
Refinanzierungskosten der Banken: Jüngste Entwicklungen und geldpolitische Einordnung

Petra Tschudin

Mitglied des Direktoriums, Schweizerische Nationalbank

Thomas Moser

Stellvertretendes Mitglied des Direktoriums, Schweizerische Nationalbank

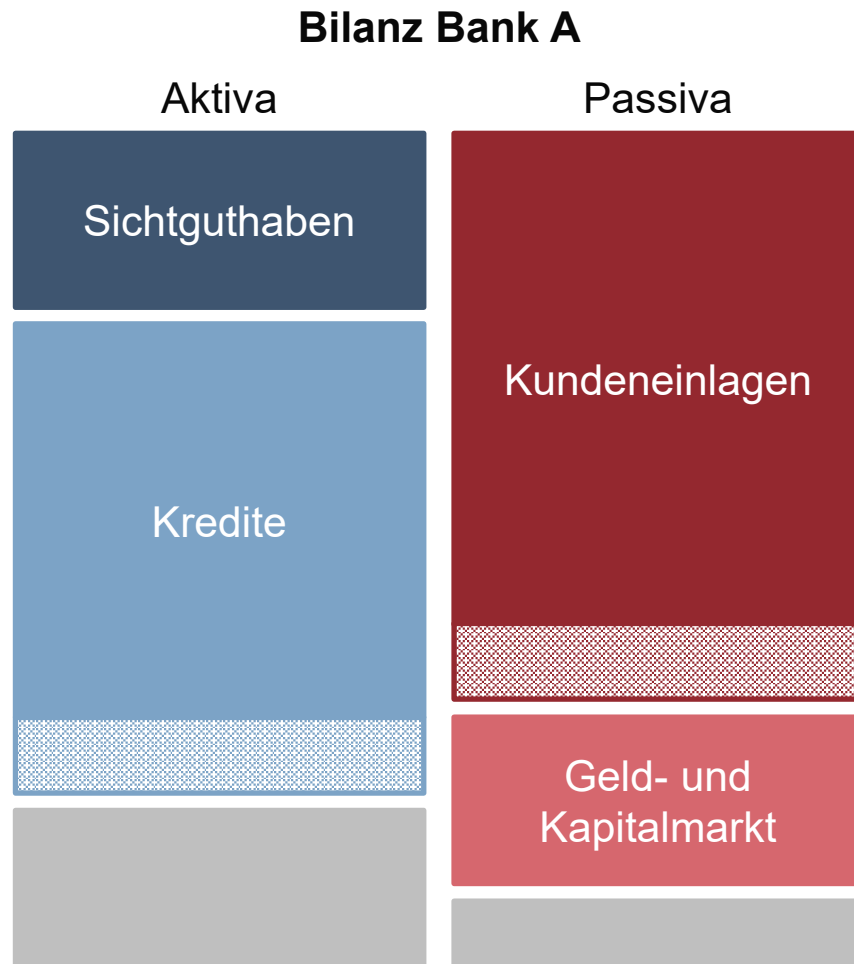
Geldmarkt-Apéro Genf

13. November 2025

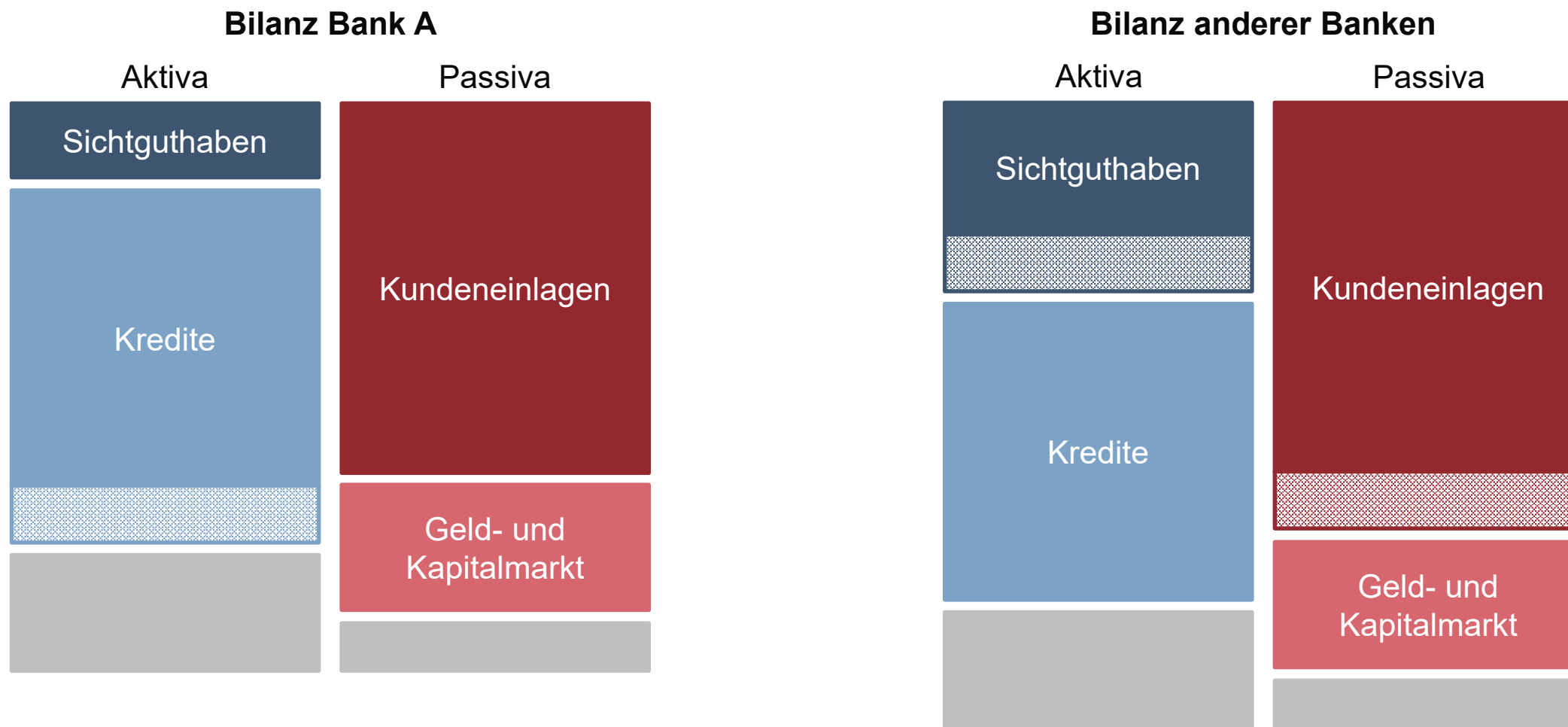
SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK



