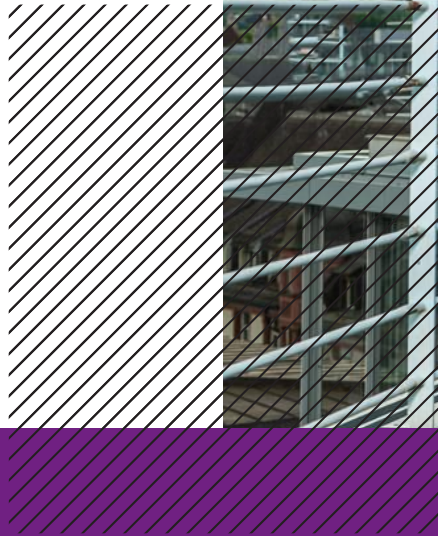


Refinanzierungs- strategien im aktuellen Tiefzinsumfeld

Branchentalk Banken



Dr. Stefan Pomberger
Managing Director
Head cosmofunding
Bank Vontobel AG

Nur für institutionelle Anleger / nicht zur öffentlichen Anzeige oder Verbreitung bestimmt

cosmofunding
by Vontobel

Hohe Giroguthaben bei der SNB: Treiber des geldpolitischen Regimes

Implementierung der aktuellen CH-Geldpolitik

- Seit 2011 (CHF 33 Mrd.) steigen die Guthaben der Banken auf CHF 466 Mrd. – weit über Mindestreserveanforderungen und den Zahlungsabwicklungsbedarf hinaus (> 13 % der Bilanzsumme der Schweizer Banken)

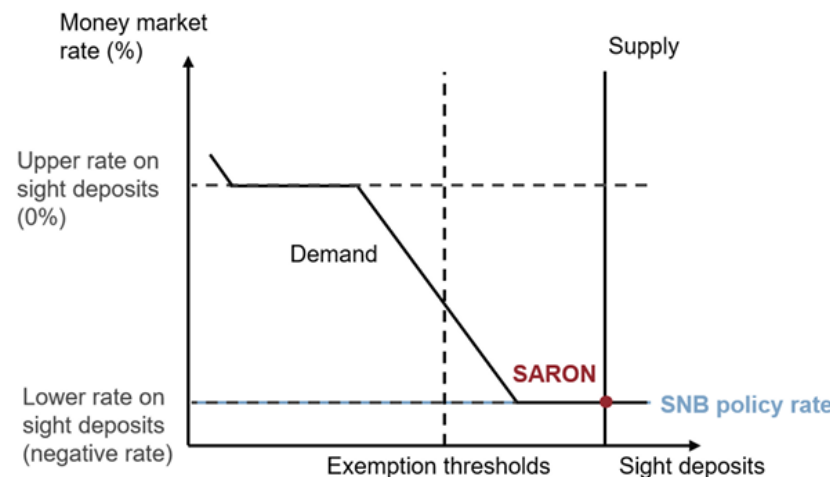
Beobachtungen der Implementierung

- SNB Policy Rate: 0,00%
- Negativzins (2015–2022):** Sichteinlagen bis Schwellenwert 0,00%, keine Offenmarktoperationen → SARON knapp über Untergrenze
- Nullzins (2025):** Behandelt wie positive Rate; Repos & SNB Bills reduzieren Überschussliquidität → SARON knapp unter Obergrenze
- Zinskurve:** Leicht invers am kurzen Ende, sonst normal
- Banken:** Hypothekarbanken meist unter Freibetrag, Privat-/Vermögensverwaltungsbanken optimieren am Schwellenwert

