



# 金融中心和资本市场

# 9

9.1	银行 .....	89
9.2	瑞士股市: 瑞士证券交易所 .....	91
9.3	商业贷款和不动产融资 .....	92
9.4	风险资本 .....	93
9.5	利息和资金成本 .....	95
9.6	通胀 .....	95

金融业是瑞士经济的重要组成部分,占国内生产总值(GDP)的9.7%,从业人员约为22.44万(占瑞士总劳动人口的5.3%)。权威领域是私人银行、资产管理和保险。瑞士的经济和金融长期保持稳定,这体现在低通胀率、低利率以及瑞士法郎在国际货币市场上的重要作用,尤其是资产管理和发行承销业务方面。

## 9.1 银行

### 9.1.1 组织结构和一般情况

瑞士拥有大约240家银行,共计148,000名雇员(等同于全职员工的数量)。除瑞士银行和瑞士信贷这两家主要的国家银行之外,州级银行、资产管理银行、赖夫艾森和地区银行以及外资银行也发挥着重要作用。此外,还有许多较小规模的金融机构和部分提供高度专业化服务的私人银行。24家州级银行(全部或部分为国有,多数可提供政府担保)的市场份额占国内市场的三分之一左右。2021年,它们所管理的资产总额约占瑞士境内所有资产的20%。另外,93家外资控股银行的资产总额则占瑞士境内总资产的近7%。瑞士是专业管理私人客户和机构投资者资产的中心。2021年的世界市场份额约为25%,是跨境资产管理业务的全球领导者。2021年底,所有瑞士银行管理的投资总额为88,303亿瑞士法郎。

瑞士之所以能够成为金融中心,归功于许多不同因素的共同作用。瑞士的政治和经济稳定性以及在监管领域的模范带头作用是赢得客户信任的基础,而信任对于金融业务来说至关重要。

### 全球金融监管、透明度和合规指数 (GFRTCI)

0 到 100 分

(图32)

1	芬兰	86.3
2	瑞典	85.9
3	丹麦	83.4
4	瑞士	83.1
6	英国	81.0
7	爱尔兰	80.4
8	法国	80.0
9	加拿大	79.6
10	荷兰	78.5
11	德国	78.4
12	奥地利	76.3
14	卢森堡	76.2
15	日本	75.6
17	比利时	74.7
19	澳大利亚	73.1
21	意大利	72.2
23	美国	70.3

资料来源:全球金融监管、透明度和合规指数(GFRTCI),2021年

瑞士法郎作为国际储备货币以及风险分散货币所占据的重要国际地位也是一个重要因素。强有力的全球一体化和有效的金融基础设施,令市场参与者实现了资产和风险管理有利可图以及国际多元化的目标。瑞士作为金融中心在国际上享有盛誉,对众多企业和国际客户群而言是一个极具吸引力的地方。

[www.swissbanking.ch](http://www.swissbanking.ch)  
瑞士银行家协会(SBVg)

### 9.1.2 监管

与其他国家相比,瑞士银行系统内的规则壁垒与费用相当低。设立银行、从事专业的证券交易、管理基金,以及在某些情况下资产管理公司的运营,都必须获得批准。瑞士联邦金融市场监督管理局(FINMA)通过多种审批方式监管着约 30,000 个机构和产品,可以提供相关法律规定的详细信息。

作为独立的监管机构,瑞士金融市场监督管理局(FINMA)将保护金融市场客户,即债权人、投资者和被保险人,因此强化了公众对瑞士作为正常运行、值得信赖和具有竞争力的金融中心的信心。此外,自我监管在瑞士金融市场中的表现足以证明其可以作为一种额外的监管方式。立法机关要求FINMA允许自我监管并为其提供必要空间。此外相应的规则由瑞士银行家协会提议并由FINMA许可和实施。

所有在瑞士运营的银行均需获得牌照。瑞士的监管标准不仅规定了银行的资金来源和资本充足率,也包括全方位的审慎原则和行为规范。作为额外的安全措施,瑞士法律对法定资本金的要求高于“巴塞尔资本协议”的相关规定(巴塞尔I-III)。

[www.finma.ch](http://www.finma.ch)  
瑞士金融市场监督管理局(FINMA)

### 9.1.3 服务

瑞士的银行为私人客户和公司客户提供多种多样的金融产品和服务。由于瑞士银行体系以综合性银行原则为基础,所有银行都能够提供所有的银行业服务,包括:

- 信贷或借贷业务
- 资产管理和投资建议
- 机构投资业务
- 支付交易
- 存款业务(储蓄账户等)
- 证券业务(股市交易)
- 发行承销业务(债券承销)
- 财务分析

