

SIRENYINHANGYEU
ZICHANGUANLI

私人银行业与 资产管理

——瑞士的范例

任丁秋 编著



经济科学出版社

私人银行业 与资产管理

——瑞士的范例

任丁秋 编著

C0287124

经济科学出版社

责任编辑：樊曙华
责任校对：孙 昉
版式设计：周国强
技术编辑：战淑娟 邱 天

私人银行业与资产管理

——瑞士的范例

任丁秋 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@public2.east.net.cn

北京印刷三厂印刷

河北三河永明装订厂装订

850×1168 32 开 10.75 印张 270000 字

2000 年 2 月第一版 2000 年 2 月第一次印刷

印数：0001—1500 册

ISBN 7-5058-2042-7/F·1459 定价：15.60 元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

（版权所有 翻印必究）

图书在版编目 (CIP) 数据

私人银行业与资产管理：瑞士范例/任丁秋著．—北京：经济科学出版社，2000.2

ISBN 7-5058-2042-7

I. 私… II. 任… III. 私人银行-资金管理-概况-瑞士
IV. F835.22

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 56511 号

前 言

私人银行业是重点提供投资服务的银行机构，资产管理是私人银行业的核心业务。在瑞士，资产管理这一专业名词出现于 50 年代初期。实际上，瑞士的资产管理已有百年的历史，瑞士的银行家早在 19 世纪就开始自称为“资产管理者”了。瑞士是世界上私人银行业的最早发源地之一，日内瓦至今仍是国际私人银行业的领导中心。瑞士由于其政治社会安定，经济货币稳定，信用制度发达，法律的规范性和确定性以及地理位置和语言的优势，吸引和汇集了来自世界各地的巨额财富，瑞士的私人银行业得以具备开展国际资产管理业务的优越条件，形成了瑞士传统风格的经营方式，在国际金融界享有盛誉。最近，瑞士私人银行业又在海外获得了“资产管理人”的美名。

当前，欧洲银行业正处于一个历史的转折点：欧元启动和欧洲货币一体化的最终实现。瑞士银行业面临着新的挑战 and 机遇：挑战是瑞士国内市场在逐步缩小，瑞士金融中心的优势部分地丧失；机遇是为瑞士大银行提供了拓展国际业务的更大空间，特别是在国际资产管理和国际投资银行业务方面。

随着社会主义市场经济的发展，我国的资产结构发生了极大的变化。居民的金融资产有了大幅度的增加，但是资产结构不尽合理，国有资产也面临着结构调整和经营方式的转换。调整和优化金融资产结构，使财富合理而有效地增值，已经成为财富所有者的愿望和追求目标。瑞士私人银行业和资产管理的成功经验，可供我国银行业借鉴与参考。

1994年，我在瑞士留学期间，接触到瑞士的私人银行业和资产管理并产生浓厚兴趣，萌发了研究这一专题的构想。此后历经数年，工作时断时续，但我一直不忍放弃，终于形成这本书的体系。我要首先感谢瑞士日内瓦瑞门资产委托经营和金融咨询有限公司及Olivier Rilliet先生全家，还要感谢瑞士驻华大使Dominique Dreyer先生、Florence E. Tinguely Mattli女士，感谢瑞士信贷银行的Urs Buchmann先生、Regula Hwang女士、康哲先生、张苏萍女士，感谢瑞士研究中心的Monique-Simone Lagnaux和陈玮女士，感谢外交部西欧司的彭方千女士，他们都曾为我介绍和提供研究资料，给予我热情的指导和帮助。中国人民银行总行的顾为先生审阅了全书。我还要特别感谢我所在的工作单位——北京市社会科学院和高起祥院长所给予的支持。

本书只是一项阶段性成果，希望能够提供一个独特的思路和角度，引导一个新的研究领域。本书第十章的一、四、五节和第十一章第四节是由温晓红女士撰写的。因本人知识水平和时间有限，书中会存在错误和不足之处，欢迎读者批评指正。

任丁秋

一九九九年十月

目 录

第一章 瑞士概况	(1)
第一节 地理历史	(1)
第二节 政治体制	(8)
第三节 经济生活	(16)
第四节 军事文教	(28)
第五节 对外关系	(33)
第二章 私人银行业和资产管理的发展	(43)
第一节 私人银行业和资产管理的概念	(43)
第二节 财富的来源和分布	(55)
第三节 瑞士的传统优势	(57)
第四节 银行业面临的机遇和挑战	(63)
第三章 金融体制与私人银行业的组织	(69)
第一节 金融业的起源与发展	(69)
第二节 中央银行	(73)
第三节 其他银行和金融机构	(80)
第四节 保险业	(90)
第四章 金融产品与金融工具	(97)
第一节 现金和货币市场工具	(97)
第二节 债券	(101)
第三节 股票	(107)
第四节 货币	(111)
第五节 衍生工具	(114)

