

Comunicazione

Casella postale, CH-8022 Zurigo
Telefono +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Zurigo, 23 aprile 2026

Rapporto intermedio della Banca nazionale svizzera al 31 marzo 2026

La Banca nazionale svizzera registra una perdita di 0,5 miliardi di franchi per il primo trimestre del 2026.

La perdita sulle posizioni in valuta estera è ammontata a 8,2 miliardi di franchi. Sulle disponibilità in oro è risultata una plusvalenza di 7,8 miliardi di franchi. L'utile sulle posizioni in franchi si è attestato a 40,4 milioni di franchi.

Il risultato della Banca nazionale dipende prevalentemente dall'andamento dei mercati dell'oro, dei cambi e dei capitali. Pertanto esso è soggetto a forti oscillazioni che rendono difficile trarre conclusioni per il risultato dell'intero esercizio.

Perdita sulle posizioni in valuta estera

La perdita sulle posizioni in valuta estera si è situata a 8,2 miliardi di franchi. I proventi per interessi e i dividendi sono ammontati rispettivamente a 3,2 miliardi e a 0,6 miliardi di franchi, cui si sono contrapposti oneri per interessi per 0,2 miliardi di franchi. Sia su titoli e strumenti di debito che su titoli e strumenti di capitale sono state registrate minusvalenze, pari rispettivamente a 5,3 miliardi e a 6,3 miliardi di franchi. Le minusvalenze di cambio si sono attestate complessivamente a 0,2 miliardi di franchi.

Plusvalenza sulle disponibilità in oro

Sulle disponibilità in oro, a fronte di una quantità invariata, è risultata una plusvalenza di 7,8 miliardi di franchi. A fine marzo 2026 il prezzo di un chilogrammo di oro era pari a 118 400 franchi (fine 2025: 110 919 franchi).

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

Utile sulle posizioni in franchi

L'utile sulle posizioni in franchi è ammontato complessivamente a 40,4 milioni di franchi. Tale risultato è riconducibile principalmente agli interessi applicati agli averi a vista sui conti giro e alle operazioni per l'assorbimento di liquidità. La BNS sottrae liquidità eseguendo operazioni pronti contro termine ed emettendo titoli di debito propri.

Accantonamenti per le riserve monetarie

A fine marzo 2026 la BNS ha registrato una perdita di 0,5 miliardi di franchi, prima dell'attribuzione agli accantonamenti per le riserve monetarie.

Secondo l'articolo 30 capoverso 1 LBN, la Banca nazionale deve costituire accantonamenti che le consentano di mantenere le riserve monetarie al livello richiesto dalla politica monetaria. L'attribuzione agli accantonamenti per l'esercizio in corso sarà definita a fine anno.

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

Conto economico dal 1° gennaio al 31 marzo 2026¹

in milioni di franchi

	Cifra nelle note esplicative	dal 01.01.2026 al 31.03.2026	dal 01.01.2025 al 31.03.2025	Variazione
Risultato delle operazioni su oro		7 779,6	12 777,3	-4 997,7
Risultato delle posizioni in valuta estera	1	-8 202,1	-5 257,6	-2 944,5
Risultato delle posizioni in franchi	2	40,4	-695,4	+ 735,8
Altri risultati		5,4	-20,4	+ 25,8
Risultato lordo		- 376,6	6 803,9	- 7 180,5
Oneri per banconote		- 7,5	- 7,8	+ 0,3
Spese per il personale		- 52,6	- 53,8	+ 1,2
Spese di esercizio		- 53,5	- 54,8	+ 1,3
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		- 7,7	- 7,1	- 0,6
Risultato intermedio		- 497,9	6 680,3	- 7 178,2

1 Non sottoposto a revisione. L'organo di revisione esterno verifica unicamente il consuntivo annuale.

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

Bilancio al 31 marzo 2026¹**Attivo**

in milioni di franchi

	31.03.2026	31.12.2025	Variazione
Oro	123 130,8	115 351,2	+ 7 779,6
Investimenti in valuta estera ²	747 798,3	759 210,1	- 11 411,8
Posizione di riserva nell'FMI	1 651,2	1 666,5	- 15,3
Mezzi di pagamento internazionali	10 253,9	10 219,5	+ 34,4
Crediti di aiuto monetario	1 436,7	1 448,0	- 11,3
Crediti per operazioni PcT in franchi	-	-	-
Titoli in franchi ³	4 006,3	3 942,9	+ 63,4
Prestiti garantiti	686,4	794,5	- 108,1
Immobilizzazioni materiali	485,8	493,1	- 7,3
Partecipazioni	135,9	131,3	+ 4,6
Altre attività	622,5	600,3	+ 22,2
Totale dell'attivo	890 207,7	893 857,5	- 3 649,8

1 Non sottoposto a revisione. L'organo di revisione esterno verifica unicamente il consuntivo annuale.

2 A fine marzo 2026 questa posizione comprendeva gli averi a vista derivanti da operazioni PcT effettuate per la gestione degli Investimenti in valuta estera, pari a 26,8 miliardi di franchi (al 31.12.2025: 33,9 mdi). Le passività corrispondenti sono registrate nel passivo del bilancio alla voce Passività in valuta estera e si traducono in un'estensione del bilancio.