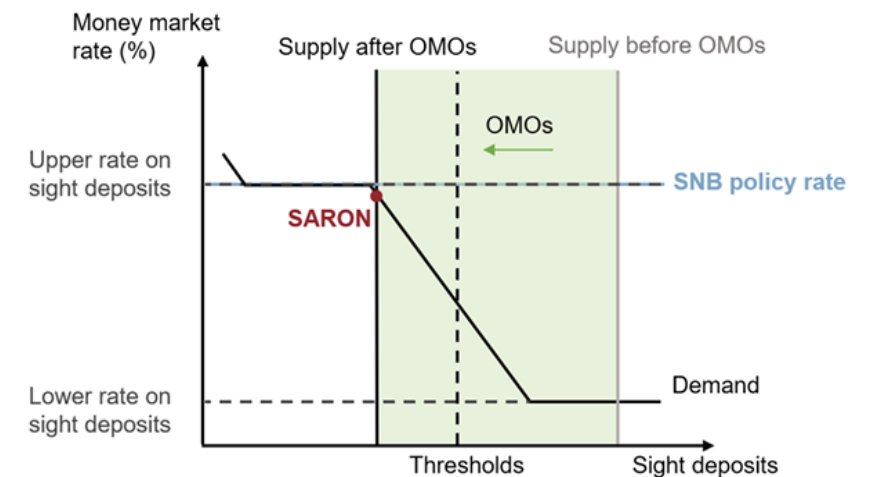
Die hohen Giroguthaben sind zentral für die Implementierung der Geldpolitik, die auf zwei Hauptelementen basiert:

- (Zins)Entschädigung auf Sichteinlagen
 - „Tiered Remuneration“: Belebung des (Interbank-)Handels
- Sichteinlagen bis zum Schwellenwert¹: 0,00%
 - Sichteinlagen über dem Schwellenwert: -0,25%

SNB policy rate < 0%



SNB policy rate ≥ 0%



Quelle: SNB: Baumann R. et al., SNB Economic Note No. 9/2025, S. 5.

¹ Schwellenwert = Mittelwert der letzten 36 (monatlichen) Mindestreserve x Faktor

Was Banken bei der Refinanzierung bewegt

Zeitlose Kernthemen

- Regulatorische Auflagen (Basel III Final)
- Verfügbarkeit liquide Mittel
- (Un)berechenbarkeit Kundeneinlagen
- Kosten/Preis für Refinanzierung: Spread
- Asset-Liability Management / Fristentransformation / Stabilität
- Diversifikation der (Re)finanzierungsquellen
- Für kapitalmarktfähige Emittenten: Signalwirkung des Spreads zum Zeitpunkt der Begebung. Spread bleibt eingeloggt, während Zinsrisiko jederzeit absicherbar ist
- Rating: Bedeutung für Refinanzierungskosten und Marktzugang
- Makroökonomische Entwicklungen

Aktuelle Herausforderungen im Tief-/Nullzinsumfeld:



Umgang mit dem Nullpunkt bei Zinsen

- Kundengelder-Gewinnung wird zum zentralen Thema (schwierige Kundenmotivation)
- Cross-Selling-Strategien gewinnen an Bedeutung
- Margendruck: (keine) Depositenpanne, höhere Kreditprämien
- Bei Negativzinsen: Kapitalmarkt als Ertragsquelle
- Gefahr von Einlagenflucht ins Wertschriftendepot oder Geldmarktprodukte



Banken sind heute technisch & operativ vorbereitet

- Weitergabe von Negativzinsen erfolgt emotionsloser, insbesondere bei institutionellen (und nicht treuen) Kunden



Rückkehr ausländischer Gelder

- UBS/CS führte zu Kapitalabflüssen ins Ausland
- Tiefzinsumfeld fördert Rückführung von Geldern in die Schweiz (FX-Swap-Markt)
- (Keine) Relevanz Verrechnungssteuer: globale Gegenparteien