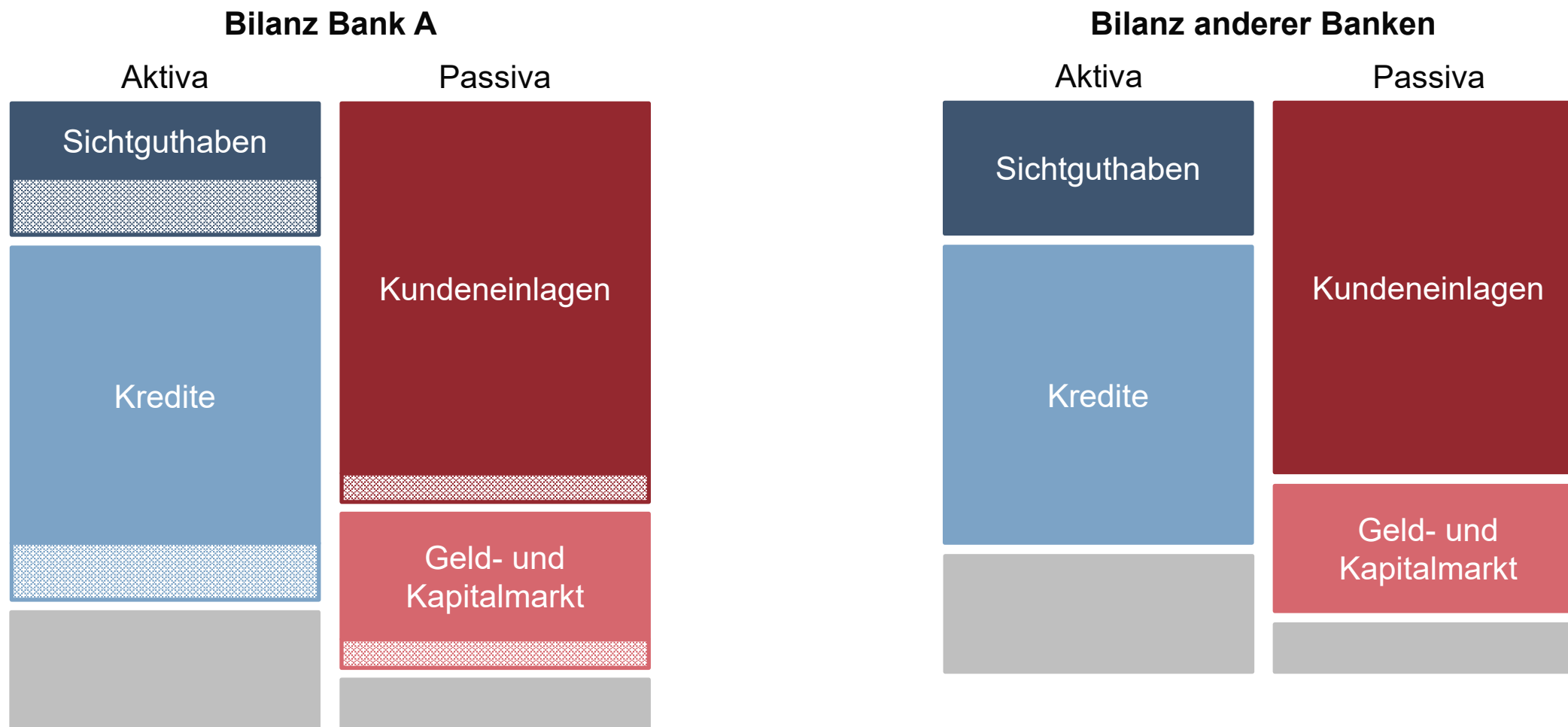
Refinanzierung am Finanzmarkt: Kreditvergabe schafft Kundeneinlagen



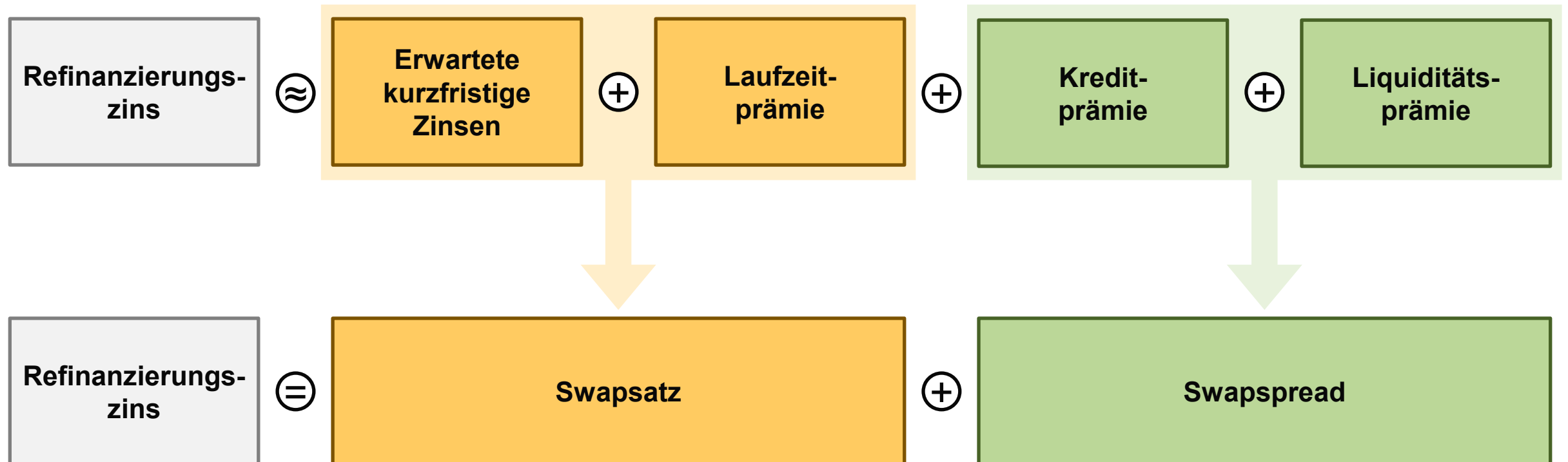
Refinanzierung am Finanzmarkt: Kreditverwendung führt zu Liquiditätsabfluss



