

**Kommunikation**

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

Zürich, 31. Juli 2025

---

## **Zwischenbericht der Schweizerischen Nationalbank per 30. Juni 2025**

**Die Schweizerische Nationalbank weist für das erste Halbjahr 2025 einen Verlust von 15,3 Mrd. Franken aus.**

Der Verlust auf den Fremdwährungspositionen betrug 22,7 Mrd. Franken. Auf dem Goldbestand resultierte ein Bewertungsgewinn von 8,6 Mrd. Franken. Der Verlust auf den Frankenpositionen belief sich auf 1,0 Mrd. Franken.

Das Ergebnis der Nationalbank ist überwiegend von der Entwicklung der Gold-, Devisen- und Kapitalmärkte abhängig. Starke Schwankungen sind deshalb die Regel und Rückschlüsse auf das Jahresergebnis nur bedingt möglich.

### **Verlust auf den Fremdwährungspositionen**

Der Verlust auf den Fremdwährungspositionen belief sich auf insgesamt 22,7 Mrd. Franken. Die Zins- und Dividendenerträge betragen 6,2 Mrd. Franken bzw. 1,6 Mrd. Franken, denen Zinsaufwände von 0,5 Mrd. Franken entgegenstanden. Es resultierten Kursgewinne von 3,9 Mrd. Franken auf Zinspapieren und -instrumenten und von 10,0 Mrd. Franken auf Beteiligungspapieren und -instrumenten. Die wechselkursbedingten Verluste beliefen sich auf insgesamt 43,9 Mrd. Franken.

### **Bewertungsgewinn auf dem Goldbestand**

Auf dem mengenmässig unveränderten Goldbestand entstand ein Bewertungsgewinn von 8,6 Mrd. Franken. Das Gold wurde per Ende Juni 2025 zu 84 247 Franken pro Kilo gehandelt (Ende 2024: 76 011 Franken).

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

## **Verlust auf den Frankenpositionen**

Der Verlust auf den Frankenpositionen betrug insgesamt 1,0 Mrd. Franken. Er resultierte im Wesentlichen aus der Verzinsung der Sichtguthaben auf Girokonten von 0,7 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**

Per Ende Juni 2025 resultierte – vor der Zuweisung an die Rückstellungen für Währungsreserven – ein Verlust von 15,3 Mrd. Franken.

Artikel 30 Abs. 1 NBG schreibt der Nationalbank vor, Rückstellungen zu bilden, welche es erlauben, die Währungsreserven auf der geld- und währungspolitisch erforderlichen Höhe zu halten. Die Zuweisung für das laufende Geschäftsjahr wird Ende Jahr festgelegt.

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

**Erfolgsrechnung vom 1. Januar bis 30. Juni 2025<sup>1</sup>**

in Mio. Franken

	Ziffer unter Erläuterungen	1.–2. Q. 2025	1.–2. Q. 2024	Veränderung
Erfolg aus Gold		8 565,2	12 201,9	–3 636,7
Erfolg aus Fremdwährungspositionen	1	–22 674,0	49 304,0	–71 978,0
Erfolg aus Frankenpositionen	2	–950,1	–4 485,5	+3 535,4
Übrige Erfolge		–19,9	2,6	–22,5
<b>Bruttoerfolg</b>		<b>–15 078,9</b>	<b>57 023,0</b>	<b>–72 101,9</b>
Notenaufwand		–20,0	–18,4	–1,6
Personalaufwand		–106,2	–101,5	–4,7
Sachaufwand		–84,1	–83,9	–0,2
Abschreibungen auf Sachanlagen		–14,1	–16,0	+1,9
<b>Zwischenergebnis</b>		<b>–15 303,2</b>	<b>56 803,2</b>	<b>–72 106,4</b>

1 Ungeprüft. Die externe Revisionsstelle prüft lediglich den Jahresabschluss.

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

**Erfolgsrechnung des zweiten Quartals 2025<sup>1</sup>**

in Mio. Franken

	2. Q. 2025	2. Q. 2024	Veränderung
Erfolg aus Gold	-4 212,2	3 263,4	-7 475,6
Erfolg aus Fremdwährungspositionen	-17 416,4	-3 097,2	-14 319,2
Erfolg aus Frankenpositionen	-254,7	-2 064,7	+1 810,0
Übrige Erfolge	0,5	0,6	-0,1
<b>Bruttoerfolg</b>	<b>-21 882,8</b>	<b>-1 897,9</b>	<b>-19 984,9</b>
Notenaufwand	-12,1	-10,6	-1,5
Personalaufwand	-52,3	-49,9	-2,4
Sachaufwand	-29,2	-35,3	+6,1
Abschreibungen auf Sachanlagen	-7,1	-7,9	+0,8
<b>Zwischenergebnis</b>	<b>-21 983,5</b>	<b>-2 001,6</b>	<b>-19 981,9</b>

<sup>1</sup> Ungeprüft. Die externe Revisionsstelle prüft lediglich den Jahresabschluss.

