

國內市場：州立銀行、Raiffeisen 與 PostFinance

Dr Alexander Ressos, TEP

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

Solicitor (England & Wales)

全球性銀行只是瑞士銀行業的一部分。從機構數量、僱員人數和網點數量來看，國內市場由主要業務在瑞士境內的銀行主導。二十四家州立銀行（其中巴塞爾州立銀行和巴塞爾鄉村州立銀行已在 E 部分第一章中介紹）佔據了瑞士抵押貸款和儲蓄存款的很大份額。其中大多數享有所在州的全部或部分擔保。¹Raiffeisen 集團由兩百多家在法律上相互獨立、隸屬於 Raiffeisen Schweiz 旗下的合作制銀行組成，按網點數量計已成為瑞士最大的零售銀行，也是領先的抵押貸款機構之一。Migros Bank、地區銀行和儲蓄銀行則構成了這一圖景的其餘部分。²

這些機構共享一種數十年來被證明十分穩定的商業模式。它們吸收家庭存款，以瑞士住宅物業抵押貸款的形式貸出，大部分收入來自所付利息與所收利息之間的差額。這一模式取決於兩個條件：可靠的房地產市場和正利率環境。2015 年之後的負利率十年中，這兩個條件都經受了考驗：利差收窄，銀行試圖以手續費收入和規模增長加以彌補。³2022 年迴歸正利率使利差暫時得以恢復。瑞士國家銀行（SNB）再次下調政策利率，並於 2025 年 6 月降至零，這重新引發了一個問題：國內銀行如此嚴重依賴利息的盈利還能維持多久。⁴

PostFinance 處於特殊地位。作為聯邦全資擁有的瑞士郵政的子公司，它為數以百萬計的客戶提供支付服務和帳戶服務。它已被認定為國內系統重要性銀行，儘管長期以來法律禁止其向第三方發放抵押貸款和貸款。⁵這一禁令使 PostFinance 持有大量只能投資於資本市場的存款，因而對低利率格外脆弱。為此，聯邦委員會於 2021 年提議取消貸款禁令，同時籌備 PostFinance 的私有化。在議會拒絕以該形式採納這一提議之後，關於瑞士郵政及其金融部門未來的討論一直持續至今。⁶

PostFinance 問題與各種情景相關，因為它涉及國家在瑞士銀行業中的一般角色。州擔保、聯邦對 PostFinance 的所有權以及對 UBS 的隱性擔保，合在一起使國家在銀行業中所佔的份量，比瑞士金融中心的自由主義聲譽所暗示的更大。倘若未來 UBS 離開瑞士，或國內市場進一步整合，國家應當擁有或保護哪些機構的問題將重新浮現。巴塞爾的州立銀行——各州從未認真考慮過取消對其的擔保——也將成為這場討論的一部分。

1 註釋

1. 關於瑞士的州立銀行（24 家機構、在抵押貸款和儲蓄存款中的市場份額、州擔保），參見瑞士州立銀行協會的出版物以及 SNB 的年度銀行統計 Banks in Switzerland。數據有待核實。
2. 關於 Raiffeisen 集團的結構（地方合作制銀行數量、網點數量及抵押貸款市場份額）以及地區銀行的結構，參見 Raiffeisen Schweiz 的年度報告和 SNB 的 Banks in Switzerland。數據有待核實。
3. 關於負利率（2015 年 1 月至 2022 年 6 月 SNB 政策利率為 -0.75%）對以國內業務為主的銀行利差的影響，參見 SNB 2015–2022 年的 Financial Stability Reports。有待核實。

4. 關於 SNB 於 2025 年 6 月將政策利率降至 0% 及其後續的貨幣政策評估，參見瑞士國家銀行的新聞稿。現狀有待核實。
5. 關於《瑞士郵政組織法》（POA）對 PostFinance 的貸款和抵押貸款禁令（POA 第 3 條第 3 款），以及 SNB 於 2015 年將其認定為國內系統重要性銀行，參見相關立法以及 SNB 和瑞士郵政的出版物。有待核實。
6. 關於聯邦委員會 2021 年就部分修訂《瑞士郵政組織法》提交的諮文（取消貸款禁令、PostFinance 私有化路徑）、議會於 2022 年予以否決或退回，以及其後關於郵政普遍服務授權未來的報告，參見聯邦委員會和聯邦議會的出版物。現狀有待核實。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/basel-the-domestic-market-cantonal-banks-raiffeisen-and-postfinance