UniCredit正准备最快于明年1月取得德国商业银行（Commerzbank）的控制权，并计划在接管后全面改组其监事会。如果交易推进，这将成为全球金融危机以来欧洲规模最大的银行并购案之一。

按照目前的计划，UniCredit将在获得剩余监管批准后召开特别股东大会，推动对德国商业银行治理结构进行调整。其基准情景是在明年2月底前取得控制权，最乐观情况下则可能提前至1月完成。

核心动作是改组监事会

德国商业银行采用双层董事会架构，其20人监事会中有10名股东代表。UniCredit计划更换全部10名股东代表，从而获得对监事会的实质控制。

这意味着，UniCredit下一阶段的目标已经不只是继续增加持股，而是直接取得公司治理层面的控制权。

一旦相关监管审批完成，特别股东大会将成为整个接管计划的关键节点。通过掌握监事会多数影响力，UniCredit将能够进一步推动德国商业银行的战略和经营调整。

接管后计划大幅削减非核心业务

UniCredit首席执行官Andrea Orcel已经为接管后的重组准备了较为明确的方向。

其中一项重要措施，是缩减德国商业银行部分国际业务网络，并退出一批与其核心德国和波兰市场联系不大的企业贷款业务。

相关计划涉及约200亿欧元企业贷款。这些贷款主要位于德国和波兰以外市场，且并非服务德国中型企业客户所必需。UniCredit希望通过处置或逐步退出这部分资产，使德国商业银行更加集中于核心市场。

与此同时，UniCredit还计划削减整体成本基础，以提高德国商业银行的运营效率和盈利能力。

因此，如果UniCredit真正取得控制权，交易后的重点不会只是股权整合，而是对德国商业银行资产负债表、国际网络和成本结构进行系统性重组。

德国政府态度出现变化成为关键

这项交易此前最大的障碍之一，是德国政府的明确反对。

德国政府目前仍持有德国商业银行近13%的股份，过去一直反对UniCredit接管这家德国第二大银行，尤其担心交易可能影响德国金融体系和本土企业融资。

但近期德国政府的态度已经出现变化。

德国方面正在从此前的直接反对，逐步转向为潜在交易设定条件。这并不意味着德国政府已经支持收购，但相比此前完全抵制的态度，已经为双方进一步谈判留下了空间。

这一变化也是UniCredit开始为最快明年初取得控制权制定具体时间表的重要背景。

交易正在从持股争夺进入控制权阶段

UniCredit围绕德国商业银行的行动目前已经进入新的阶段。

此前市场关注的重点主要是UniCredit持股比例上升，以及德国政府是否会阻止其继续扩大影响力；现在，焦点已经转向监管审批、特别股东大会以及监事会改组。

如果计划顺利推进，UniCredit最早可能在明年1月获得德国商业银行的实际控制权，并随后启动大规模业务重组。

因此，接下来最重要的观察点已经不是UniCredit是否仍有收购意愿，而是剩余监管许可何时到位，以及德国政府最终会为交易提出哪些条件。