第六节 金融中介提供的投资工具·····	(119)
第五章 金融市场与资产管理的运作·····	(123)
第一节 货币市场·····	(123)
第二节 资本市场——债券市场·····	(131)
第三节 资本市场——股票市场·····	(149)
第四节 衍生市场·····	(169)
第五节 外汇市场·····	(181)
第六节 黄金市场·····	(182)
第六章 顾客与金融服务·····	(186)
第一节 私人银行业的顾客·····	(186)
第二节 顾客的需求·····	(190)
第三节 资产管理服务·····	(191)
第四节 其他服务项目·····	(194)
第七章 资产管理的委托合同和协议文本·····	(198)
第一节 必要性文件·····	(198)
第二节 选择性文件·····	(206)
第三节 要求性文件·····	(210)
第八章 有关法律·····	(212)
第一节 证券管理与证券法·····	(212)
第二节 委托经营的法律·····	(222)
第三节 投资基金法·····	(227)
第四节 银行法·····	(232)
第五节 公司法·····	(245)
第六节 票据法·····	(247)
第九章 瑞士的银行监管·····	(249)
第一节 主要的监管机构·····	(249)
第二节 预防性管理·····	(251)
第三节 业务范围和风险管理·····	(255)
第四节 银行审计与稽核·····	(257)

第五节	保险管理·····	(259)
第六节	法律援助的条件·····	(261)
第十章	资产管理的技术方法·····	(263)
第一节	金融风险和创新工具·····	(263)
第二节	债券资产组合管理·····	(268)
第三节	股票资产组合管理·····	(273)
第四节	金融期货·····	(276)
第五节	期权·····	(290)
第十一章	资产管理的理论基础·····	(305)
第一节	有效市场理论·····	(305)
第二节	组合资产理论·····	(308)
第三节	均衡资产定价理论·····	(313)
第四节	衍生资产定价理论·····	(320)
主要参考文献	·····	(331)

第一章

瑞士概况

第一节 地理历史

一、简况

(一) 国名。

瑞士的正式国名是“瑞士联邦”，英文名称为“Confederation of Switzerland”，德文名称为“Schweizerische Eidgenossenschaft”，法文名称为“Confederation Suisse”。13世纪，瑞士中部卢塞恩湖周围有三个森林州，名字叫做乌里、施维茨和尼瓦尔登，历史上称为“老三州”。1291年，“老三州”的人民结成了反对外来侵略者的“永久同盟”，从此开创了瑞士建国的大业。瑞士这一国名便来自“老三州”之一的施维茨。施维茨德语是“Schwyz”，瑞士的德语国名“Schweiz”据此稍加改变，法语和意语的国名也根据各自的发音和构词规律，由此衍变而来。

瑞士国旗呈正方形，为红地白十字旗。国徽是红色盾徽，正中央为白色十字，与国旗相同。国歌《瑞士颂》。国花是火绒草。8月1日为国庆日。

(二) 人口。

从1850年起，瑞士每10年进行一次人口普查。据1990年普查，瑞士人口为6873687人。1997年，瑞士人口统计为7096849

人。预计 2000 年人口将达到 738 万人；2020 年将达到 753.3 万人。瑞士人口密度较高，平均每平方公里 176.6 人（1996 年 1 月）。人口分布不均匀，中央高原最为稠密，集中了全国 4/5 的人口，平均每平方公里 250 人以上；而阿尔卑斯山区的人口仅是中央高原的 1/8。城市人口约占人口总数的 61%。

瑞士人口中包括 19.6% 的外籍居民，另有为数众多的瑞士人经常居住在国外。外籍人口来自意大利、西班牙、德国、法国、奥地利等国。瑞士的劳动人口为 3803212 人（1997 年），其中 24.6% 是外籍人。几个世纪以来，外籍工人在瑞士经济中一直发挥着重要作用，他们壮大了瑞士的劳工队伍，带来了各国的技术和工艺，使瑞士得以博采众家之长。钟表匠和贵金属工匠来自法国，意大利提供了缎带工和织补工，荷兰带来了生产棉花和丝绸的能手。瑞士的主要工业产业，例如化工、制药、机械、钟表等，几乎都源于进口技术，并加以改造和完善。

