

**Kommunikation**

Postfach, CH-8022 Zürich  
Telefon +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zürich, 2. März 2026

---

## **Jahresergebnis 2025 der Schweizerischen Nationalbank**

**Die Nationalbank weist für das Jahr 2025 einen Gewinn von 26,1 Mrd. Franken aus (Vorjahr: Gewinn von 80,7 Mrd. Franken).**

Der Verlust auf den Fremdwährungspositionen betrug 8,8 Mrd. Franken. Auf dem Goldbestand resultierte ein Bewertungsgewinn von 36,3 Mrd. Franken. Der Verlust auf den Frankenpositionen betrug 0,9 Mrd. Franken. Der Betriebsaufwand belief sich auf 0,4 Mrd. Franken.

Die Nationalbank legte die Zuweisung an die Rückstellungen für Währungsreserven für das abgelaufene Geschäftsjahr auf 12,7 Mrd. Franken fest. Nach Berücksichtigung der vorhandenen Ausschüttungsreserve von 12,9 Mrd. Franken resultiert ein Bilanzgewinn von 26,3 Mrd. Franken. Dies ermöglicht eine Dividendenzahlung von 15 Franken pro Aktie, was dem im Gesetz festgelegten maximalen Betrag entspricht, sowie eine Gewinnausschüttung an Bund und Kantone von insgesamt 4 Mrd. Franken. Die Gewinnausschüttung erfolgt gemäss der Vereinbarung zwischen dem Eidgenössischen Finanzdepartement und der SNB vom 29. Januar 2021. Der auszuschüttende Betrag von insgesamt 4 Mrd. Franken geht zu einem Drittel an den Bund und zu zwei Dritteln an die Kantone. Nach diesen Auszahlungen wird die Ausschüttungsreserve 22,3 Mrd. Franken betragen.

### **Verlust auf den Fremdwährungspositionen**

Der Verlust auf den Fremdwährungspositionen belief sich insgesamt auf 8,8 Mrd. Franken (Vorjahr: Gewinn von 67,3 Mrd. Franken). Die Zins- und Dividendenerträge betrugen 12,8 Mrd. Franken bzw. 3,0 Mrd. Franken, denen Zinsaufwände von 1,0 Mrd. Franken entgegenstanden. Es resultierten Kursgewinne von 1,3 Mrd. Franken auf Zinspapieren und -instrumenten und von 28,3 Mrd. Franken auf Beteiligungspapieren und -instrumenten. Die wechselkursbedingten Verluste beliefen sich auf insgesamt 53,1 Mrd. Franken.

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

## **Bewertungsgewinn auf dem Goldbestand**

Der Goldpreis notierte Ende 2025 mit 110 919 Franken pro Kilogramm um 45,9% höher als Ende 2024 (76 011 Franken). Auf dem unveränderten Goldbestand von 1040 Tonnen ergab dies einen Bewertungsgewinn von 36,3 Mrd. Franken (Vorjahr: Gewinn von 21,2 Mrd. Franken).

## **Verlust auf den Frankenpositionen**

Der Verlust auf den Frankenpositionen betrug insgesamt 0,9 Mrd. Franken (Vorjahr: Verlust von 7,4 Mrd. Franken). Er resultierte im Wesentlichen aus der Verzinsung der Sichtguthaben auf Girokonten von 0,6 Mrd. Franken. Zusätzliche Zinsaufwände in Höhe von 0,2 Mrd. Franken ergaben sich aus liquiditätsabschöpfenden Operationen. Die SNB schöpft Liquidität mit Repogeschäften und mit eigenen Schuldverschreibungen ab.

## **Rückstellungen für Währungsreserven**

Die Nationalbank strebt eine robuste Bilanz mit hinreichendem Eigenkapital an, um auch mögliche hohe Verluste absorbieren zu können. Daher sind jährliche Zuweisungen an die Rückstellungen für Währungsreserven erforderlich. Für die Festlegung der Zuweisung in einem Jahr wird das Doppelte des durchschnittlichen nominalen Wachstums des Bruttoinlandprodukts (BIP) der letzten fünf Jahre herangezogen. Damit aber die Rückstellungen für Währungsreserven auch in Zeiten mit tiefen nominalen BIP-Zuwachsraten ausreichend alimentiert werden, gilt zurzeit eine jährliche Mindestzuweisung von 10% des Bestands am Ende des Vorjahres.