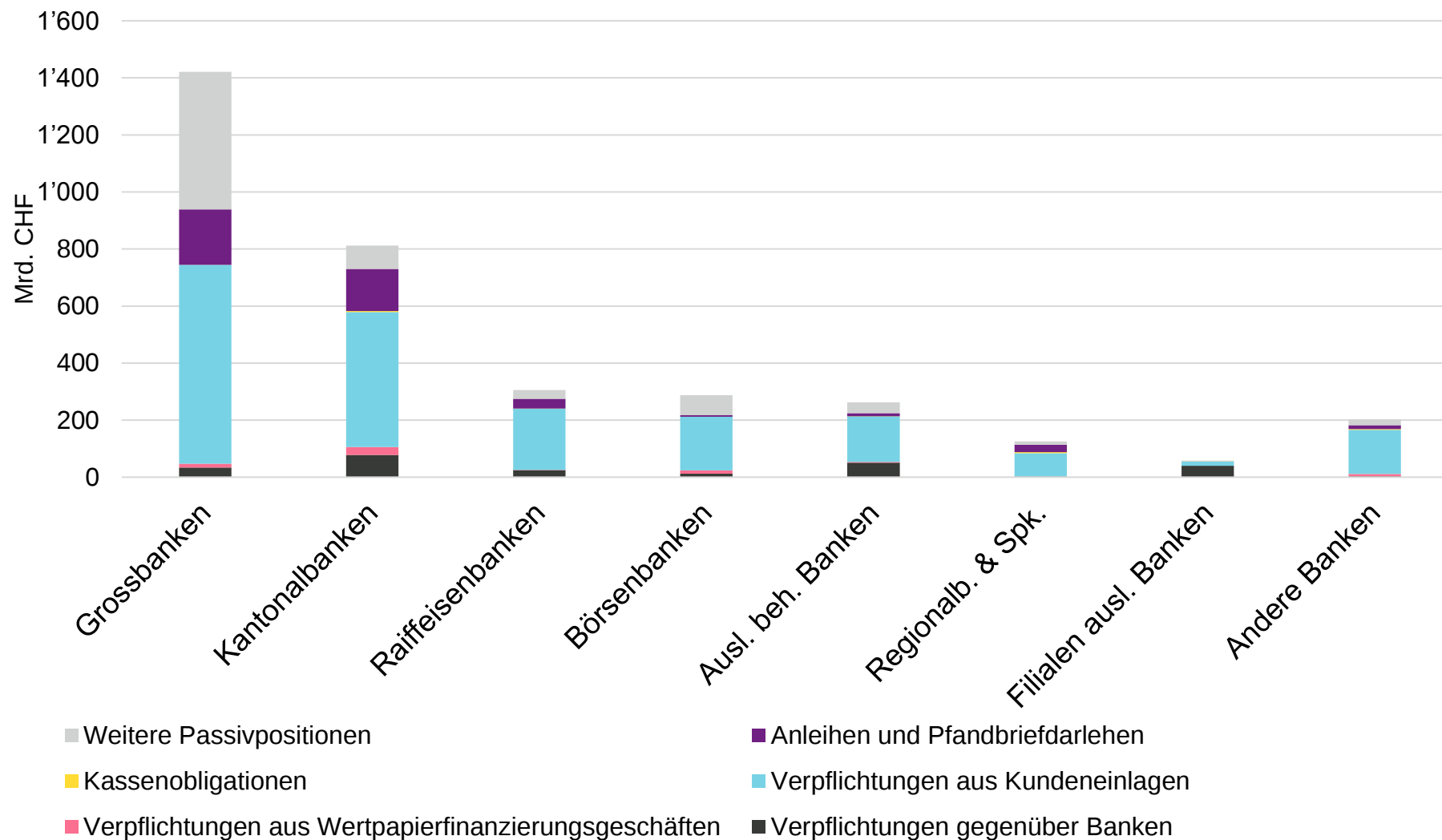


Hypothekargeschäft

- Hohe Nachfragesituation

Wie Banken Refinanzierungsoptionen derzeit nutzen: Zahlen und Fakten (1)

Banken-Passiven 2024 nach Bankengruppe (Mrd. CHF)