虽然如此,在瑞士银行业中也发展出了差异很大的银行集团和专业化领域。

一般来说,所有成年人均可在瑞士开立银行账户。但是,银行保留拒绝为某一客户服务的权利。瑞士大多数银行对一般的储蓄账户和活期账户没有最低存款金额要求。很多银行都提供欧元、美元、其他货币以及瑞士法郎的账户。

客户想对瑞士境内的某家银行进行投诉时,可以联系瑞士银行业申诉机构(Swiss Banking Ombudsman),该机构为中立和免费的咨询和调解机构。

[www.ubs.ch](http://www.ubs.ch)  
[www.credit-suisse.ch](http://www.credit-suisse.ch)  
大型银行

[www.kantonalbank.ch](http://www.kantonalbank.ch)  
州银行

[www.raiffeisen.ch](http://www.raiffeisen.ch)  
赖夫艾森银行

[www.regionalbanken.ch](http://www.regionalbanken.ch)  
地区银行和储蓄银行

[www.vav-abg.ch](http://www.vav-abg.ch)  
瑞士财富和资产管理银行协会

[www.abps.ch](http://www.abps.ch)  
瑞士私人银行家协会

[www.swissprivatebankers.ch](http://www.swissprivatebankers.ch)  
瑞士私人银行家协会

[www.afbs.ch](http://www.afbs.ch)  
瑞士外资银行协会

[www.bankingombudsman.ch](http://www.bankingombudsman.ch)  
银行业申诉机构

#### 9.1.4 存款保障

瑞士存款保障协会(esisuisse)旨在保障客户在瑞士银行和证券交易商处的资金安全。如果银行破产导致客户无法支取存款,那么每位客户将从清算人处获得最高100,000瑞士法郎的补偿款。该条款适用于所有个人和企业客户。

#### 优先受偿

在银行发生破产时,每位个人和企业客户优先(以任何货币形式)获得金额最高为100,000瑞士法郎的存款补偿。优先受偿意味着存款被分配了第二破产等级,因此,在清算时可先于第三破产等级的资产形式获得偿付。为了保障该清算程序,金融机构必须以可清算资产的形式在瑞士境内持有总额为优先权存款1.25倍的资金。

#### 安全存款

esisuisse确保个人和企业客户在瑞士金融机构(分支机构)内最高达100,000瑞士法郎的存款具有优先受偿权。因此,该存款享有优先受偿权以及由esisuisse提供的保障。

#### 存款保障功能(esisuisse)

如果瑞士金融市场监督管理局(FINMA)关闭一家金融机构(银行、证券交易所),该金融机构的可用流动资产将首先被用于偿付具有优先受偿权的存款。只有在其可用流动资产不足以偿付受保障客户的存款时,esisuisse才会介入。Esisuisse通过其成员(所有金融机构均有义务加入该协会)启动直接借记程序(LSV)从而筹集所需的资金,并在20个工作日内转账给FINMA委托的清算人。esisuisse提供最高60亿瑞士法郎的资金。金融机构需要在esisuisse处存有法定流动资金外以及金额为最高缴款金额一半的常备流动资金。

#### 进一步优化投资担保

未来几年将通过三项措施进一步优化投资担保制度。首先系统上限动态化,从60亿瑞士法郎提高到系统担保投资金额的1.6%。其次已担保客户信贷的支付期缩短至7个工作日。另外是投资担保额应预筹一半。为此银行必须存入有价值证券或现金或提供现金贷款。

[www.esisuisse.ch](http://www.esisuisse.ch)

瑞士银行和证券交易机构存款保护

## 9.2 瑞士股市:瑞士证券交易所

瑞士证券交易所是欧洲最重要的证券交易所之一。瑞士证券交易是大量流动资金在瑞士进行证券交易的场所,是连接全世界的企业和国际投资人以及交易参与者的纽带。

瑞士金融市场对于需要资本的国内外企业特别具有吸引力,因为瑞士金融市场公开透明、网络化且国际化程度高。因此,瑞士金融市场上活跃着为数众多的跨国集团、金融服务商和潜在投资人,这一点不足为奇。这一特征构成了瑞士证券交易所天然的竞争优势,并使得在该交易所挂牌上市的公司得以进入富有经验且资本雄厚的瑞士和国际投资人视野并有机会获得大量流动资本。