Da das durchschnittliche nominale BIP-Wachstum in den letzten fünf Jahren bei 2,9% lag, kommt für das Geschäftsjahr 2025 die Mindestzuweisung von 10% zur Anwendung, was einem Betrag von 12,7 Mrd. Franken entspricht (Vorjahr: 11,6 Mrd. Franken). Die Rückstellungen für Währungsreserven werden dadurch von 127,3 Mrd. Franken auf 140,1 Mrd. Franken steigen.

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

## Erfolgsrechnung 2025

in Mio. Franken

|                                    | Ziffer unter<br>Erläuterungen | 2025            | 2024            | Veränderung       |
|------------------------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Erfolg aus Gold                    |                               | 36 303,4        | 21 230,2        | + 15 073,2        |
| Erfolg aus Fremdwährungspositionen | 1                             | – 8 829,0       | 67 337,8        | – 76 166,8        |
| Erfolg aus Frankenpositionen       | 2                             | – 882,1         | – 7 420,7       | + 6 538,6         |
| Übrige Erfolge                     |                               | – 11,7          | 12,6            | – 24,3            |
| <b>Bruttoerfolg</b>                |                               | <b>26 580,5</b> | <b>81 159,9</b> | <b>– 54 579,4</b> |
| Notenaufwand                       |                               | – 42,9          | – 36,1          | – 6,8             |
| Personalaufwand                    |                               | – 208,3         | – 204,8         | – 3,5             |
| Sachaufwand                        |                               | – 152,2         | – 153,7         | + 1,5             |
| Abschreibungen auf Sachanlagen     |                               | – 31,3          | – 36,3          | + 5,0             |
| <b>Jahresergebnis</b>              |                               | <b>26 145,7</b> | <b>80 729,1</b> | <b>– 54 583,4</b> |

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

## Gewinnverwendung 2025<sup>1</sup>

in Mio. Franken

|                                                                                               | 2025            | 2024            | Veränderung       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| <b>Jahresergebnis</b>                                                                         | <b>26 145,7</b> | <b>80 729,1</b> | <b>– 54 583,4</b> |
| – Zuweisung an die Rückstellungen für Währungsreserven                                        | – 12 734,9      | – 11 577,2      | – 1 157,7         |
| <b>= Ausschüttbares Jahresergebnis</b>                                                        | <b>13 410,8</b> | <b>69 151,9</b> | <b>– 55 741,1</b> |
| + Gewinn-/Verlustvortrag<br>(Ausschüttungsreserve vor Gewinnverwendung)                       | 12 937,6        | – 53 212,8      | + 66 150,4        |
| <b>= Bilanzgewinn</b>                                                                         | <b>26 348,4</b> | <b>15 939,1</b> | <b>+ 10 409,3</b> |
| – Ausrichtung einer Dividende von 6%                                                          | – 1,5           | – 1,5           | –                 |
| – Ausschüttung an Bund und Kantone <sup>2</sup>                                               | – 4 000,0       | – 3 000,0       | – 1 000,0         |
| <b>= Vortrag auf folgende Jahresrechnung<br/>(Ausschüttungsreserve nach Gewinnverwendung)</b> | <b>22 346,9</b> | <b>12 937,6</b> | <b>+ 9 409,3</b>  |

<sup>1</sup> Gewinnermittlung und -verwendung werden in den Art. 30 und 31 des Nationalbankgesetzes geregelt. Der nach der Zuweisung an die Rückstellungen für Währungsreserven verbleibende Teil des Jahresergebnisses ist das ausschüttbare Jahresergebnis. Dieses bildet zusammen mit der Ausschüttungsreserve den Bilanzgewinn bzw. den Bilanzverlust. Liegt ein Bilanzgewinn vor, wird dieser für die Ausschüttungen herangezogen. Bei einem Bilanzverlust wird keine Ausschüttung vorgenommen.

<sup>2</sup> Vereinbarung EFD/SNB über die Gewinnausschüttung vom 29. Januar 2021.

