypotheken) konstruiert werden.

Die genauen Eckwerte des Portfolios sind vertraulich. Das frühzeitige Bekanntwerden des Inhalts des Portfolios würde es anderen Marktakteuren ermöglichen, sich auf die anstehende Verwertung dieser Aktiven einzustellen und damit die möglichst verlustminimierende Verwertung durch die UBS erschweren. Die UBS wird mit ihrem zweiten Quartalsergebnis detaillierter über das Portfolio Bericht erstatten.

Wie entstehen die Verluste, die der Bund mit der Garantie absichert?

Die von der Verlustgarantie gedeckten Aktiven werden nach der Übernahme von der UBS neu bewertet (nach den Rechnungslegungsstandards der UBS; IFRS im Gegensatz zu US GAAP bei der CS). Verluste aus einer solchen Neubewertung sind nicht durch die Verlustgarantie gedeckt und sind von der UBS zu tragen. Ein aus Sicht der Garantie relevanter Verlust entsteht dann, wenn diese Aktiven in der Folge nur zu einem tieferen Preis im Vergleich mit der Neubewertung verwertet werden können. Dies kann dann der Fall sein, wenn sich in der Zwischenzeit die für die jeweiligen Aktiven relevanten Märkte negativ entwickeln, oder wenn die Werthaltigkeit von Aktiven zurückgeht, weil zum Beispiel der Schuldner eines Darlehens in Schwierigkeiten gerät.

Dadurch, dass die UBS die ersten 5 Milliarden solcher Verluste selber tragen muss, hat sie einen starken Anreiz, durch eine gute Verwaltung dieser Aktiven und durch gut durchgeführte Veräußerungsprozesse Verluste bei der Verwertung zu verhindern.

Mit wie hohen Verlusten rechnet der Bund?

Die Bewertungen werden voraussichtlich im dritten Quartal 2023 vorliegen. Zusammen mit den Bewertungen wird die UBS auch Businesspläne mit Details zu Abwicklungsmöglichkeiten, Verlustbudgets und Verlustschätzungen anhand verschiedener Szenarien erstellen. Die Höhe eines möglichen Verlustes hängt stark von der effektiven Abwicklung der betroffenen Aktiven und den Marktentwicklungen (z.B. Zinsentwicklung) ab. Eine Abschätzung zur Wahrscheinlichkeit und Höhe eines Garantieabrufes ist deshalb noch nicht möglich.

Wann steht fest, wie hohe Verluste anfallen resp. wie lange dauert die Abwicklung?

Der gemäss der Garantie relevante Verlust steht erst mit der endgültigen Verwertung des gesamten garantierten Portfolios fest. Die Garantie kann erst abgerufen werden, wenn das gesamte garantierte Portfolio verwertet wurde. Erst zu diesem Zeitpunkt steht fest, ob und wie hoch die Verluste ausfallen und ob diese den von der UBS zu tragenden Verlust von 5 Milliarden Franken übersteigen. Für die Abwicklung gibt es kein festgelegtes Schlussdatum. Dies liegt daran, dass die abzuwickelnden Aktiven im Portfolio teilweise über sehr lange Laufzeiten verfügen und eine zu rasch forcierte Abwicklung tendenziell Verwertungsverluste vergrössert statt verkleinert. Aus diesem Grund kann die UBS nach Ablauf von fünf Jahren im Rahmen eines vertraglich definierten Mechanismus die noch verbleibenden Aktiven im Portfolio von der Garantie ausnehmen, um die Garantie abrufen zu können.

Was wurde betreffend Verluste >14 Mrd. mit der UBS vereinbart?

Der Vertrag enthält keine Aussagen bezüglich einer allfälligen Beteiligung des Bundes für einen 14 Milliarden übersteigenden Verlust. Der Bund kann sich ohne gesetzliche Grundlage nicht zu einer Übernahme von Verlusten über CHF 9 Mrd. verpflichten. Hierzu bedürfte es einer gesetzlichen Grundlage sowie der Zustimmung des Parlaments zu einem entsprechenden Verpflichtungskredit.

Wie hohe Gebühren und Prämien muss die UBS für die Ausfallgarantie des Bundes bezahlen?