3 Il portafoglio in franchi verrà ridotto nei prossimi trimestri in un modo tale da influenzare il meno possibile il mercato. In passato i titoli in franchi erano detenuti principalmente come possibili garanzie in operazioni pronti contro termine per l'assorbimento di liquidità. Tale funzione è ora assolta dagli SNB Bills detenuti per conto proprio. Fra gli strumenti di politica monetaria rimane a disposizione la possibilità, se necessario, di ricorrere ad acquisti di obbligazioni in franchi (cfr. le Direttive della Banca nazionale svizzera sugli strumenti di politica monetaria).

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

Passivo

in milioni di franchi

	31.03.2026	31.12.2025	Variazione
Banconote in circolazione	71 261,7	73 078,1	-1 816,4
Conti giro di banche in Svizzera	415 293,5	418 419,7	-3 126,2
Passività verso la Confederazione	15 832,3	15 377,5	+ 454,8
Conti giro di banche e istituzioni estere	24 045,2	9 417,8	+ 14 627,4
Altre passività a vista	11 409,1	7 376,0	+ 4 033,1
Passività per operazioni PcT in franchi	74 496,7	61 244,6	+ 13 252,1
Titoli di debito propri	75 210,0	98 714,4	-23 504,4
Passività in valuta estera	26 827,8	33 893,7	-7 065,9
Contropartita dei DSP assegnati dall'FMI	9 582,0	9 572,6	+ 9,4
Altre passività	290,0	305,9	- 15,9
Capitale proprio			
Accantonamenti per le riserve monetarie ^{1,2}	127 348,9	127 348,9	-
Capitale azionario	25,0	25,0	-
Riserva per future ripartizioni ^{1,3}	12 937,6	12 937,6	-
Risultato dell'esercizio 2025	26 145,7	26 145,7	-
Risultato intermedio	-497,9		-497,9
Totale del Capitale proprio	165 959,3	166 457,2	-497,9
Totale del passivo	890 207,7	893 857,5	-3 649,8

1 Prima della destinazione dell'utile (cfr. Rapporto di gestione 2025, pag. 170).

2 Gli Accantonamenti per le riserve monetarie sono alimentati nel contesto della destinazione dell'utile (ossia dopo l'Assemblea generale del 24 aprile 2026). Dopo l'attribuzione per l'esercizio 2025, pari a 12,7 miliardi di franchi, essi aumenteranno a 140,1 miliardi di franchi.

3 La Riserva per future ripartizioni varia soltanto una volta all'anno nel contesto della destinazione dell'utile. Dopo la destinazione dell'utile dell'esercizio 2025 essa ammonterà a 22,3 miliardi di franchi.

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

Prospetto delle variazioni del capitale proprio in forma condensata

in milioni di franchi

	dal 01.01.2026 al 31.03.2026	dal 01.01.2025 al 31.03.2025
Capitale proprio ad inizio periodo¹	166 457,2	143 313,0
Versamento di un dividendo all'azionariato ²	–	–
Distribuzione dell'utile alla Confederazione e ai Cantoni ²	–	–
Risultato intermedio	–497,9	6 680,3
Capitale proprio a fine periodo	165 959,3	149 993,3

1 Il Capitale proprio a inizio periodo è composto dal Capitale azionario, dagli Accantonamenti per le riserve monetarie, dalla Riserva per future ripartizioni e dal Risultato di esercizio.

2 I versamenti del dividendo e le distribuzioni dell'utile sono effettuati sempre nel 2° trimestre.

Quotazioni applicate per la valutazione

	31.03.2026 in franchi	31.12.2025 in franchi	2026 Variazione in %	31.03.2025 in franchi	31.12.2024 in franchi	2025 Variazione in %
1 euro	0,9226	0,9303	–0,8	0,9537	0,9386	+ 1,6
1 dollaro USA	0,8002	0,7931	+0,9	0,8824	0,9045	–2,4
100 yen giapponesi	0,5029	0,5053	–0,5	0,5893	0,5770	+ 2,1
1 lira sterlina	1,0610	1,0655	–0,4	1,1408	1,1333	+0,7
1 dollaro canadese	0,5744	0,5790	–0,8	0,6136	0,6289	–2,4
1 chilogrammo di oro	118 400	110 919	+6,7	88 297	76 011	+ 16,2