（三）民族。

瑞士有 4 个主要民族，即德意志瑞士人、法兰西瑞士人、意大利瑞士人和列托罗曼人。德意志瑞士人主要分布在东北部和中部各州，是由日耳曼部落之一的阿勒曼尼人同化罗马化的土著居民而形成的，大多于 13~16 世纪加入瑞士联邦。法兰西瑞士人主要分布在西部的日内瓦、沃州、纽沙泰尔、弗里堡等州和瓦莱州西部以及伯尔尼州的西部边境一带，是由罗马化土著海尔维第人同化日耳曼部落的勃艮人而形成的，他们原为法兰西人的一部分，先是伯尔尼人和弗里堡人分别于 14 世纪和 15 世纪加入瑞士联邦，其余大部分人于 19 世纪初加入联邦。意大利瑞士人主要聚居在东南部的提契诺州，是由罗马化土著人同化伦巴德人而形成的，1803 年加入联邦。列托罗曼人聚居在东南部的格劳宾登州，是罗马化列托人的后裔，又分为罗曼什人和拉丁人两支，各有自己的方言，并有 5 种书写形式。列托罗曼人也于 1803 年加入联邦。

（四）宗教。

瑞士人主要信仰天主教和改革后的基督教即新教。瑞士公民（不包括外国居民）中，信仰罗马天主教的占 46%，信仰基督教的占 40%，信仰其他宗教的如希伯来教（即犹太教）和伊斯兰教等的占 7%，无宗教信仰人士占 7%。

（五）语言。

瑞士主要有四种语言，即德语、法语、意大利语及罗曼什语（又称拉丁罗曼语或列托—罗马语）。瑞士居民中，讲德语的占 63.6%，主要在北部、中部和东部地区；讲法语的占 19.2%，主要在西部；讲意大利语的占 7.6%，处于南端偏东的提契诺州；讲罗曼什语的占 0.6%，人数很少，集中于格劳宾登州；讲其他语言的占 9%。

德语、法语和意大利语是官方语言，具有同等的法律地位。根据瑞士宪法，所有法律条文、政府公告、规章制度必须同时用这三种语言公布。各种工商业产品和商品说明也均用这三种语言标出。在列托罗曼人聚居的格劳宾登州，官方文件还要同时使用当地的五种方言。

此外，英语也在瑞士的大部分地区通行，尤其在金融、旅游、商业等服务行业中使用更加广泛。

（六）首都。

1848 年瑞士宪法将伯尔尼定为联邦首都。伯尔尼（Bern）建于公元 1191 年，市区人口 13.8 万（1997 年）。

（七）国家领导人。

瑞士实行集体领导，联邦委员会是国家最高行政机构，同时也是集体国家元首，由 7 名联邦委员组成，联邦主席由联邦委员轮流担任，任期 1 年。1998 年度联邦主席是弗拉维奥·科蒂（Flavio Cotti），他于 1997 年 12 月当选，任期 1 年。1998 年 12 月 9 日，内政部长露特·德莱富斯（Ruth Dreifuss）当选为 1999 年联邦委员会主席，接替到期的弗拉维奥·科蒂，她是瑞士历史上第一位女主席，并且是第一位犹太人主席。

二、自然地理

(一) 地形。

瑞士全境总面积 41284.6 平方公里, 南北纵长 220.1 公里, 东西横长 348.4 公里。最高点是杜富尔峰, 海拔 4634 米; 最低点是马乔列湖, 海拔 193 米。位于东经 5~11 度以内, 北纬 45~48 度之间。边界长 1858 公里, 东与奥地利、列支敦士登接壤, 南邻意大利, 西接法国, 北连德国。

根据地形, 瑞士通常分为三个自然区: 阿尔卑斯山区、中央高原和汝拉山区。瑞士位于阿尔卑斯山的中部, 占山脉面积的 20%。罗纳河、上莱茵河河谷以及罗伊斯河、提契诺河河谷把瑞士境内的阿尔卑斯山分割为东北群、西北群和南阿尔卑斯山脉。山脉由花岗岩和结晶岩片所构成, 覆盖着白垩岩、泥灰岩和其他岩石的沉积物, 平均海拔 1700 米, 约有 100 个山峰, 平均高度 4000 米, 最高的杜富尔峰达 4634 米。瑞士阿尔卑斯山脉占全国面积的 60%, 但其地居民仅占全国人口的 18% 左右。