Für die Garantie zahlt die UBS dem Bund eine Garantiegebühr. Diese setzt sich zusammen aus den folgenden drei Komponenten:

- **Vertragsabschlussgebühr (initial set-up fee):** 40 Millionen Franken, zahlbar in zwei Tranchen zur Vergütung der Aufsetzungs- und Beratungskosten
- **Jährliche Aufrechterhaltungsgebühr (annual maintenance fee):** Zur Deckung bestimmter laufender Kosten des Bundes: 0,4% auf 9 Milliarden Franken (CHF 36 Mio.), zahlbar in vier Tranchen jeweils per Quartalsende. Erste Zahlung erfolgt per 31.12.2023.
- **Risikoprämie (annual drawn portion fee):** Jährliche Gebühr zwischen 0 und 4% auf dem Betrag von 9 Milliarden Franken in Abhängigkeit der bereits realisierten und noch zu erwartenden Verluste. Je grösser diese Verluste, desto höher die jeweilige Risikoprämie, die erst bei einer allfälligen Inanspruchnahme der Garantie zu zahlen ist.

Falls die Gerichte entscheiden sollten, dass die Eigner der AT1-Anleihen entschädigt werden müssen: Käme dafür der Bund oder die UBS auf? Und ist dies Teil des Garantievertrages?

Die AT1 Anleihen der Credit Suisse fallen nicht unter die Verlustgarantie. Zu laufenden Gerichtsverhandlungen und damit zusammenhängenden Spekulationen äussert sich der Bund nicht.

Notrecht

Warum musste der Bundesrat Notrecht erlassen?

Die bisherige Regulierung hat zwar die Kapitalbasis und die Liquidität der systemrelevanten Banken gestärkt. Die Möglichkeit einer staatlichen Garantie für Liquiditätshilfe (Public Liquidity Backstop), ein international bewährtes Instrument, hat der Bundesrat jedoch erst in Eckwerten beschlossen und das entsprechende Gesetzesprojekt ist in Vorbereitung. Angesichts der heftigen Marktturbulenzen, mit denen die Credit Suisse kämpfte, hat der Bundesrat dieses Instrument nun gestützt auf Notrecht gemäss Artikel 184 und 185 der Bundesverfassung erlassen, um die Stabilität der schweizerischen Volkswirtschaft und des globalen Finanzsystems zu sichern.

Der Bundesrat will auf Basis der auf Notrecht gestützten Verordnung dem Parlament innert sechs Monaten eine Gesetzesvorlage vorlegen. Was wären die Folgen, wenn die Verordnung nicht in ein Gesetz umgewandelt würde bzw. das Parlament die Umwandlung ablehnen würde?

Erlasse des Bundesrats, die sich auf Art. 184 Abs. 3 und Art. 185 Abs. 3 BV stützen, sind immer zu befristen. Jede Notverordnung würde nach 6 Monaten dahinfallen, wenn bis dann dem Parlament keine Botschaft vorliegen würde (Art. 7d RVOG). Konkrete Massnahmen, die gestützt auf die Notverordnung getroffen wurden, haben selbstverständlich aus Gründen der Rechtssicherheit weiterhin Bestand.

Warum ist in der Notverordnung zur CS-Übernahme erwähnt, dass Dokumente in diesem Zusammenhang nicht dem Öffentlichkeitsgesetz BGÖ unterstehen?

In diesem Zusammenhang wird auf die [Erläuterungen zur Verordnung](#) verwiesen (Art.6 Abs. 3).

Im aktuellen Fall besteht ein ausserordentliches Geheimhaltungsinteresse, insbesondere wegen den Geschäftsgeheimnissen und laufenden Verhandlungen. Es ist wichtig, dass die Behörden von den systemrelevanten Banken alle relevanten Informationen erhalten. Das BGÖ würde diesen Prozess hemmen, da die betroffenen Institute befürchten müssten, dass die Behörden Zugang zu den zur Verfügung gestellten Informationen und Unterlagen gewähren müssten. Es könnte dazu führen, dass die Institute relevante Informationen nicht, unvollständig oder mit grosser zeitlicher Verzögerung zur Verfügung stellen würden.

Zudem ist die Anwendung dieser Regelung nicht neu: Sie wurde bereits im Rahmen des [Eisenbahngesetzes](#) (vom 20. November 1957) sowie bei der [Aktivierung des Rettungsschirms für die Axpo](#) (September 2022) angewendet.