Refinanzierung am Finanzmarkt: Unterstützt ein ausgewogenes Refinanzierungsprofil



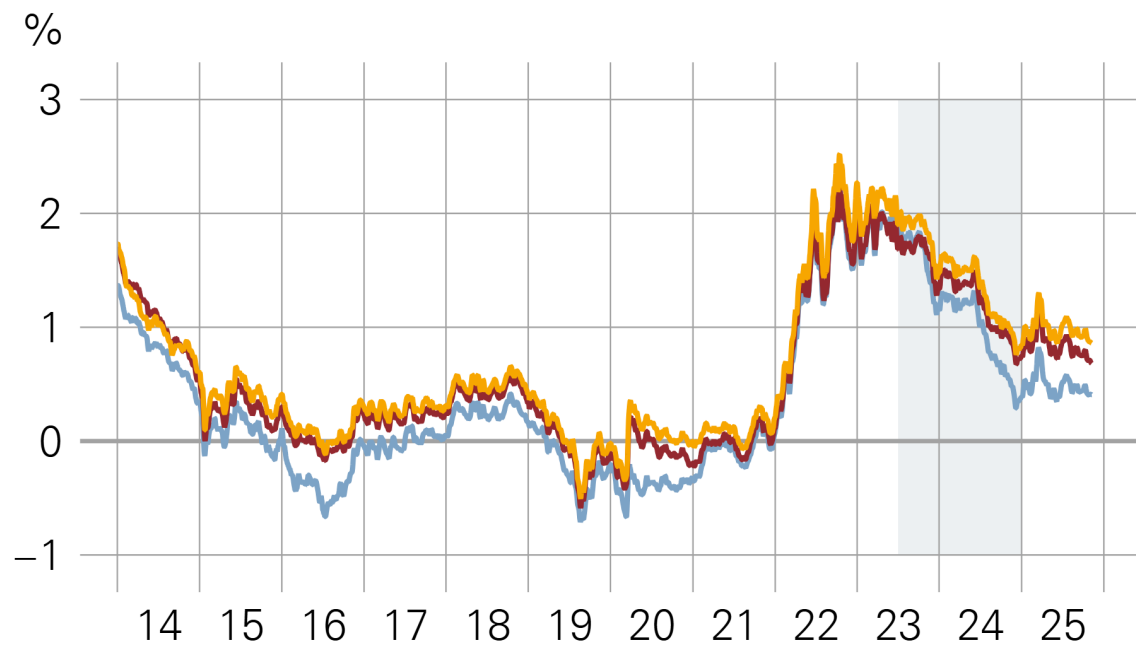
Der Swapspread als Mass für die Refinanzierungskosten



Zwischen Mitte 2023 und Ende 2024 sanken die Renditen für Bankanleihen und Pfandbriefe weniger stark als die Swapsätze

KAPITALMARKTZINSEN IN CHF

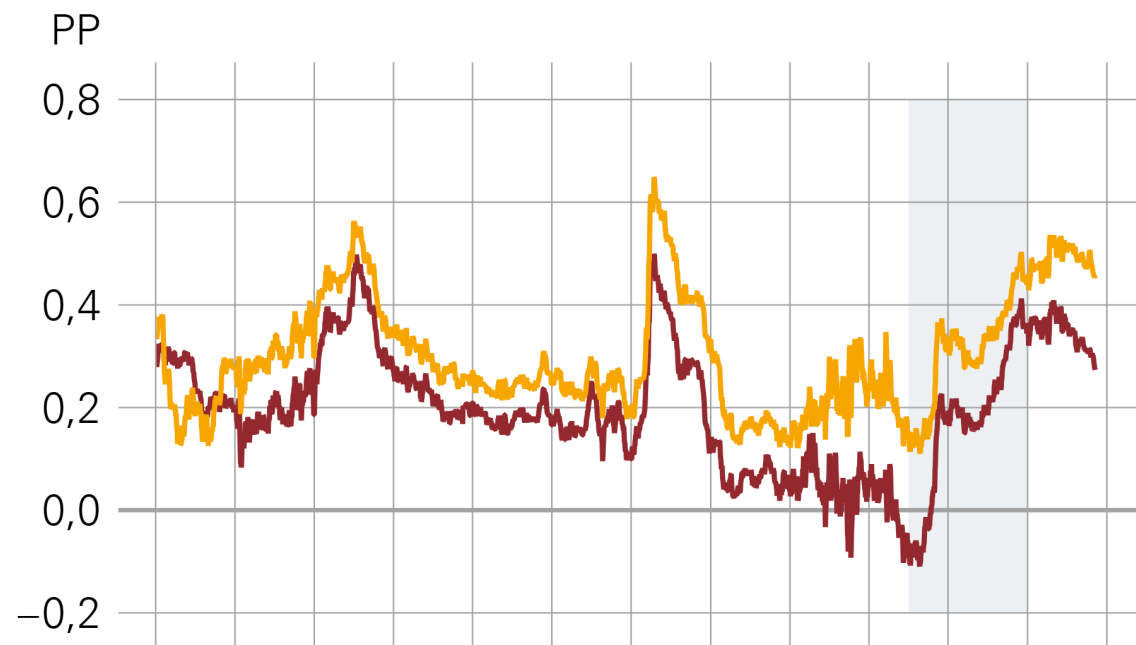
10-jährige Laufzeiten



— Swapsatz (SARON) — Pfandbriefe
— Bankanleihen

KAPITALMARKT-SPREADS IN CHF

Rendite Anleihe minus Swapsatz (10-jährige Laufzeiten)