得益于其自我监管能力,瑞士证券交易所为国内外股票、债券、交易型投资基金(ETF)、交易所交易产品(ETP)、基金以及结构化产品的挂牌上市和交易提供了特别友好的市场框架条件。此外,SIX Digital Exchange 数字交易所在数字资产的发行和交易中起到先锋模范带头作用。

瑞士证券交易所通过一流的服务强化了瑞士金融市场的商业驻地优势,是任意国家、任意规模以及任意领域企业理想的上市之地。瑞士证券交易所拥有自己的一揽子指数,该一揽子指数通过SMI®囊括了瑞士最著名的股票指数。

利用全球最高效的交易技术以及多种连接方法与用户界面,瑞士证券交易所为其参与者提供了杰出的交易条件。瑞士证券交易所致力于和其国内外客户密切沟通,旨在为客户的成功创造理想环境。此外,瑞士证券交易所还为其客户提供强有力的全球网络,包括市场数据供应商SIX Exfeed AG以及基金数据库Swiss Fund Data。

瑞士证券交易所是SIX集团的一部分,该集团在证券交易和结算、金融信息以及支付交易方面提供全球性服务。

[www.six-group.com](http://www.six-group.com)

瑞士股市

[www.sdx.com](http://www.sdx.com)

SIX Digital Exchange 数字交易所

瑞士金融中心的强大实力以及瑞士作为商业驻地的整体吸引力,使得瑞士证券交易所对国内外公司都极具吸引力。

### 9.3 商业贷款和不动产融资

一个公司的落户计划通常是一个中长期的目标。一般需要大量的初期投资和项目融资。瑞士银行非常注重透彻的市场分析和专业化管理。

#### 9.3.1 当前业务活动的融资

为给当前业务活动提供资金,银行发放各种类型的短期贷款。贷款形式分无担保贷款和抵押担保贷款。是否为商业企业提供融资贷款取决于企业的市场业绩、收益能力、前景和管理层的能力。这些因素对于银行而言在评估企业是否具有偿付能力时具有重要意义。企业是否可以提供抵押在商业业务中具有第二重要的地位。

因为在数字化(工业4.0)推进的过程中,许多企业的金融需求来自生产过程的重新构建而非购买具体的投资物,因此企业对融资渠道的要求也随之改变。因此,这要求银行能够正确理解和评估数字化世界中的业务模式及其潜力;而企业必须能够提供相应的信息。

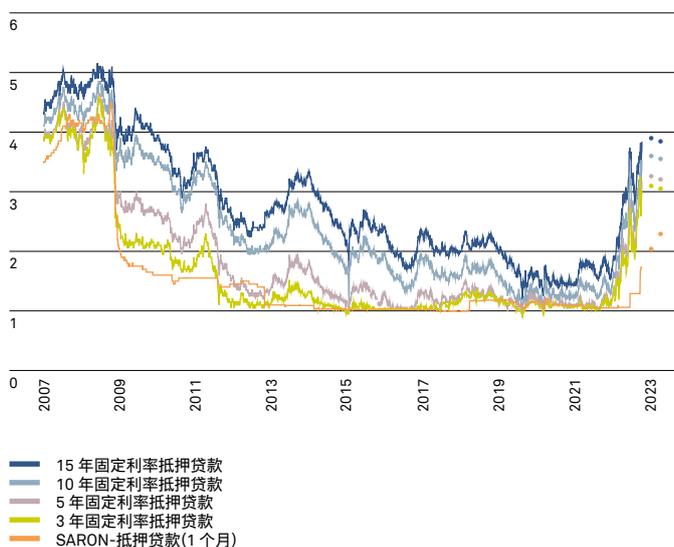
瑞士的金融服务提供商凭借其全面的业务范围和优质的服务为企业创造了杰出的前提条件,这使得企业客户可以从众多选择中寻找合适的金融方案。除了常规产品(例如企业贷款、投资贷款和租赁),这里也提供诸如初创企业融资、出口和贸易融资(商品贸易融资)、可转换贷款和抵押贷款以及通过天使投资、风险投资和私募股权投资投资者提供的股权融资等融资形式。

此外,银行还为企业提供更全套的衍生工具(定期合约和期权),通过这些衍生工具,企业可以有针对性地规避金融风险(例如利息或者货币波动)。

#### 抵押贷款利率

新结算时的利率(单位:%)

(图33)



资料来源:瑞士信贷,2022年

2021年,已在瑞士境内为新成立  
的创新型企业投资了31亿瑞士法郎。

资料来源: [www.startupticker.ch/en/swiss-venture-capital-report](http://www.startupticker.ch/en/swiss-venture-capital-report),  
Swiss Venture Capital Report, 2022