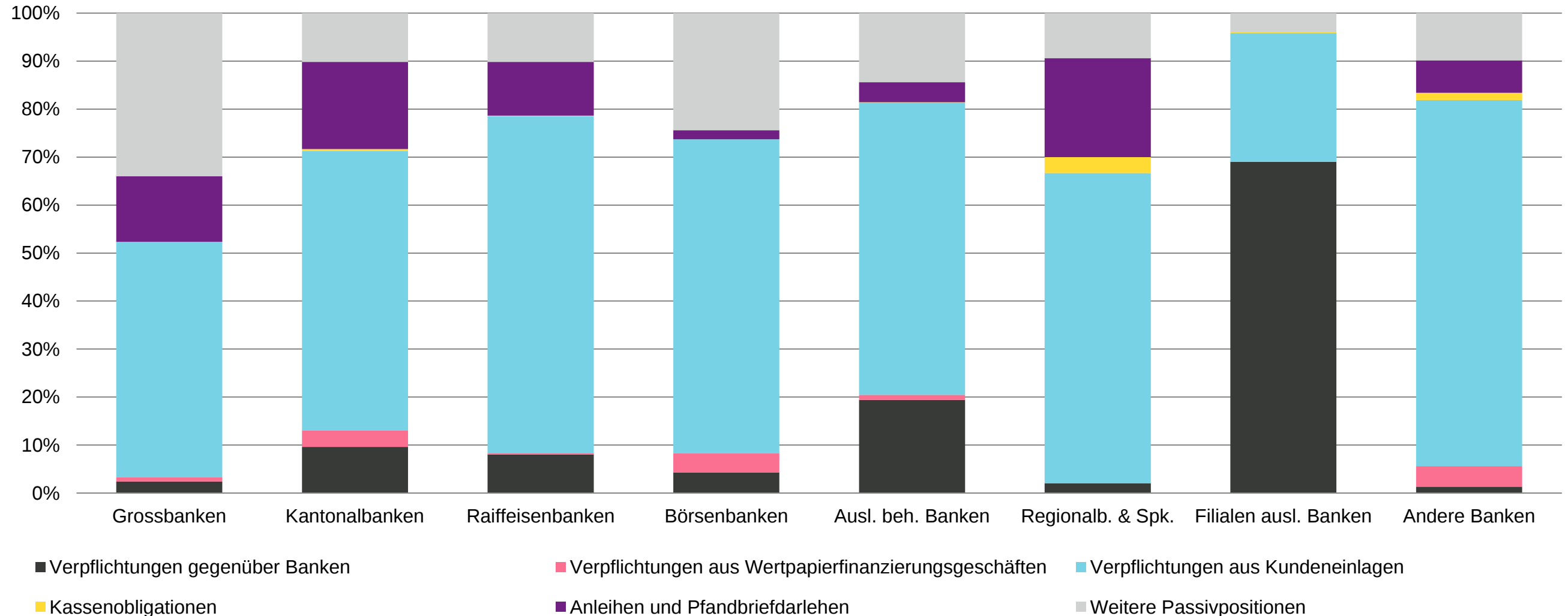


%-10 Jahres Veränderung

Bankengruppe	Bilanzlänge
Grossbanken	-19%
Kantonalbanken	+46%
Raiffeisenbanken	+49%
Börsenbanken	+23%
Ausl. beherrschte Banken	-12%
Regionalbanken & Sparkassen	+41%
Filialen ausl. Banken	-21%
Andere Banken	+13%

Wie Banken Refinanzierungsoptionen derzeit nutzen: Zahlen und Fakten (2)

Struktur der Banken-Passiven 2024 je Bankengruppe (%)



Quelle: SNB Datenportal, [https://data.snb.ch/de/topics/banken/cube/babilppoka?dimSel=D0\(VBA,WFG1,VKE,KOB,APF,TOT1\)](https://data.snb.ch/de/topics/banken/cube/babilppoka?dimSel=D0(VBA,WFG1,VKE,KOB,APF,TOT1))