Die Behörden informieren die Öffentlichkeit jedoch über wichtige Erkenntnisse, Eckwerte und Rahmenbedingungen. Verwiesen sei unter anderem auf die Medienkonferenz des Bundesrats vom 19. März 2023, die Erläuterungen zur Notverordnung und die Informationen auf [der EFD-Webseite](#), die laufend aktualisiert werden.

Alternative Szenarien

Welche anderen Optionen hätte der Bundesrat gehabt und warum hat er sie verworfen?

Am 19. März 2023 standen zur Lösung der akuten Probleme der Credit Suisse mit einer Übernahme durch eine andere Bank, durch den Staat und einer Sanierung gemäss TBTF-Regulierung verschiedene Optionen offen. Nach sorgfältiger Prüfung erwies sich für den Bundesrat die Übernahme der Credit Suisse durch die UBS aber als die beste Gesamtlösung für die Finanzstabilität und die Schweizer Volkswirtschaft.

Andere Optionen zu einer Übernahme durch die UBS waren:

- a) **Übernahme durch den Staat** (vorübergehende Verstaatlichung, *Temporary Public Ownership*): Eine vorübergehende Verstaatlichung der gesamten Credit Suisse Gruppe stand in den vorbereitenden Arbeiten aus ordnungspolitischen und rechtlichen Gründen sowie aus Risikoüberlegungen nicht im Vordergrund und wurde angesichts der real bestehenden Möglichkeit einer privaten Übernahme nicht prioritär weiterverfolgt. Mit einer Übernahme der Credit Suisse hätte der Bund sämtliche Risiken der Bank und auch deren Führung übernehmen müssen.
- b) **Sanierung** der Bank gemäss TBTF-Regime, inkl. Bail-in um die nötigen Verluste aus den darauffolgenden Restrukturierungsarbeiten zu absorbieren: Der massive Vertrauensverlust in die Credit Suisse war vor dem Wochenende vom 18. und 19. März derart umfassend, dass höchst fraglich war, ob eine erneute Kapitalerhöhung und eine Sanierung das notwendige Vertrauen wieder hätten herstellen können.
- c) **Konkurs** mit Auslösung des Notfallplans: Der Konkurs der Finanzgruppe unter Aktivierung des Schweizer Notfallplanes zur Fortführung insbesondere der systemrelevanten Funktionen in der Schweiz hätte in der aktuellen Lage erst recht zu einer massiven Destabilisierung der Märkte geführt. Es wäre zudem höchst unsicher gewesen, ob die abgetrennte, überlebende Schweizer Bank in dieser Situation das Vertrauen der Märkte hätte nachhaltig zurückgewinnen können.

Warum kommt nicht die «too big to fail» (TBTF)-Gesetzgebung zur Anwendung mit einer Abspaltung des Schweizer Geschäfts?

Eine Abspaltung des Schweizer Geschäfts bedeutet, dass man die ganze Bankgruppe in Konkurs gehen lässt und nur die Weiterführung der für die Schweiz systemrelevanten Funktionen der Bank sichert.

Dieses Szenario haben der Bundesrat und die Aufsichtsbehörden in der aktuellen Lage mit weltweit angespannten Finanzmärkten als deutlich zu riskant erachtet.

Aus zwei Gründen:

1. Erstens hätte es im aktuellen, äusserst fragilen Umfeld eine internationale Finanzkrise auslösen können. Mit enormen Auswirkungen für den Standort und Finanzplatz Schweiz.

2. Zweitens war leider auch bei der Schweizer Bank das Vertrauen der Kundinnen und Kunden derart angeschlagen, dass die Ausübung des Notfallplans auch für das Schweizer Geschäft mit grossen Risiken verbunden gewesen wäre.

Es gibt aber auch wichtige Teile des TBTF-Regimes, die sich sehr bewährt haben. Nur wegen den verschärften Kapital- und Liquiditätsvorschriften konnte auch die CS einige Stürme überhaupt überleben.

Aber hier kam man an einen Punkt, an dem der Vertrauensverlust nicht mehr aufzuhalten war.

Regulierungen

Warum hat die bisherige Regulierung nicht genügt?