中央高原介于阿尔卑斯山与汝拉山脉之间, 平均海拔 580 米, 从西南端的日内瓦湖一直延伸到东北角的康斯坦茨湖, 长 180 英里, 宽可达 30 英里。这一地区丘陵起伏, 湖泊众多, 气候较阿尔卑斯和汝拉山区温和, 有极好的草地, 适宜发展农牧业和乳制品业, 种植葡萄园和果树园, 以及甜菜、烟草等经济作物。中央高原占全国土地面积的 30%, 但其地居民却占总人口的 67%, 是瑞士工业最发达, 人口最多的地区。

汝拉山区由数条平行的石灰岩褶皱山组成, 地质构造不如阿尔卑斯山复杂, 平均海拔 700 米。区内一些山峰高 1600 米左右, 最高峰唐德峰达 1679 米。汝拉山区的地势大致可以分为三种类型: 南部褶皱最为明显, 称为褶皱汝拉; 北部是汝拉高原; 偏东部是汝拉台地。汝拉山褶皱的特点是相当规则, 平行起伏, 在西

南边缘最为集中，向东北延伸并逐渐消失。山脉的褶皱部分，历经多年流水的冲刷，形成了深山峡谷。汝拉山区占全国面积10%，占总人口13%。区内资源贫乏，人口稀少，居民以生产牛奶和乳制品、种植葡萄、酿酒，伐木为业。该区是瑞士钟表工业的发源地。

（二）气候。

瑞土地处西欧中部北温带，西面大西洋、东面欧洲大陆、北面副极地区域、南面地中海盛行风，受海洋性气候和大陆性气候交替影响。阿尔卑斯山为气候分界线，山以南是海洋性气候，温和而湿润；山以北有时受西欧海洋性气候影响，有时受东欧大陆性气候影响，冬季寒冷夏季炎热。外部因素加上自身位置及多变的地形，使瑞士各地气候差异较大，不同地区受到风力、日光、地势高度和其他地理因素的影响不同，形成了许多区域性的小气候。瑞士全年平均气温为9度。

瑞士的降雨量，受地形影响，比其他欧洲大部分地区要充沛得多。年降雨量1000~2000毫米。但在瑞士境内，年降雨量分布不均，地区间差异较大。在纳伊岩（Rochers de Naye）年降水量可达2570毫米；在卢加诺（Lugano）为1640毫米；施塔尔登（Stalden—Valais）地区最少，只有530毫米。

在冰河时期，瑞士几乎完全被冰川所覆盖，如今冰川只剩下一小部分，境内有140个，总面积1951平方公里，占全国面积的4.7%，大都残留于阿尔卑斯山中，总覆盖面积约3000平方公里。

莱茵河是流经瑞士的最大河流，发源于瑞士境内的阿尔卑斯山，穿过博登湖，出巴塞爾市离开瑞士，最终注入北海，在瑞士境内长375公里，流域面积为27963平方公里，占瑞士国土面积的67.7%。第二大河是阿尔河，它是瑞士最长的内河，全长295公里，流域面积17779平方公里，占瑞士国土面积的43.1%。第三大河是罗纳河，发源于阿尔卑斯山，经过莱蒙湖，出日内瓦市进法国，最后流入地中海，在瑞士境内全长264公里，流域面积

为 6947 平方公里，占全国面积的 16.8%。此外，流向地中海的波河和阿迪杰河在瑞士均有支流，其流域面积分别占瑞士国土的 9.6% 和 0.3%。多瑙河的一条支流因河（也译作音河），流经瑞士注入黑海，流域面积占国土的 4.4%。

众多的湖泊是瑞士的一大自然景观。在山区、高原和谷地上分布着 1494 个自然湖泊，主要位于汝拉山脚下和中央高原上，以及前阿尔卑斯山和阿尔卑斯山南北两侧。最大的是日内瓦湖（莱蒙湖），面积 581 平方公里。还有数以百计的小湖泊、人工湖和水库，主要在阿尔卑斯山区。

（三）自然环境保护。

在瑞士，人口的不断增长也造成了发展经济和保护自然环境之间的矛盾。关于森林的最新立法于 1993 年初生效，其中将森林作为自然属地，森林及其附属物均受到保护，规定允许砍伐的树木，必须按相同的面积、相同的生态价值重植补齐。

三、历史

根据考古发掘，在原始社会旧石器时代，瑞士境内就有人类居住。铁器时代后期，克尔特人迁移进来，其中最重要的一支是海尔维第部落，另一支是勒威亚部落，他们分别居住在中部高原和格劳宾登，在今日的阿旺谢（阿旺蒂库姆）建立了最早的城市。公元前 2 世纪左右，北方的日耳曼人不断向克尔特人的居住地扩张。公元前 1 世纪恺撒时代，由于罗马军团入侵，克尔特人被罗马帝国所统治，这一地区自西向东开始了不同程度的罗马化。