### 9.3.2 抵押贷款

如果购置不动产或建造一个生产企业的同时还会创立或成立一家公司,则抵押贷款可能是非常重要的信贷工具。在瑞士主要有三种类型的抵押贷款: 固定抵押贷款、浮息抵押贷款和货币市场抵押贷款(也被称作伦敦银行同业拆借利率抵押贷款)。浮息抵押贷款的利率根据资本市场现行利率不断变化,而固定抵押贷款的利率在特定期限(1至15年)内是固定不变的。货币市场抵押贷款的利率以SIX公布的瑞士平均隔夜利率(SARON)收费标准为基础。金融服务提供商在Libor利率上加上一一定利率,而这取决于借方的信用度。不动产的抵押金额最高可达其市场价的80%;其中高达65%的部分为1期抵押贷款,该抵押贷款不必像在其他国家那样必须按期偿还;其余部分即2期抵押贷款则必须按期还款。银行会根据各自的方针对财产质量和借方信用度进行核查。一般而言,最低要求是购房者应至少支付所购资产的20%价格。其次,置业的年度费用(利息、还款和维护费用)总额不应超过购房者总收入的三分之一。利率是可协商的,因此有必要询问不同放贷机构的利率水平。

在商业地产方面,贷款发放越来越多地考虑预计收益价值。在工业项目方面,通常总厂房价值(市值或建造成本,其中包括机械设备成本)的50%资金能够通过不动产抵押的方式,以非常诱人的利率水平筹得。对于写字楼和服务楼,贷款比率一般为70%左右,但也会依据(特定资产的)风险而定。如今,商业投资的利率和期限一般都取决于公司的信用度以及放贷银行所给予的评级。所以,评估风险及未来前景发挥着重要的作用。

住宅地产的所有人必须按照名义收入对其地产支付联邦和州的各项税收。联邦税务部门规定的估算租金价值必须至少为市场平均租金的70%,而州和市镇的税务部门则是规定估算租金价值必须至少为市场平均租金的60%。相应地,房屋所有人可以扣除抵押贷款利息费用和维护费用。基于上述原因,第1抵押贷款很少进行分期偿还。

[www.hausinfo.ch](http://www.hausinfo.ch) > Financing and buying  
住宅房产的经济方面信息

[www.hypothekenrechner.ch](http://www.hypothekenrechner.ch)  
财务可行性计算

### 9.4 风险资本

2021年,风险投资公司已在瑞士境内为新成立的创新型企业投资了31亿瑞士法郎。自2012年以来,投资额已增加六倍以上。除了国家发展计划和商业银行贷款以外,风险投资(VC)也是瑞士创新的重要支柱。联邦政府还支持通过“联邦风险资本公司法案”创立风险资本,并提供两种税收激励:

- 合法的风险资本公司在成立时及任何后续的资本追加时对其资本免征证券发行税。直接联邦税对宣称的参股减少有较低的限值。
- 对于以天使投资人(BA)身份协助新公司创立和发展的私人,如果用私人资产为公司的创立和发展获得次级贷款,则有权免交直接联邦税。

风险资本和类似于风险资本融资的可用性会有变动,因此缺乏透明度。大学、咨询公司和商界共同搭建了许多平台,其中一部分为网络平台,以帮助企业家和投资者寻找合作机会。

[www.startupticker.ch](http://www.startupticker.ch) > Assets > Swiss Venture Capital Report  
初创企业在线平台

[www.seca.ch](http://www.seca.ch)  
瑞士私人投资及融资协会(SECA)

#### 9.4.1 风险投资

有些金融公司专门提供风险资本和风险投资。风险投资公司参股合资公司,以便在该公司发展壮大或上市后赚取更大利润。风投公司提供资金来源,而无需传统的担保。它们通常只考虑那些在短期内可实现收入大幅增长,并且具有销售潜力和上百万瑞士法郎资本要求的成长迅速的新公司。风险投资人在融资项目的发展阶段会担任协助者的身份。它们在完成自己的工作后会撤出,并把它们的股份卖给企业创始人或其他投资者。

[www.kmu.admin.ch](http://www.kmu.admin.ch) > Practical information > Finances > Financing  
资金来源概述

[www.swiss-venture-club.ch](http://www.swiss-venture-club.ch)  
企业家信息平台和网络

## 国家支持方法

(图34)