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

## Bilanz per 31. Dezember 2025

### Aktiven

in Mio. Franken

|                                           | 31.12.2025       | 31.12.2024       | Veränderung       |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Gold                                      | 115 351,2        | 79 047,8         | + 36 303,4        |
| Devisenanlagen <sup>1</sup>               | 759 210,1        | 754 159,5        | + 5 050,6         |
| Reserveposition beim IWF                  | 1 666,5          | 1 715,3          | – 48,8            |
| Internationale Zahlungsmittel             | 10 219,5         | 10 944,4         | – 724,9           |
| Währungshilfekredite                      | 1 448,0          | 1 595,9          | – 147,9           |
| Forderungen aus Repogeschäften in Franken | –                | –                | –                 |
| Wertschriften in Franken                  | 3 942,9          | 4 028,0          | – 85,1            |
| Gedekte Darlehen                          | 794,5            | 1 491,6          | – 697,1           |
| Sachanlagen                               | 493,1            | 449,9            | + 43,2            |
| Beteiligungen                             | 131,3            | 130,4            | + 0,9             |
| Sonstige Aktiven                          | 600,3            | 515,5            | + 84,8            |
| <b>Total Aktiven</b>                      | <b>893 857,5</b> | <b>854 078,2</b> | <b>+ 39 779,3</b> |

<sup>1</sup> Beinhaltet Ende Dezember 2025 die erhaltenen Sichtguthaben aus Repogeschäften im Zusammenhang mit der Bewirtschaftung der Devisenanlagen von 33,9 Mrd. Franken (per 31.12.2024: 23,3 Mrd. Franken). Die damit verbundenen Verbindlichkeiten werden in den Passiven unter Verbindlichkeiten in Fremdwährungen bilanziert und führen zu einer Bilanzverlängerung.

## Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

**Passiven**

in Mio. Franken

|                                                   | 31.12.2025 | 31.12.2024 | Veränderung |
|---------------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Notenumlauf                                       | 73 078,1   | 74 171,8   | – 1 093,7   |
| Girokonten inländischer Banken                    | 418 419,7  | 420 034,9  | – 1 615,2   |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Bund              | 15 377,5   | 16 472,5   | – 1 095,0   |
| Girokonten ausländischer Banken und Institutionen | 9 417,8    | 11 154,2   | – 1 736,4   |
| Übrige Sichtverbindlichkeiten                     | 7 376,0    | 2 150,6    | + 5 225,4   |
| Verbindlichkeiten aus Repogeschäften in Franken   | 61 244,6   | 82 549,8   | – 21 305,2  |
| Eigene Schuldverschreibungen                      | 98 714,4   | 70 156,9   | + 28 557,5  |
| Verbindlichkeiten in Fremdwährungen               | 33 893,7   | 23 306,0   | + 10 587,7  |
| Ausgleichsposten für vom IWF zugeteilte SZR       | 9 572,6    | 10 312,3   | – 739,7     |
| Sonstige Passiven                                 | 305,9      | 456,3      | – 150,4     |

**Eigenkapital**

|                                                  |                  |                  |                   |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Rückstellungen für Währungsreserven <sup>1</sup> | 127 348,9        | 115 771,7        | + 11 577,2        |
| Aktienkapital                                    | 25,0             | 25,0             | –                 |
| Ausschüttungsreserve <sup>1</sup>                | 12 937,6         | – 53 212,8       | + 66 150,4        |
| Jahresergebnis                                   | 26 145,7         | 80 729,1         | – 54 583,4        |
| <b>Total Eigenkapital</b>                        | <b>166 457,2</b> | <b>143 313,0</b> | <b>+ 23 144,2</b> |
| <b>Total Passiven</b>                            | <b>893 857,5</b> | <b>854 078,2</b> | <b>+ 39 779,3</b> |

<sup>1</sup> Vor Gewinnverwendung.