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

Allegato

Principi di redazione del bilancio e criteri di valutazione

La Banca nazionale svizzera è una società anonima disciplinata da una legge speciale. Le sue sedi sono a Berna e a Zurigo. Il presente rapporto intermedio è stato redatto conformemente alle disposizioni della Legge sulla Banca nazionale (LBN) e del Codice delle obbligazioni (CO) nonché secondo i principi contabili esposti nell'Allegato al consuntivo annuale al 31 dicembre 2025. Esso presenta un quadro fedele della situazione patrimoniale, finanziaria e reddituale della Banca nazionale. Salvo disposizioni derogatorie, i principi contabili sono definiti con riferimento alle direttive Swiss GAAP FER (Raccomandazioni concernenti la presentazione dei conti). Si deroga a queste ultime unicamente in caso di contraddizione con la LBN o se necessario per tenere conto delle caratteristiche specifiche della Banca nazionale. In deroga alle norme Swiss GAAP FER, non è stilato un conto dei flussi di tesoreria. L'articolazione e la denominazione delle voci del bilancio e del conto economico tengono in considerazione le particolarità che caratterizzano le modalità operative di una banca centrale.

Rispetto al consuntivo annuale al 31 dicembre 2025 non sono state apportate modifiche ai principi di redazione del bilancio e ai criteri di valutazione.

Il rapporto intermedio della Banca nazionale svizzera al 31 marzo 2026 è stilato secondo la norma Swiss GAAP FER 31 che ammette la presentazione di cifre e informativa concentrate.

La norma Swiss GAAP FER 31 prescrive la presentazione del risultato per ogni azione. Nel caso della Banca nazionale, sottoposta a una legge speciale, questo dato non è tuttavia significativo. I diritti dell'azionariato sono definiti dalla Legge sulla Banca nazionale. Il diritto al dividendo, in particolare, è limitato al 6% del capitale azionario (15 franchi al massimo per ciascuna azione del valore nominale di 250 franchi). La parte restante dell'utile di esercizio ripartibile è destinata per un terzo alla Confederazione e per due terzi ai Cantoni. Per questi motivi, la Banca nazionale svizzera non pubblica il risultato per azione.

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

Note esplicative sul bilancio e sul conto economico

Cifra 1: Risultato delle posizioni in valuta estera

Classificazione per origine in milioni di franchi

	dal 01.01.2026 al 31.03.2026	dal 01.01.2025 al 31.03.2025	Variazione
Investimenti in valuta estera	-8 230,4	-5 294,3	-2 936,1
Posizione di riserva nell'FMI	12,5	15,7	-3,2
Mezzi di pagamento internazionali	5,1	5,9	-0,8
Crediti di aiuto monetario	10,8	15,2	-4,4
Totale	-8 202,1	-5 257,6	-2 944,5

Classificazione per genere in milioni di franchi

	dal 01.01.2026 al 31.03.2026	dal 01.01.2025 al 31.03.2025	Variazione
Proventi per interessi	3 203,8	3 147,7	+56,1
Plus/minusvalenze su titoli e strumenti di debito	-5 316,1	-89,4	-5 226,7
Oneri per interessi	-172,5	-212,8	+40,3
Dividendi	587,6	610,3	-22,7
Plus/minusvalenze su titoli e strumenti di capitale	-6 281,5	-6 397,7	+116,2
Plus/minusvalenze di cambio	-213,2	-2 306,6	+2 093,4
Oneri di gestione patrimoniale, tasse di custodia e altri emolumenti	-10,1	-9,1	-1,0
Totale	-8 202,1	-5 257,6	-2 944,5

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

Cifra 2: Risultato delle posizioni in franchi**Classificazione per origine** in milioni di franchi

	dal 01.01.2026 al 31.03.2026	dal 01.01.2025 al 31.03.2025	Variazione
Conti giro	10,7	-447,1	+457,8
Titoli in franchi	6,4	-71,3	+77,7
Operazioni PcT in franchi per l'immissione di liquidità	-	-	-
Operazioni PcT in franchi per l'assorbimento di liquidità	9,2	-101,5	+110,7
Prestiti garantiti	-	1,7	-1,7
Passività verso la Confederazione	-	-12,6	+12,6
Titoli di debito propri	15,3	-63,4	+78,7
Altre posizioni in franchi	-1,2	-1,1	0,0
Totale	40,4	-695,4	+735,8

Classificazione per genere in milioni di franchi

	dal 01.01.2026 al 31.03.2026	dal 01.01.2025 al 31.03.2025	Variazione
Proventi per interessi	10,2	12,0	-1,8
Plus/minusvalenze su titoli e strumenti di debito	0,1	-77,6	+77,7
Oneri per interessi	34,0	-625,8	+659,8
Oneri di negoziazione, tasse di custodia e altri emolumenti	-3,9	-4,1	+0,2
Totale	40,4	-695,4	+735,8