— Pfandbriefe — Bankanleihen

Quelle(n): Bloomberg, SNB

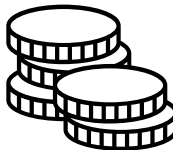
Drei Erklärungen für den Anstieg der Refinanzierungskosten



Anstieg der Staatsanleihenrenditen relativ zum Swapsatz



Strukturwandel am Schweizer Bankenplatz

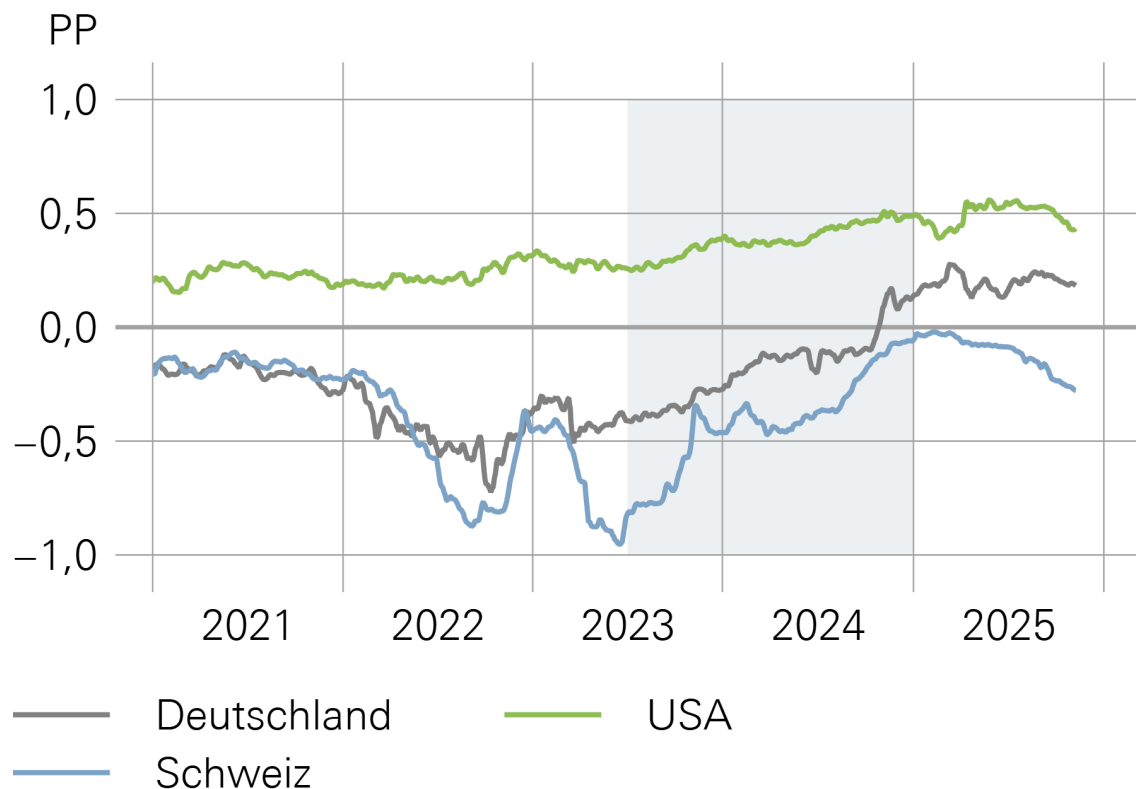


Anspruchsvollere Liquiditätsbewirtschaftung

Der Anstieg der Staatsanleihenrenditen relativ zum Swapsatz hat sich auf den Franken-Kapitalmarkt übertragen

