

国内市场：州立银行、Raiffeisen 与 PostFinance

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

全球性银行只是瑞士银行业的一部分。从机构数量、雇员人数和网点数量来看，国内市场由主要业务在瑞士境内的银行主导。二十四家州立银行（其中巴塞尔州立银行和巴塞尔乡村州立银行已在 E 部分第一章中介绍）占据了瑞士抵押贷款和储蓄存款的很大份额。其中大多数享有所在州的全部或部分担保。¹ Raiffeisen 集团由两百多家在法律上相互独立、隶属于 Raiffeisen Schweiz 旗下的合作制银行组成，按网点数量计已成为瑞士最大的零售银行，也是领先的抵押贷款机构之一。Migros Bank、地区银行和储蓄银行则构成了这一图景的其余部分。²

这些机构共享一种数十年来被证明十分稳定的商业模式。它们吸收家庭存款，以瑞士住宅物业抵押贷款的形式贷出，大部分收入来自所付利息与所收利息之间的差额。这一模式取决于两个条件：可靠的房地产市场和正利率环境。2015 年之后的负利率十年中，这两个条件都经受了考验：利差收窄，银行试图以手续费收入和规模增长加以弥补。³ 2022 年回归正利率使利差暂时得以恢复。瑞士国家银行（SNB）再次下调政策利率，并于 2025 年 6 月降至零，这重新引发了一个问题：国内银行如此严重依赖利息的盈利还能维持多久。⁴

PostFinance 处于特殊地位。作为联邦全资拥有的瑞士邮政的子公司，它为数以百万计的客户支付服务和账户服务。它已被认定为国内系统重要性银行，尽管长期以来法律禁止其向第三方发放抵押贷款和贷款。⁵这一禁令使 PostFinance 持有大量只能投资于资本市场的存款，因而对低利率格外脆弱。为此，联邦委员会于 2021 年提议取消贷款禁令，同时筹备 PostFinance 的私有化。在议会拒绝以该形式采纳这一提议之后，关于瑞士邮政及其金融部门未来的讨论一直持续至今。⁶

PostFinance 问题与各种情景相关，因为它涉及国家在瑞士银行业中的一般角色。州担保、联邦对 PostFinance 的所有权以及对 UBS 的隐性担保，合在一起使国家在银行业中所占的份量，比瑞士金融中心的自由主义声誉所暗示的更大。倘若未来 UBS 离开瑞士，或国内市场进一步整合，国家应当拥有或保护哪些机构的问题将重新浮现。巴塞尔的州立银行——各州从未认真考虑过取消对其的担保——也将成为这场讨论的一部分。

1 注释

1. 关于瑞士的州立银行（24 家机构、在抵押贷款和储蓄存款中的市场份额、州担保），参见瑞士州立银行协会的出版物以及 SNB 的年度银行统计 Banks in Switzerland。数据有待核实。
2. 关于 Raiffeisen 集团的结构（地方合作制银行数量、网点数量及抵押贷款市场份额）以及地区银行的结构，参见 Raiffeisen Schweiz 的年度报告和 SNB 的 Banks in Switzerland。数据有待核实。
3. 关于负利率（2015 年 1 月至 2022 年 6 月 SNB 政策利率为 -0.75%）对以国内业务为主的银行利差的影响，参见 SNB 2015–2022 年的 Financial Stability Reports。有待核实。

4. 关于 SNB 于 2025 年 6 月将政策利率降至 0% 及其后续的货币政策评估，参见瑞士国家银行的新闻稿。现状有待核实。
5. 关于《瑞士邮政组织法》（POA）对 PostFinance 的贷款和抵押贷款禁令（POA 第 3 条第 3 款），以及 SNB 于 2015 年将其认定为国内系统重要性银行，参见相关立法以及 SNB 和瑞士邮政的出版物。有待核实。
6. 关于联邦委员会 2021 年就部分修订《瑞士邮政组织法》提交的咨文（取消贷款禁令、PostFinance 私有化路径）、议会于 2022 年予以否决或退回，以及其后关于邮政普遍服务授权未来的报告，参见联邦委员会和联邦议会的出版物。现状有待核实。

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/basel-the-domestic-market-cantonal-banks-raiffeisen-and-postfinance