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

**Bewertungskurse**

|           | 31.12.2025<br>Franken | 31.12.2024<br>Franken | Veränderung<br>in Prozent | 31.12.2024<br>Franken | 31.12.2023<br>Franken | Veränderung<br>in Prozent |
|-----------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| 1 EUR     | 0,9303                | 0,9386                | –0,9                      | 0,9386                | 0,9276                | +1,2                      |
| 1 USD     | 0,7931                | 0,9045                | –12,3                     | 0,9045                | 0,8382                | +7,9                      |
| 100 JPY   | 0,5053                | 0,5770                | –12,4                     | 0,5770                | 0,5923                | –2,6                      |
| 1 GBP     | 1,0655                | 1,1333                | –6,0                      | 1,1333                | 1,0674                | +6,2                      |
| 1 CAD     | 0,5790                | 0,6289                | –7,9                      | 0,6289                | 0,6338                | –0,8                      |
| 1 kg Gold | 110 918,97            | 76 010,51             | +45,9                     | 76 010,51             | 55 593,39             | +36,7                     |

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

## Erläuterungen zum Jahresabschluss

### Ziffer 1: Erfolg aus Fremdwährungspositionen

Gliederung nach Herkunft in Mio. Franken

|                               | 2025             | 2024            | Veränderung       |
|-------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Devisenanlagen                | – 8 653,4        | 67 130,7        | – 75 784,1        |
| Reserveposition beim IWF      | – 76,6           | 101,8           | – 178,4           |
| Internationale Zahlungsmittel | – 29,2           | 42,3            | – 71,5            |
| Währungshilfekredite          | – 69,7           | 63,0            | – 132,7           |
| <b>Total</b>                  | <b>– 8 829,0</b> | <b>67 337,8</b> | <b>– 76 166,8</b> |

Gliederung nach Art in Mio. Franken

|                                                   | 2025             | 2024            | Veränderung       |
|---------------------------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Zinsertrag                                        | 12 787,0         | 11 396,6        | + 1 390,4         |
| Kurserfolg Zinspapiere und -instrumente           | 1 262,4          | – 161,7         | + 1 424,1         |
| Zinsaufwand                                       | – 1 004,2        | – 974,0         | – 30,2            |
| Dividendenertrag                                  | 3 001,7          | 3 094,0         | – 92,3            |
| Kurserfolg Beteiligungspapiere und -instrumente   | 28 276,3         | 29 304,4        | – 1 028,1         |
| Wechselkurserfolg                                 | – 53 124,0       | 24 709,0        | – 77 833,0        |
| Vermögensverwaltungs-, Depot- und andere Gebühren | – 28,3           | – 30,5          | + 2,2             |
| <b>Total</b>                                      | <b>– 8 829,0</b> | <b>67 337,8</b> | <b>– 76 166,8</b> |

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

**Ziffer 2: Erfolg aus Frankenpositionen****Gliederung nach Herkunft** in Mio. Franken

|                                                  | 2025           | 2024             | Veränderung      |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Girokonten                                       | – 641,2        | – 5 904,3        | + 5 263,1        |
| Wertschriften in Franken                         | – 29,8         | 195,9            | – 225,7          |
| Liquiditätszuführende Repogeschäfte in Franken   | 0,0            | 0,0              | –                |
| Liquiditätsabschöpfende Repogeschäfte in Franken | – 120,5        | – 934,7          | + 814,2          |
| Gedekte Darlehen                                 | 2,4            | 241,6            | – 239,2          |
| Verbindlichkeiten gegenüber dem Bund             | – 21,8         | – 232,3          | + 210,5          |
| Eigene Schuldverschreibungen                     | – 66,3         | – 781,6          | + 715,3          |
| Übrige Frankenpositionen                         | – 4,8          | – 5,3            | + 0,5            |
| <b>Total</b>                                     | <b>– 882,1</b> | <b>– 7 420,7</b> | <b>+ 6 538,6</b> |

**Gliederung nach Art** in Mio. Franken

|                                         | 2025           | 2024             | Veränderung      |
|-----------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Zinsertrag                              | 43,1           | 282,2            | – 239,1          |
| Kurserfolg Zinspapiere und -instrumente | – 53,6         | 170,7            | – 224,3          |
| Zinsaufwand                             | – 854,7        | – 7 858,2        | + 7 003,5        |
| Handels-, Depot- und andere Gebühren    | – 16,9         | – 15,5           | – 1,4            |
| <b>Total</b>                            | <b>– 882,1</b> | <b>– 7 420,7</b> | <b>+ 6 538,6</b> |