Der Schweizer Markt bietet eine breite Palette an Refinanzierungsinstrumenten



Verpflichtungen aus Kundeneinlagen als wichtigste Refinanzierungsquelle

- Sichteinlagen, Kontokorrent
- Spareinlagen
- Festgelder, Callgelder
- Schuldscheindarlehen



Pfandbriefdarlehen



Geld- und Kapitalmarkt

- Interbankenmarkt
- Repogeschäfte
- Kassenobligationen für eigene Kundschaft
- Für kapitalmarktfähige Banken: Anleihen (unbesichert, besichert)
- Für kleinere Institute Zugang zum Kapitalmarkt über Verbandsstruktur oder Emissions- und Finanz AG



Nachrangkapital / AT1 / Tier 2

CHANCEN DURCH INNOVATION



Fokus Thema: Erweiterung des Geld- und Kapitalmarktes mittels digitalisierter Emission von Privatplatzierungen



FRNs als Ergänzung zu heutigen Fixzinsanleihen, um Geldmarktfonds zu erreichen



White Labeling Partnerschaft für Fremdkapitalteil bei strukturierten Produkten



Im Notfall: SNB-Fazilität (Liquiditätssicherung)

cosmofunding als Lösung zur Erweiterung des Geld- und Kapitalmarktes

Plattform

- ✓ Zielgerichtete Investitionen
- ✓ Unabhängiges Emittenten-Rating von „fedafin“
- ✓ Intuitiv und benutzerfreundlich
- ✓ Reibungslose Transaktionsabwicklung

Kennzahlen

Gehandeltes Volumen

CHF ~ 54.3 Mrd.
seit Q4 18

CHF 12 Mrd.
2024

CHF ~ 8.5 Mrd.
YTD 2025

Laufzeit / Volumen

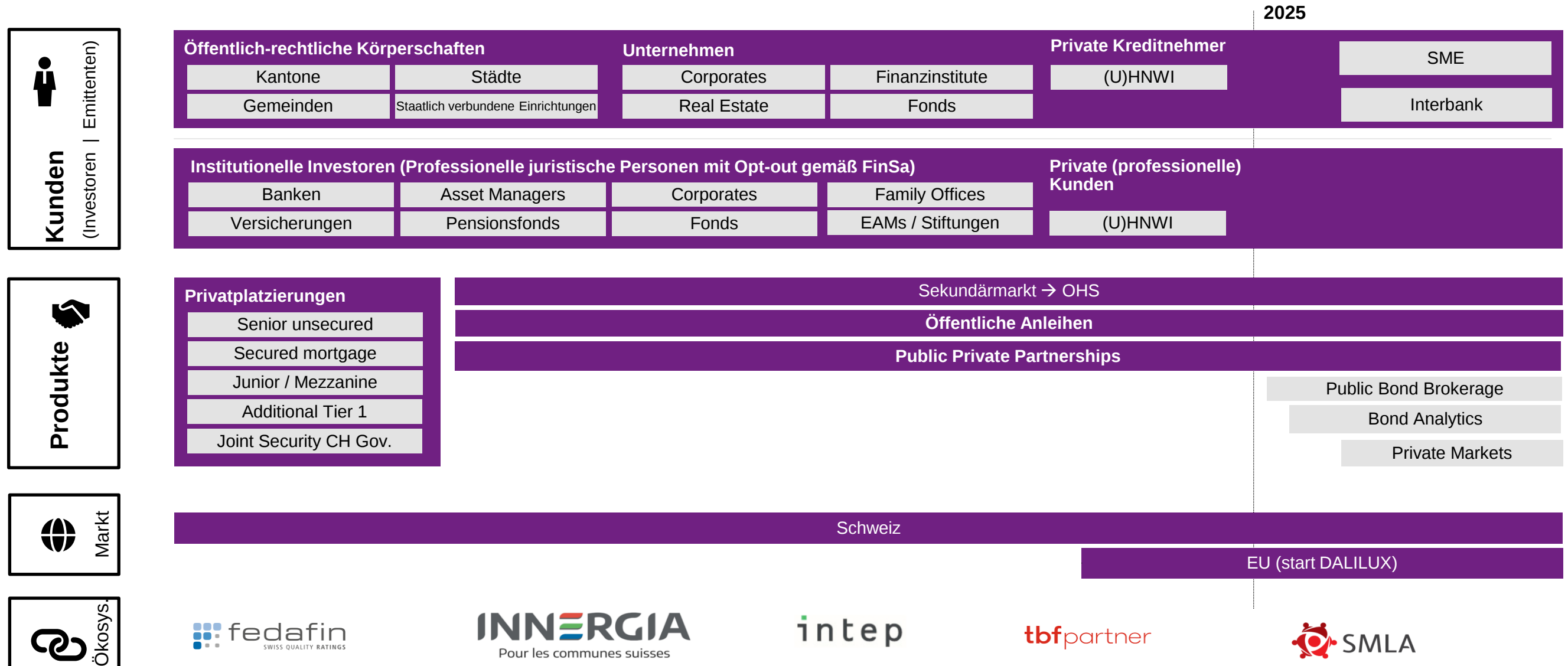
2w /
CHF 300T
Min.