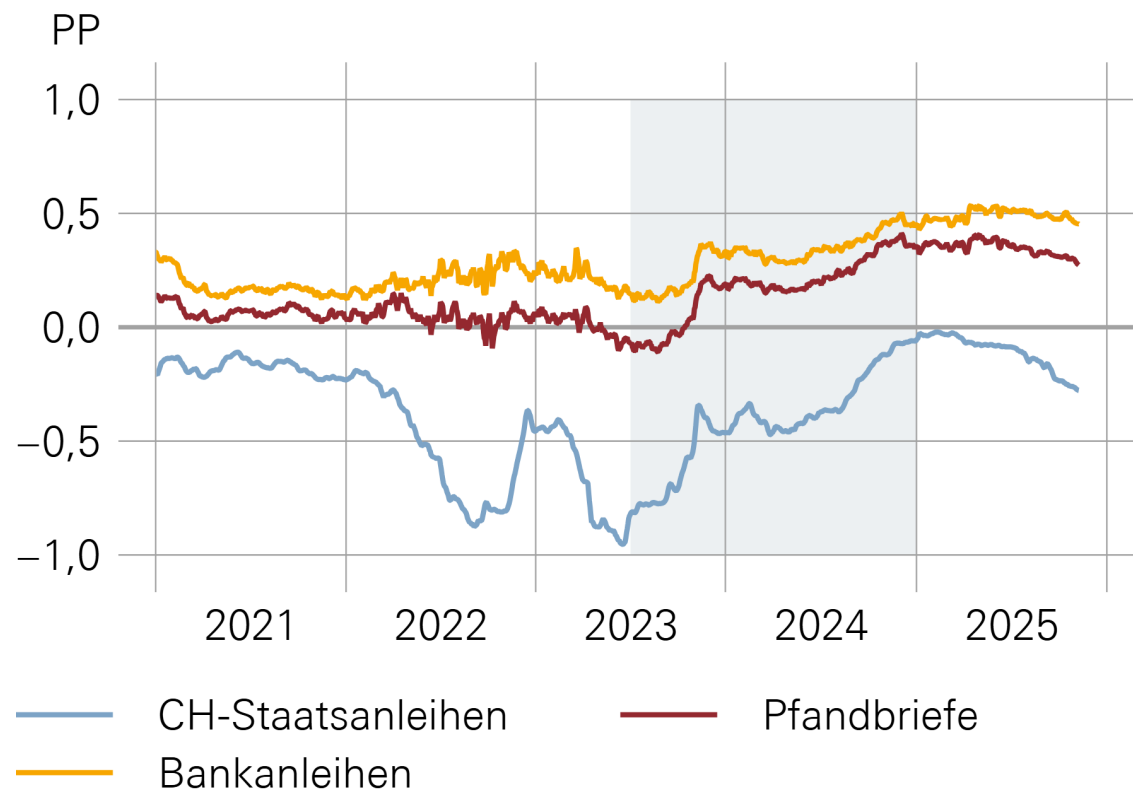
STAATSANLEIHEN-SPREADS

Rendite Anleihe minus Swapsatz (10-jährige Laufzeiten)



KAPITALMARKT-SPREADS IN CHF

Rendite Anleihe minus Swapsatz (10-jährige Laufzeiten)



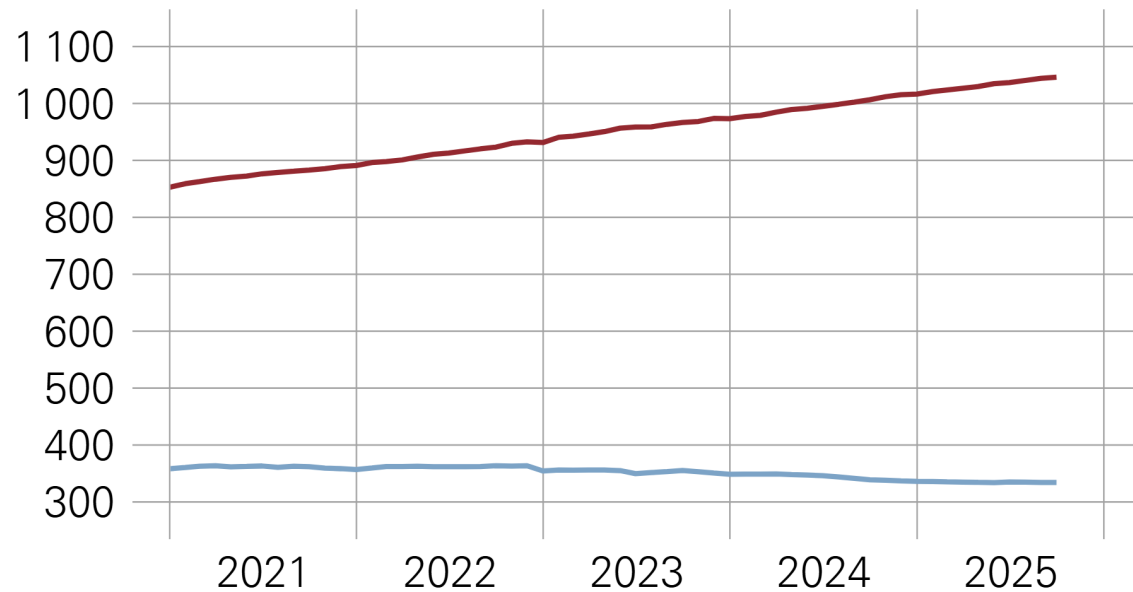
Quelle(n): Bloomberg, SNB

Als Folge der Credit Suisse-Übernahme hat sich der Refinanzierungsbedarf am Schweizer Kapitalmarkt erhöht