公元 3 世纪，日耳曼族的阿勒曼尼人迁入瑞士东部和北部，日耳曼族的勃艮第部落占据西部并建立第一勃艮王朝。公元 5 世纪末，日耳曼部落之一法兰克人征服整个瑞士地区，阿勒曼尼人和勃艮第人都臣服于法兰克王国。随着法兰克王国的建立和发展，瑞士开始了封建化过程。公元 843 年，法兰克王国查理大帝的 3 个

孙子在凡尔登签订划分领土的条约，瑞士再度分裂，西部归罗退尔王国，东部归东法兰克王国。

1033年，整个瑞士归神圣罗马帝国所统治。实际上，各个地区又分别划归帝国内部不同的王公贵族，其中势力最大的是以奥地利为基地的哈布斯堡家族。瑞士中央圣哥达附近的3个“森林洲”——乌里、施维茨和尼瓦尔登都受哈布斯堡家族控制。从1231~1240年，乌里和施维茨先后从神圣罗马帝国获得独立诏书，可以实行自治，不受直接领主哈布斯堡家族的控制。到1254年，阿尔卑斯南北两侧的村落和自由城市结成了各式各样的联盟，争取和保护各自的自治权利。1273年，哈布斯堡的鲁道夫当选神圣罗马皇帝，以皇帝的名义又恢复了本家族在“森林洲”及其他地区的封建特权。

1291年8月1日3个“森林洲”缔结了“永久同盟”，反抗哈布斯堡王朝的神圣罗马帝国的统治，这就是瑞士联邦的雏形，后来成为瑞士联邦的核心。1370年，乌里、施维茨和尼瓦尔登与老卢塞恩、苏黎世、伯尔尼、楚格、格拉鲁斯订立了导致八州统一的《牧师宪章》，结成联邦，此后在与哈布斯堡战争中连战连胜，于1499年摆脱德意志帝国，取得事实上的独立。1513年，联邦成员增加到13个。1648年，摆脱神圣罗马帝国统治，宣布实行独立并奉行中立政策。宗教难民将技术和资金带入瑞士，使瑞士在17世纪后期，成为当时欧洲工业化先进地区之一。

1798年，法国军队占领瑞士，拿破仑在此建立“海尔维第共和国”，公布了瑞士第一部宪法。“海尔维第共和国”实际上成为法国的卫星国。15年后，法兰西第一帝国倒台，瑞士摆脱了附属国的地位，于1803年恢复瑞士联邦。1815年颁布了第二部宪法，即《瑞士22州联邦条约》，各州主权独立，瑞士从统一的国家变为松散的邦联。同年，维也纳国际会议确定了瑞士的边界，承认瑞士为永久中立国。1848年颁布第三部宪法，采取两院制，确立联邦委员会为最高行政当局。从此，瑞士成为联邦制国家。两次

世界大战中瑞士均保持中立。二战以后，瑞士自愿放弃加入联合国，国内政局相对稳定。

第二节 政治体制

一、宪法

1848年，瑞士制定通过联邦宪法。1874年以来曾多次修改。宪法规定，瑞士为联邦制国家，各州为主权州，有自己的宪法。联邦政府管辖外交、国防、铁路、国家公路、邮电、海关、联邦税收和货币，其他由各州管辖。各州必须遵守联邦的全国性立法并接受联邦的监督。根据宪法规定，瑞士实行“公民表决”（即公民投票）和“公民倡议”形式的直接民主，即凡是修改宪法条款，签订15年以上的国际条约或加入重要国际组织，必须经过公民表决，由公民和各州通过方能生效。

1848年宪法的基本精神至今依然不变，它是将瑞士的历史经验汇集为法律的语言予以表达：只有在充分尊重各州独立的前提下，海尔维第才能实现统一，才有可能形成瑞士联邦。

二、议会

瑞士的联邦议会是最高立法机关，由国民院和联邦院组成。国民院和联邦院具有同等权限，只有两院取得一致，法律或决议方能生效。国民院有200名议员，由公民普选产生，任期4年。联邦院有46名议员，由各州选派，任期因州而异，最长4年。两院院长任期均为1年。1998年度国民院议长是社会民主党人恩斯特·洛伊恩贝格（Ernst Leuenberger），联邦议长是瑞士人民党人乌尔利希·齐默利（Ulrich Zimmerli）。