50J /
CHF 300 Mio.
Max.

Key Takes

- Vereinfachter Zugang zum Finanzierungsmarkt in der Schweiz
- Vontobel als professioneller und erfahrener Plattformbetreiber
- Sicherheit durch langjährig etablierte Bankprozesse
- Standardisierte, automatisierte Dokumentation
- Bekannter Buchungsprozess via ISIN dank Verbriefung
- Übersicht über Ihre Investitionen und alle damit verbundenen Zinsen und Rückzahlungen

Das cosmofunding Ecosystem



Mittels Digitalisierung neue Möglichkeiten der Refinanzierung erschliessen



Breiter Zugang zu Kapital

- Breiter Zugang zu institutsfremdem Kapital & Diversifikation der Finanzierungsquellen
- Zugang zu institutionellen Investoren im In- und Ausland (inkl. FX-Basis)
- Erreichung von Privatbankkunden ohne Abwanderungsrisiko für den Kundenbetreuer



Digitalisierung ermöglicht Massschneiderung

- Einfach buchbar via ISIN
- Anonymer Kapitalgeber (Lieferung gegen Zahlung)
- Optionaler Sekundärmarkt



Flexibilität in der Verfügbarkeit und im Vertrieb

- Ad-hoc einsetzbar (bis t+0)
- Planbares Zeichnungsprodukt über Privat- und Vermögensverwaltungsbanken



Vorteile

- Zugang zu neuen Investoren & Diversifikation (Gegenparteien, Regionen, Sektoren)
- Schnelle Umsetzung
- Massgeschneiderte Laufzeiten = stabile Finanzierung
- Volumenunabhängig, auch ohne Kapitalmarktfähigkeit nutzbar
- Preislich attraktiv
- Effizienzgewinn
- Nutzung externer Vertriebskapazitäten ohne Vorabkosten
- Verbesserung der Bilanzstruktur (Senior, Covered, Nachrang)



Nachteile

- Begrenzte Bilanzkapazität auf Passivseite („Bilanzkosmetik“)
- Zählt im LCR wie eine normale Anleihe