KREDITVOLUMEN

Alle Währungen

Mrd. CHF

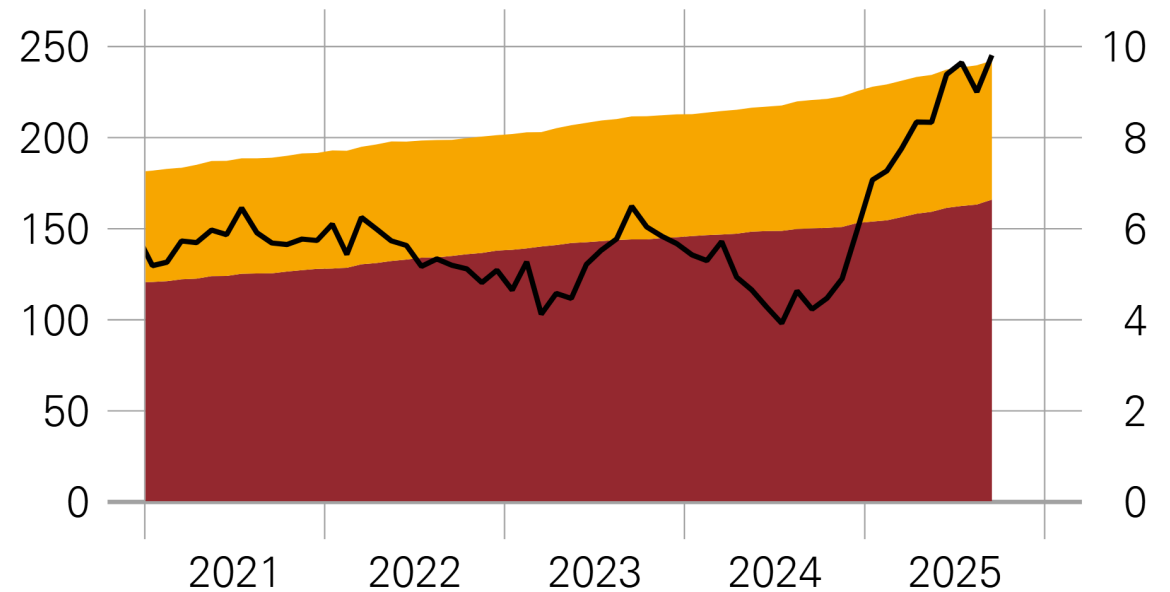


- UBS, CS (bis Mai 2023)
- Inlandorientierte Banken

REFINANZIERUNG AM CH-KAPITALMARKT

Inlandorientierte Banken, alle Währungen

Mrd. CHF



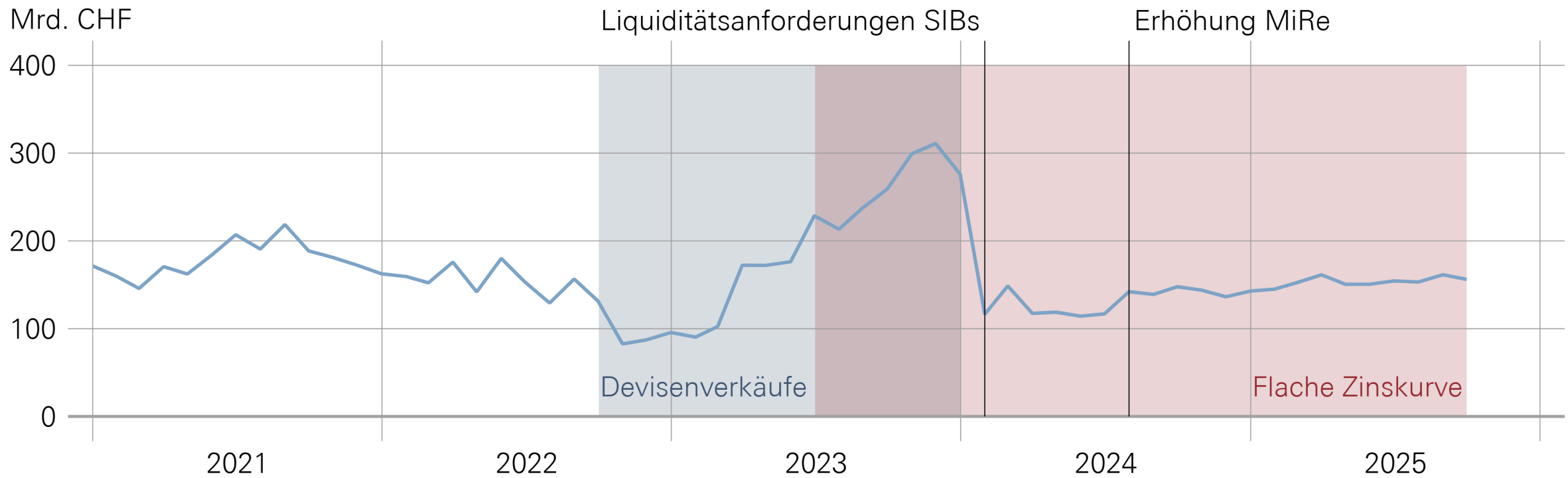
- Pfandbriefe
- Bankanleihen
- jährliches totales Wachstum (r.S.)

Quelle(n): SNB, UBS (öffentliche-Daten, CS (öffentliche Daten))

In einem anspruchsvolleren Liquiditätsumfeld haben die Banken ihre Liquiditätspuffer bewahrt

HQLA-ÜBERSCHUSS

Schweiz, LCR-basiert, alle Währungen



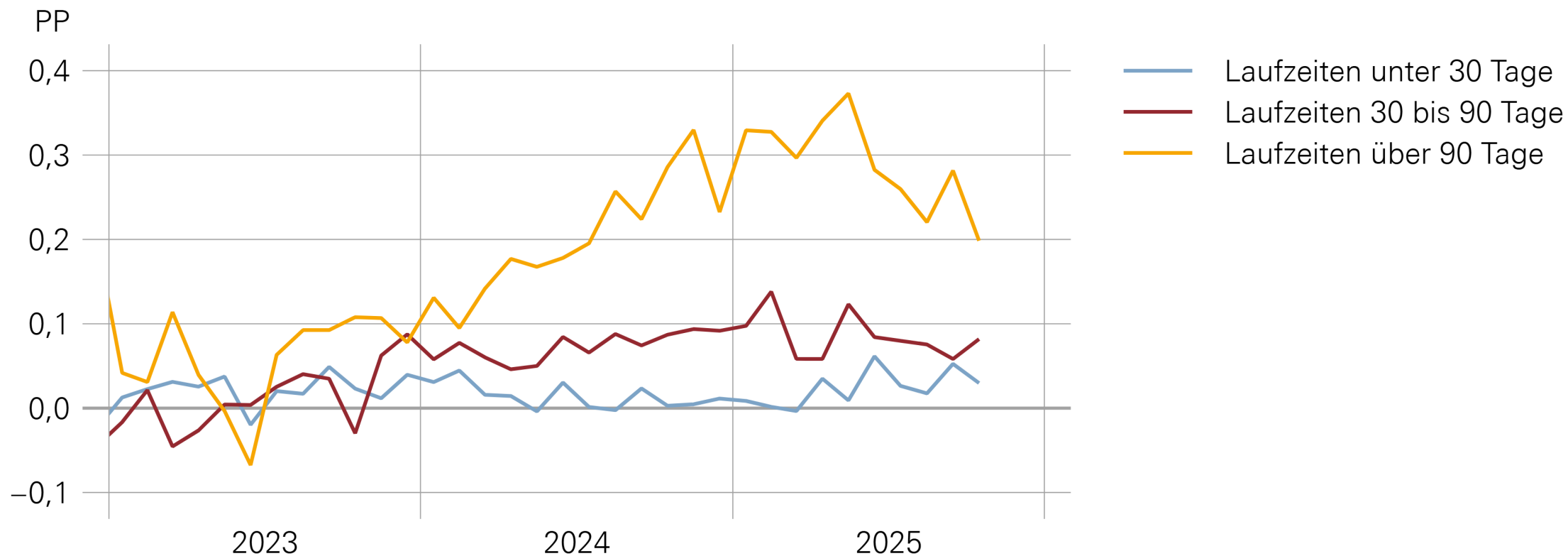
Berücksichtigt Annahmen für interne Liquiditätspuffer über den regulatorischen Mindestanforderungen.