方法	受益者	地区	措施
新的地区政策	工业、制造业相关服务公司	经济复兴区	直接联邦税费的减免
商业担保	中小型企业、商业	瑞士全境	银行贷款担保(最高 100 万瑞士法郎)
酒店贷款	酒店业	旅游区 and 山区	直接贷款 担保 利息成本补贴(部分)
鼓励自雇的措施	失业人员	瑞士全境	每日津贴(规划阶段最长90天) 银行贷款担保 (最高 100 万瑞士法郎)
Innosuisse – 瑞士科技创新署	科研机构和企业联合创新项目	瑞士全境	促进科技创新

资料来源: 各个联邦机构,Generis公司自绘图

### 9.4.2 天使投资人

许多有前途的新公司在初创阶段需要的资金低于200万瑞士法郎。虽然如今的风险资本越来越多,但风险资本提供者和投资公司的每笔融资交易的最低资金规模也相应提高。目前仅有少部分职业风险投资人考虑低于200万瑞士法郎的融资交易。通常更多的是所谓的“天使投资人”(个人投资者)为初创项目提供资金。除资本外,典型的天使投资人还有相当多的其作为企业家时获得的经验和关系,因此他们经常也可以成为新公司的顾问和导师。结果是天使投资人通常会在公司里投资两倍甚至三倍: 资本、经验和时间,因此新公司获得的是所谓的“聪明钱”。本质上讲,如同风险投资者一样,天使投资人也追求预期收益。其目的是为了创建、发展以及开设新公司,并让它们能够吸引后续投资者。因此,新公司通常受到天使投资人的紧密支持,他们甚至还会要求参与公司决策。

[www.businessangels.ch](http://www.businessangels.ch)  
瑞士的天使投资人(BAS)

### 9.4.3 国家支持

虽然瑞士提供的直接金融支持相对较少,主要是创建有利的运营条件,但是瑞士还是为支持公司提供了各种各样的工具,覆盖了从行政管理协助直到担保人税收减免的措施。

州经济促进机构(参见附录第146f页)原则上不直接持有公司股份。但是可以为寻找便宜的建造地提供帮助,或者可以在初创阶段或规划扩张期提供税务减免。

一个极少见的例外情况是,瑞士联邦经济促进署通过科学研究促进瑞士经济发展。瑞士联邦经济促进署可以提供免息贷款,并且在特别情况下提供风险资本,但要求公司创始人有一定的个人资金投入。

[www.kmu.admin.ch](http://www.kmu.admin.ch) > Practical information > Finances > Financing  
国家融资协助

### 9.5 利息和资金成本

瑞士是世界上经济、政治最稳定的国家之一,素有“避风港”之美誉。瑞士的财务状况健康。中央政府(联邦级)以及州政府和市政府的财务状况也同样健康。新冠疫情前瑞士极其良好的公共财务状况,填补了因疫情防控给政府带来的巨大额外支出。虽然防控资金支出分别高达 150 亿(2020 年)和 141 亿瑞士法郎(2021 年),但截至 2021 年底瑞士净债务只增加了 60 亿,达到 761 亿瑞士法郎。

瑞士良好的信用等级加上较高的储蓄率和大规模的外资流入使得瑞士的利率水平在全球范围内而言相对较低。这意味着公司和投资的融资条件相对有利。近年来,瑞士法郎和欧元在货币市场和资本市场的平均利差在 1.5%到 2%之间。瑞士洛桑国际管理学院(IMD)也指出了资金成本对经济发展的促进作用。在这一方面,瑞士排名世界第一(见图35)。

[www.liik.bfs.admin.ch](http://www.liik.bfs.admin.ch)  
瑞士消费者物价指数(LIK)

[www.efv.admin.ch](http://www.efv.admin.ch)  
瑞士联邦财政管理局(EFV)

### 9.6 通胀

瑞士长期以来都以身为一个稳定国家而闻名。近年来,以瑞士消费者物价指数衡量的通胀率一直远低于欧盟成员国以及其他主要工业国的通胀率水平。

### 资金成本

1=阻碍经济增长  
10=促进经济增长

(图35)

1	瑞士	7.79
2	芬兰	7.71
3	瑞典	7.70
4	香港	7.48
5	中国台湾	7.42
6	荷兰	7.41
7	丹麦	7.26
8	新加坡	7.25
9	美国	7.23
11	德国	7.21
17	加拿大	6.53
20	英国	6.27
22	法国	6.24
23	卢森堡	6.21
24	意大利	6.14
25	日本	6.09
29	爱尔兰	6.00
36	印度	5.73
44	韩国	5.20
46	中国	5.04

资料来源:瑞士洛桑国际管理学院(IMD)国际竞争力中心(2022)