Auszug Kapitalmarkttransaktionen mit Beteiligung der Bank Vontobel AG



Private Placement
CHF 50m
2025-2026
Sole Lead Manager

Vontobel

Public Fixed Rate Bond
CHF 200
2025-2030
Joint-Lead Manager



Public Fixed Rate Bond
CHF 180m
2025-2037
Co-Lead Manager



Private Placement
CHF 50m
2025-2026
Sole Lead Manager



Private Placement
CHF 100m
2025-2026
Sole Lead Manager



Private Placement
CHF 20m
2025-2027
Sole Lead Manager



Public Covered Bond
CHF 100m
2025-2028
Joint-Lead Manager



Public Covered Bond
CHF 100m
2025-2032
Joint-Lead Manager



Public Fixed Rate Bonds
Since 2024 Bank Vontobel AG is a Member of the GPG («Gruppe der Privat- und Geschäftsbanken») acting on every issuance as **Joint Lead Manager**

Vontobel

AT1 Private Placements
2 x CHF 200m
2023-2031 und 2023-2033
Acting Agent



Private Placement
CHF 18mn
2025-2026
Sole Lead Manager



Private Placement
CHF 30m
2025-2027
Sole Lead Manager

Refinanzierungsstrategien im aktuellen Tiefzinsumfeld



Kundeneinlagen sichern, Kunden segmentieren (Preismodelle, Loyalitätsprogramme, Cross-Selling)



Pfandbriefdarlehen regelmässig strategisch einsetzen insbesondere zum Aufbau langfristiger Finanzierung



Taktischer Einsatz von Privatplatzierungen zur Nutzung von Marktchancen (Outperformance bei Negativzinsen)
Kombination aus massgeschneiderten Strukturen und Offenheit für Reverse Inquiries



Prüfung innovativer Anleiensformate



Diversifikation auch bei Refinanzierungsinstrumenten
Ausgewogene Laufzeitenstruktur & breite Kunden-/Gegenparteibasis
Stresstests auf Einlagenabflüsse



Refinanzierung braucht den richtigen Mix – kein einzelnes Instrument ist „Schlüssel“, jedes hat Vor- und Nachteile



Refinanzierung aktiv steuern – nicht allein von Kundeneinlagen abhängig machen
Risiko: Fokus nur auf Zinssätze → Vernachlässigung anderer Instrumente (z.B. Anleihen)
Lösung: Aktives Treasury-Management

Danksagung, Quellen und Rechtlicher Hinweis

Der Autor bedankt sich für Ihre Aufmerksamkeit sowie die vorbereitenden, inspirierenden Gespräche mit:

- Fabian Beck, Head Treasury, Glarner Kantonalbank
- Daniel Triet, Head Treasury & Fixed Income Solutions, Bank Vontobel AG
- Patric Vaudan, CFO, AEK Bank 1826

Quellen:

- Beck F. (2025): Fremdkapitalinstrumente bei Schweizer Banken - eine empirische Analyse, S. 1-160.
- Schweizerische Nationalbank (2025): Baumann R., Gloede O., Klossner D. und Myohl C.: How the SNB's implementation of monetary policy has changed with the level of the policy rate. SNB Economic Note No. 9/2025, S. 1-7.
- Schweizerische Nationalbank (2025): Datenportal, <https://data.snb.ch/de>.

Dieses Dokument wurde durch Bank Vontobel AG (Vontobel) erstellt und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Dieses Dokument entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen und stellt keine Aufforderung beziehungsweise kein Angebot für eine Finanzdienstleistung und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments dar. Zu allfälligen genannten Finanzinstrumenten stellen wir Ihnen gerne jederzeit und kostenlos weitere Unterlagen zur Verfügung, wie beispielsweise einen Prospekt oder ein Basisinformationsblatt.

Vontobel übernimmt keine Haftung oder Garantien für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der bereitgestellten Informationen. Vontobel entbindet sich, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen ergeben.

Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung Vontobels weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Dieses Dokument und die darin dargestellten Finanzinstrumente sind nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der den Vertrieb der Finanzinstrumente oder die Verbreitung dieses Dokuments bzw. der darin enthaltenen Informationen einschränkt oder untersagt.