Quelle(n): SNB

Die erhöhte Nachfrage nach langfristigen Geldern hat zu einem Anstieg der Swapspreeds am unbesicherten Geldmarkt geführt

UNBESICHERTER CHF-GELDMARKT: SPREADS

Zins minus Swapsatz, Durchschnitt pro Monat



Quelle(n): Instimatch, Gottex Brokers, Bloomberg, SNB

Die Banken reagieren auf die Entwicklungen – die erforderlichen Anpassungsprozesse sind jedoch anspruchsvoll und brauchen Zeit



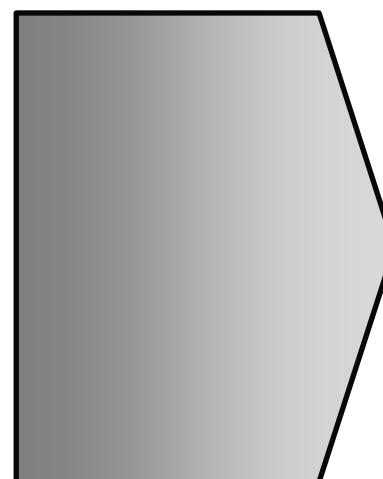
Anstieg der Staatsanleihenrenditen
relativ zum Swapsatz



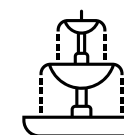
Strukturwandel am
Schweizer Bankenplatz



Anspruchsvollere
Liquiditätsbewirtschaftung



Chancen für neue
