

## Частичная победа кредиторов Credit Suisse | Victoire partielle des créanciers du Credit Suisse

Автор: Заррина Салимова, [Санкт-Галлен](#) , 16.10.2025.



Здание федерального административного суда в Санкт-Галлене © TAF

Федеральный административный суд постановил, что для списания облигаций AT1 в ходе сделки по поглощению Credit Suisse не существовало четкой правовой основы. Решение может иметь далеко идущие последствия.

|

Selon le Tribunal administratif fédéral, il n'existait aucune base légale claire pour la

dépréciation des obligations AT1 dans le cadre de l'acquisition du Credit Suisse. Cette décision pourrait avoir des conséquences importantes.

### Victoire partielle des créanciers du Credit Suisse

В рамках операции по «спасению» Credit Suisse был принят ряд мер, включая списание облигаций AT1 номинальной стоимостью около 16,5 млрд франков. Около 3000 истцов, понесших убытки, подали иски, инициировав почти 360 судебных разбирательств, по одному из которых недавно было вынесено решение.

Напомним, что облигации AT1 – это ценные бумаги, созданные после финансового кризиса 2008 года для защиты банков, находящихся в затруднительном положении. Этот инструмент приносит более высокий доход, чем обычные облигации, но и считается более рискованным. Как поясняет Tages-Anzeiger, в случае кризиса облигации могут стать собственным капиталом банка. Они могут быть конвертированы в акции или обесценены, что и было сделано в марте 2023 года. Решение о списании было подтверждено в специальном постановлении властей, и на этом основании финансовый регулятор FINMA поручил Credit Suisse амортизировать AT1.

Как стало известно во вторник, Федеральный административный суд удовлетворил требования истцов, признав списание незаконным. В частности, суд пришел к выводу, что условия для этой меры не были выполнены, так как Credit Suisse был достаточно капитализирован и соответствовал нормативным требованиям в отношении собственного капитала. По мнению швейцарских СМИ, решающим фактором для суда могло стать письмо руководства Credit Suisse, в котором указывалось, что условия для списания AT1 не выполнены. Кроме того, суд указал на отсутствие четкой правовой основы для амортизации AT1, посчитав специальное постановление властей недостаточным.

Остальные судебные разбирательства приостановлены до тех пор, пока отмена списания облигаций не станет окончательной с юридической точки зрения. А это может затянуться, так как финансовый регулятор FINMA, распорядившийся о списании с одобрения Федерального совета, уже заявил, что обжалует это решение в Федеральном суде. Со своей стороны банк UBS, поглотивший Credit Suisse, оставил решение суда без комментариев. Ранее в СМИ неоднократно подчеркивалось, что списание инструментов AT1 было ключевым фактором сделки для UBS – иначе банк отказался бы от слияния или потребовал бы от Конфедерации гораздо более высоких гарантий. Федеральный департамент финансов сообщил, что ознакомился с решением и проанализирует его, а также напомнил, что Конфедерация не была стороной в этом процессе.

Решение о порядке возмещения еще не вынесено и, судя по всему, не будет принято, пока Федеральный суд не рассмотрит апелляцию FINMA. Даже если высшая инстанция подтвердит незаконность списания, неизвестно, получают ли инвесторы свои деньги обратно, и если да, то в каком объеме. Le Temps рассматривает три сценария: истцы снова будут считаться держателями облигаций AT1; суд определит сумму задолженности UBS перед истцами на основе количества облигаций, которыми они владели до 19 марта 2023 года; истцы могут быть направлены в гражданский суд для отстаивания своих прав. Неясно также, кто должен будет платить – UBS, как правопреемник Credit Suisse, или Конфедерация, т.е. налогоплательщики. Одни эксперты полагают, что в этом случае между Конфедерацией и UBS начнется

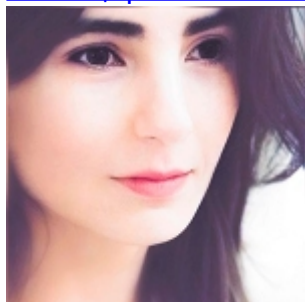
судебный спор на миллиарды. Другие же настаивают на том, что инвесторы вообще не могут требовать выплат, поскольку риск списания четко указывается и (отчасти) компенсируется соответствующей доходностью.

Добавим, что похожее дело рассматривалось и в США, где владельцы облигаций Credit Suisse подали иск против Швейцарии на сумму 370 миллионов долларов. По мнению инвесторов, Конфедерация не рассмотрела других потенциальных покупателей Credit Suisse, а также списала облигации, чтобы сделать сделку как можно более привлекательной для UBS. Две недели назад окружной суд Нью-Йорка отклонил иск, постановив, что Конфедерация не подпадает под его юрисдикцию в связи с иммунитетом государств.

[Credit Suisse](#)

[UBS](#)

[швейцарские банки](#)



[Зарина Салимова](#)

Zaryna Salimava

Статьи по теме

[Credit Suisse и облигации AT1](#)

[Крах Credit Suisse: два года спустя](#)

[Крах Credit Suisse: год спустя](#)

[Что привело к краху Credit Suisse?](#)

[Иски против Credit Suisse и сюрприз от UBS](#)

[Акционеры Credit Suisse не опускают руки](#)

---

**Source URL:**

<https://nashagazeta.ch/news/economie/chastichnaya-pobeda-kreditorov-credit-suisse>