Die Too-big-to-fail-Massnahmen (höhere Kapital- und Liquiditätsanforderungen und bessere Sanierungs- und Abwicklungsmöglichkeiten) sind geeignet, die Wahrscheinlichkeit einer staatlichen Intervention zu verringern. Die Stabilität des Schweizer Finanzsektors insgesamt ist auch auf diese Massnahmen zurückzuführen. Im Falle von dramatischen und raschen Geldabflüssen hat jedoch die Credit Suisse trotz genügend Kapital und lange Zeit hoher Liquidität innert kürzester Zeit an Vertrauen verloren und ist vom Konkurs bedroht. Die Möglichkeit einer staatlich garantierten Liquiditätshilfe ist in der Schweizer Gesetzgebung zwar in Vorbereitung, aber noch nicht in Kraft. Deshalb musste dies notrechtlich geregelt werden, um die Stabilität der Schweizer Volkswirtschaft und des Finanzsystems zu sichern.

Welche weiteren Regulierungsschritte stehen noch an?

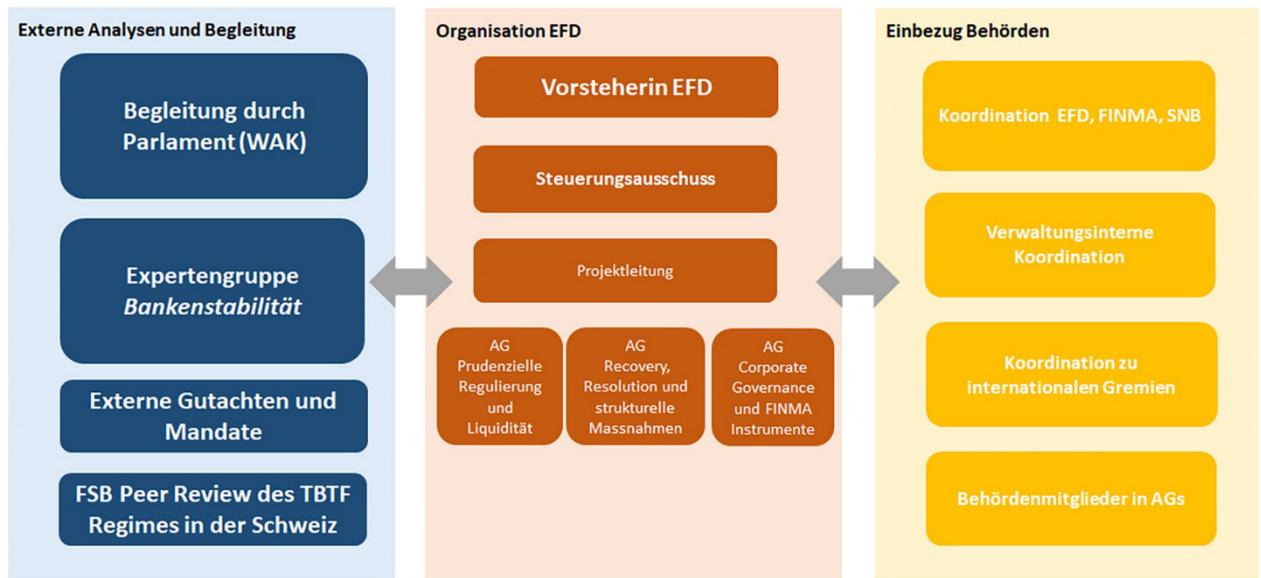
Die bisherige Regulierung wird ständig überprüft und wenn nötig an neue Entwicklungen angepasst. Konkret ist die Einführung einer staatlichen Liquidationshilfe (Public Liquidity Backstop) in Arbeit. Bereits beschlossen sind zudem noch höhere Anforderungen an die Liquiditätsausstattung für systemrelevante Banken, die per 1. Juli 2022 in Kraft getreten und bis Ende 2023 zu erfüllen sind.

Der Bundesrat plant – unabhängig von den Arbeiten des Parlaments – eine Aufarbeitung der Ereignisse und gründliche Evaluierung des Too-big-to-fail-Regelwerks. Was ist darunter zu verstehen?

Der Bundesrat hat Ende März 2023 entschieden, die Übernahme der Credit Suisse durch die UBS aufzuarbeiten und das Too-big-to-fail-Regelwerk zu evaluieren. Der Bundesrat stützt sich dabei auf Artikel 52 des Bankengesetzes, der ihn zur regelmässigen Berichterstattung zu den systemrelevanten Banken verpflichtet. Der nächste entsprechende Bericht soll bis Anfang April 2024 vorliegen. Im Zusammenhang mit der Erarbeitung des Berichts hat das Eidgenössische Finanzdepartement eine Arbeitsgruppe unter der Leitung von Jean Studer, dem ehemaligen Präsidenten des Bankrates der Schweizerischen Nationalbank, eingesetzt. Siehe:

[Eidgenössisches Finanzdepartement setzt Expertengruppe «Bankenstabilität» ein](#)

Projekt-Setup TBTF-Bericht



Folgen für Dritte

Welche Auswirkung hat die Staatshilfe auf Dividenden und Boni?

Die Auszahlung von Dividenden ist für die Credit Suisse während der Dauer der beanspruchten staatlichen Unterstützung nicht erlaubt. Zudem ordnet der Bundesrat gemäss Artikel 10a des Bankengesetzes Massnahmen im Bereich der Vergütungen an. Die Auszahlung variabler Vergütungen kann ganz oder teilweise verboten werden.

Müssen sich private Gläubiger der Credit Suisse auch an den Risiken der Übernahme beteiligen?

Ja. Für die FINMA wurde eine klarere Rechtsgrundlage geschaffen, damit ein Teil der regulatorischen Eigenmittel der Credit Suisse abgeschrieben werden kann (private Gläubiger sollen sich mit 16 Mrd. CHF¹ an den Risiken beteiligen). Somit wird sichergestellt, dass neben den staatlichen auch private Massnahmen ergriffen werden.

Sind die Einlagen weiterhin sicher?

Ja, Einlagen bis 100 000 Franken sind sicher, selbst wenn es zum Konkurs kommen würde. Mit der Übernahme der CS durch die UBS und die staatliche Liquiditätsgarantie wird das Vertrauen in die Stabilität der Bank gestärkt.

Was passiert, wenn im Zuge einer möglichen Finanzkrise noch weitere systemrelevante Banken in finanzielle Schwierigkeiten kämen?

Es gibt bisher keinerlei Anzeichen für eine solche Entwicklung in der Schweiz. Es bestehen jedoch die entsprechenden Regulierungen und Instrumente.

¹ Anpassung vom 20.03.2023: von «rund 17 Mrd. CHF» auf «16 Mrd. CHF» korrigiert

Mitarbeitende und Löhne

Welche Massnahmen hat der Bundesrat am 5. April 2023 bezüglich variabler Vergütung bei der Credit Suisse getroffen?

Die zum heutigen Zeitpunkt ausstehenden variablen Vergütungen der obersten drei Führungsebenen der Credit Suisse werden entweder gestrichen (Geschäftsleitung), beziehungsweise um 50 Prozent (erste Führungsebene unter GL) oder um 25 Prozent (zweite Führungsebene unter GL) gekürzt. Damit wird der Verantwortung der höchsten Kader für die Situation der Credit Suisse differenziert Rechnung getragen. Die Credit Suisse wird zudem verpflichtet, die Möglichkeiten einer Rückforderung bereits ausbezahlter variabler Vergütungen zu prüfen und der FINMA Bericht zu erstatten. Gestrichen bzw. gekürzt werden zudem die im Jahr 2023 anfallenden variablen Vergütungen, dies anteilmässig bis zum Vollzug der Übernahme. Die Massnahmen betreffen rund 1000 Mitarbeitende und 50 bis 60 Millionen Franken variable Vergütungen.

[05.04.2023 - Bundesrat trifft Entscheide zu variablen Vergütungen bei Credit Suisse und UBS](#)

Warum hat der Bund bei der UBS trotz 9-Milliarden-Ausfallgarantie keine variablen Vergütungen gestrichen?

Die Garantie des Bundes wurde nicht notwendig, weil die Bank in Schieflage geriet, sondern wurde prospektiv gesprochen, um eine Lösung betreffend die Credit Suisse zu ermöglichen. Kann die Bank kein wettbewerbsfähiges Vergütungssystem mehr bieten, besteht die Gefahr, dass daraus ein beträchtliches Risiko für die operationelle Stabilität und schliesslich das gesamte Geschäft der UBS entsteht, was zu vermeiden ist.

Die UBS ist jedoch verpflichtet, für die Abwicklung des Portfolios eine separate Organisationseinheit zu schaffen. Innerhalb dieser Organisationseinheit besteht eine Pflicht zur Implementierung von anreiz-fördernden Kompensationsregelungen für diejenigen Mitarbeitenden, die mit der Verwertung beauftragt sind. Die Vermögenswerte sind so zu verwalten, dass Verluste minimiert und Verwertungserlöse maxi-miert werden.