Marktteilnehmer

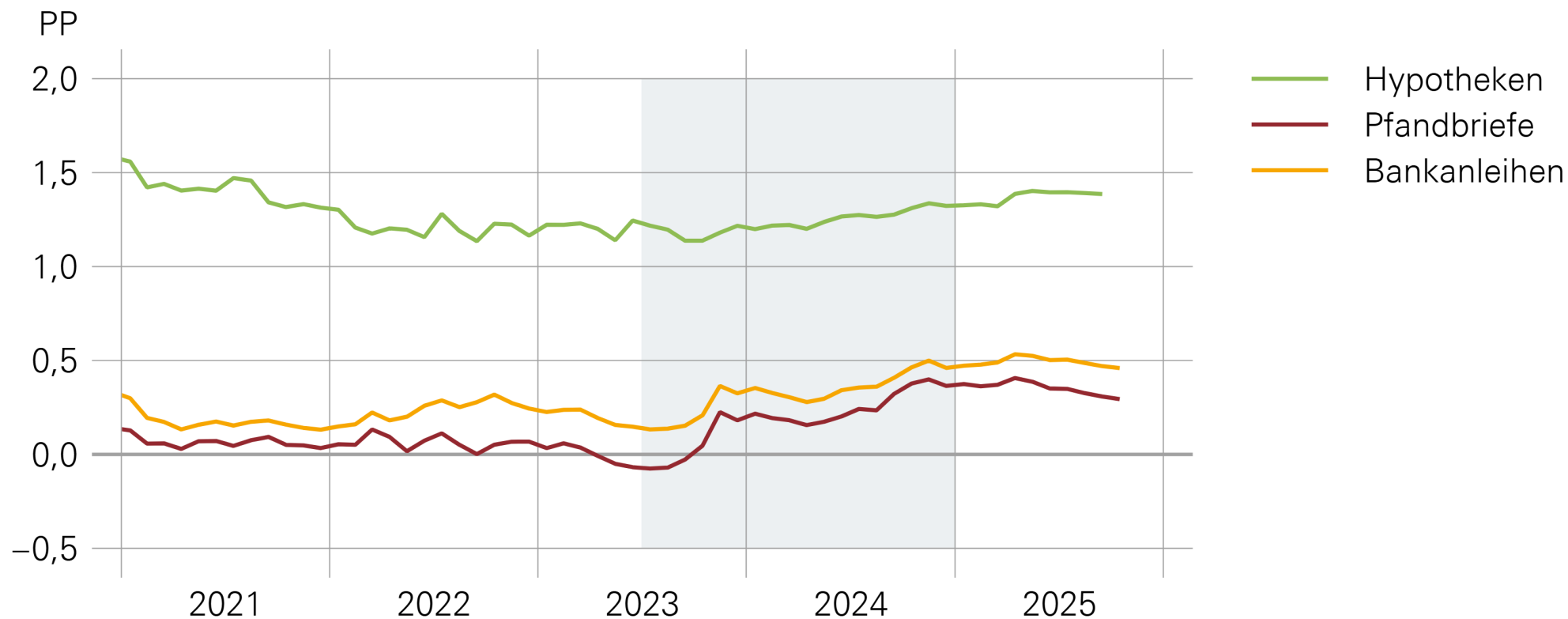


Erschliessung neuer
Finanzierungsquellen

Auch die Hypothekenzinsen sind relativ zum Swapsatz gestiegen

HYPOTHEKAR- UND KAPITALMARKT: SPREADS

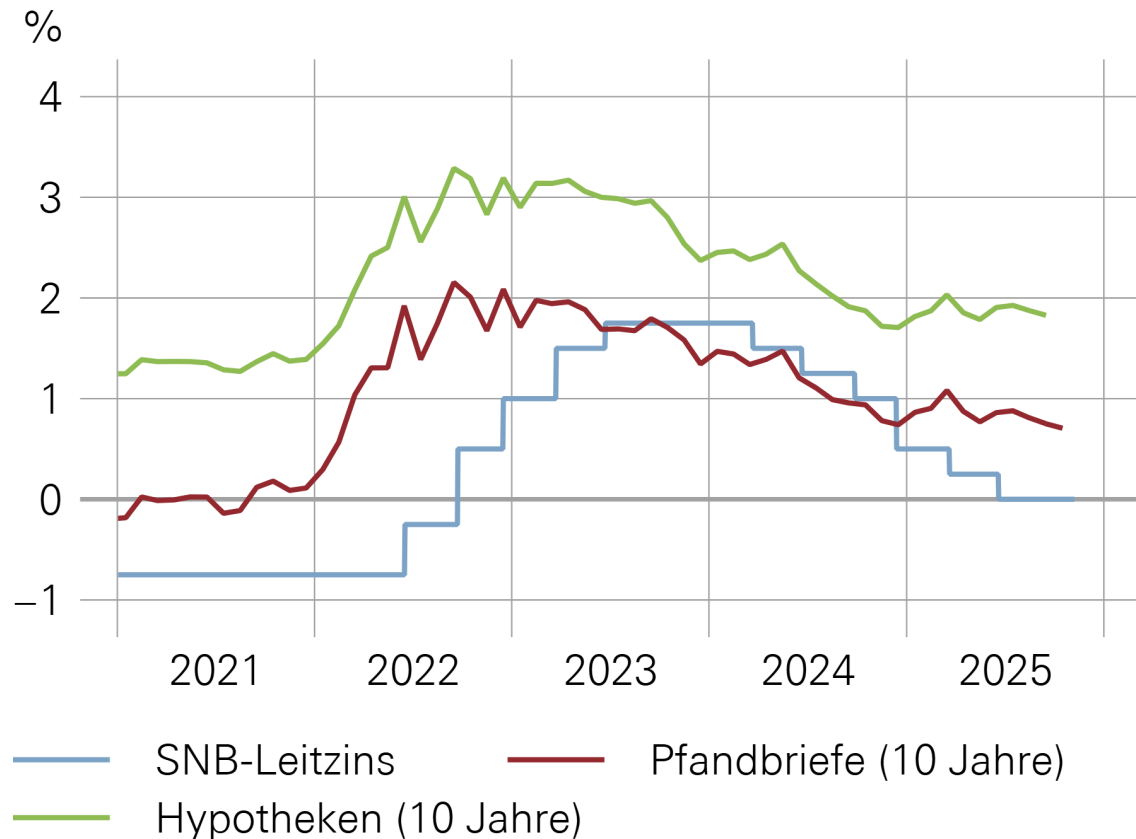
Zins minus Swapsatz (10-jährige Laufzeiten)



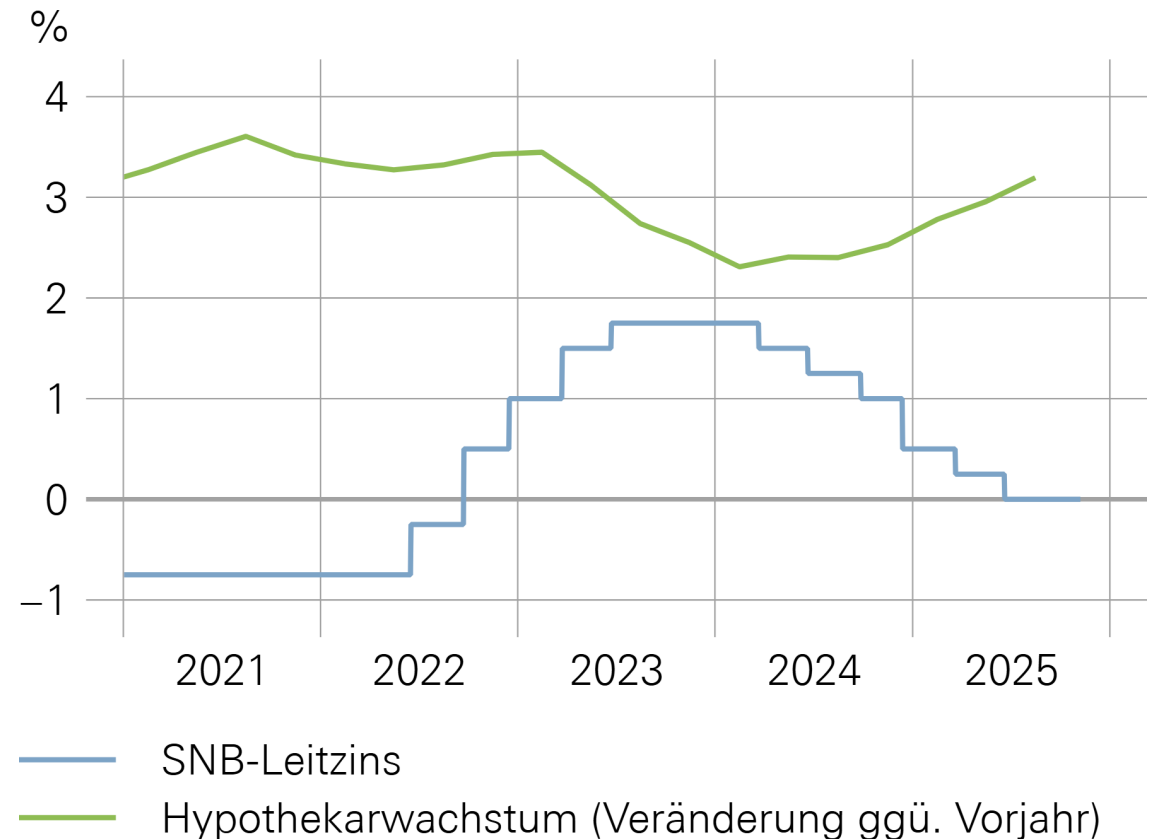
Quelle(n): Bloomberg, SNB

Die geldpolitische Transmission über die Kreditmärkte funktioniert

TRANSMISSION AUF DIE ZINSEN



HYPOTHEKARWACHSTUM UND SNB-LEITZINS



Quelle(n): SNB

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

© Schweizerische Nationalbank

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK