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

**Bilanz per 30. Juni 2025<sup>1</sup>****Aktiven**

in Mio. Franken

	30.06.2025	31.12.2024	Veränderung
Gold	87 613,0	79 047,8	+ 8 565,2
Devisenanlagen <sup>2</sup>	744 755,6	754 159,5	-9 403,9
Reserveposition beim IWF	1 657,2	1 715,3	- 58,1
Internationale Zahlungsmittel	10 288,5	10 944,4	-655,9
Währungshilfekredite	1 499,2	1 595,9	-96,7
Forderungen aus Repogeschäften in Franken	-	-	-
Wertschriften in Franken	3 966,2	4 028,0	-61,8
Gedeckte Darlehen	1 082,9	1 491,6	-408,7
Sachanlagen	452,0	449,9	+ 2,1
Beteiligungen	131,5	130,4	+ 1,1
Sonstige Aktiven	744,6	515,5	+ 229,1
<b>Total Aktiven</b>	<b>852 190,6</b>	<b>854 078,2</b>	<b>-1 887,6</b>

1 Ungeprüft. Die externe Revisionsstelle prüft lediglich den Jahresabschluss.

2 Beinhaltet Ende Juni 2025 die erhaltenen Sichtguthaben aus Repogeschäften im Zusammenhang mit der Bewirtschaftung der Devisenanlagen von 31,7 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

	30.06.2025	31.12.2024	Veränderung
Notenumlauf <sup>1</sup>	71 035,7	74 171,8	-3 136,1
Girokonten inländischer Banken	411 105,7	420 034,9	-8 929,2
Verbindlichkeiten gegenüber dem Bund	31 914,9	16 472,5	+ 15 442,4
Girokonten ausländischer Banken und Institutionen	8 490,9	11 154,2	-2 663,3
Übrige Sichtverbindlichkeiten	5 214,6	2 150,6	+ 3 064,0
Verbindlichkeiten aus Repogeschäften in Franken	98 304,5	82 549,8	+ 15 754,7
Eigene Schuldverschreibungen	59 354,9	70 156,9	-10 802,0
Verbindlichkeiten in Fremdwährungen	31 669,8	23 306,0	+ 8 363,8
Ausgleichsposten für vom IWF zugeteilte SZR	9 653,5	10 312,3	-658,8
Sonstige Passiven	437,7	456,3	- 18,6
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>127 348,9</b>	<b>115 771,7</b>	<b>+ 11 577,2</b>
Aktienkapital	25,0	25,0	-
Ausschüttungsreserve <sup>3</sup>	12 937,6	-53 212,8	+66 150,4
Jahresergebnis 2024	-	80 729,1	-80 729,1
Zwischenergebnis	-15 303,2	-	-15 303,2
<b>Total Eigenkapital</b>	<b>125 008,3</b>	<b>143 313,0</b>	<b>-18 304,7</b>
<b>Total Passiven</b>	<b>852 190,6</b>	<b>854 078,2</b>	<b>-1 887,6</b>

1 Die Nationalbank vergütete im Mai 2025 insgesamt 890,6 Mio. Franken an Fondssuisse sowie an den Bund und die Kantone. Dieser Betrag entspricht 90% des Gegenwerts der bis zum 30. April 2025 nicht umgetauschten Banknoten der zurückgerufenen 6. Banknotenserie. Die Banknoten der 6. Serie können weiterhin unbefristet bei der Nationalbank zum Nennwert umgetauscht werden.

2 Die Rückstellungen für Währungsreserven werden im Rahmen der Gewinnverwendung alimentiert. Beim Anstieg von rund 11,6 Mrd. Franken handelt es sich um die Zuweisung für das Geschäftsjahr 2024.

3 Die Ausschüttungsreserve verändert sich nur einmal jährlich im Rahmen der Gewinnverwendung.

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

## Verkürzter Eigenkapitalnachweis

in Mio. Franken

	1.–2. Q. 2025	1.–2. Q. 2024
<b>Eigenkapital Anfang der Periode<sup>1</sup></b>	<b>143 313,0</b>	<b>62 583,9</b>
Dividendenausschüttung an das Aktionariat	– 1,5	–
Gewinnausschüttung an Bund und Kantone	– 3 000,0	–
Zwischenergebnis	– 15 303,2	56 803,2
<b>Eigenkapital Ende der Periode</b>	<b>125 008,3</b>	<b>119 387,1</b>

<sup>1</sup> Das Eigenkapital am Anfang der Periode setzt sich zusammen aus dem Aktienkapital, den Rückstellungen für Währungsreserven, der Ausschüttungsreserve sowie dem Jahresergebnis.

## Bewertungskurse

	30.06.2025 Franken	31.12.2024 Franken	Berichtsjahr Veränderung Prozent	30.06.2024 Franken	31.12.2023 Franken	Vorjahr Veränderung Prozent
1 EUR	0,9344	0,9386	– 0,4	0,9616	0,9276	+ 3,7
1 USD	0,7975	0,9045	– 11,8	0,8987	0,8382	+ 7,2
100 JPY	0,5523	0,5770	– 4,3	0,5602	0,5923	– 5,4
1 GBP	1,0910	1,1333	– 3,7	1,1357	1,0674	+ 6,4
1 CAD	0,5834	0,6289	– 7,2	0,6564	0,6338	+ 3,6
1 kg Gold	84 246,58	76 010,51	+ 10,8	67 325,90	55 593,39	+ 21,1

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

## Anhang

### **Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze**

Die Schweizerische Nationalbank ist eine spezialgesetzliche Aktiengesellschaft mit Sitzen in Bern und in Zürich. Der vorliegende Zwischenbericht wurde in Übereinstimmung mit den Vorschriften des Nationalbankgesetzes (NBG) und des Obligationenrechts (OR) sowie den im Anhang zur Jahresrechnung per 31. Dezember 2024 aufgeführten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt und vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Sofern keine abweichenden Bestimmungen definiert sind, orientieren sich die Rechnungslegungsgrundsätze an den Swiss GAAP FER (Fachempfehlungen zur Rechnungslegung). Abweichungen von den Swiss GAAP FER bestehen nur im Fall von unterschiedlichen Bestimmungen zum NBG oder um die besondere Natur der Nationalbank zu berücksichtigen. In Abweichung von den Swiss GAAP FER wird keine Geldflussrechnung erstellt. Die Gliederung und die Bezeichnung der Positionen der Bilanz und der Erfolgsrechnung berücksichtigen die Besonderheiten der Geschäftstätigkeit einer Zentralbank.

Gegenüber der Jahresrechnung per 31. Dezember 2024 wurden keine Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze vorgenommen.

Beim Zwischenbericht der Schweizerischen Nationalbank per 30. Juni 2025 handelt es sich um einen Zwischenbericht nach Swiss GAAP FER 31 mit Verkürzungen in Ausweis und Offenlegung.

Swiss GAAP FER 31 verlangt den Ausweis des Ergebnisses pro Aktie, der angesichts der spezialgesetzlichen Bestimmungen für die Nationalbank keine Aussagekraft hat. Die Rechte der Aktionärinnen und Aktionäre werden durch das Nationalbankgesetz bestimmt. Insbesondere wird der Dividendenanspruch auf höchstens 6% des Aktienkapitals beschränkt (maximal 15 Franken pro Aktie mit einem Nominalwert von 250 Franken); der übrige ausschüttbare Gewinn steht zu einem Drittel dem Bund und zu zwei Dritteln den Kantonen zu. Vor diesem Hintergrund erfolgt keine Offenlegung des Ergebnisses pro Aktie.

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

## Erläuterungen zu Bilanz und Erfolgsrechnung

### Ziffer 1: Erfolg aus Fremdwährungspositionen

Gliederung nach Herkunft in Mio. Franken

	1.–2. Q. 2025	1.–2. Q. 2024	Veränderung
Devisenanlagen	–22 479,0	49 119,9	–71 598,9
Reserveposition beim IWF	–83,5	94,9	–178,4
Internationale Zahlungsmittel	–32,9	35,8	–68,7
Währungshilfekredite	–78,6	53,4	–132,0
<b>Total</b>	<b>–22 674,0</b>	<b>49 304,0</b>	<b>–71 978,0</b>

Gliederung nach Art in Mio. Franken

	1.–2. Q. 2025	1.–2. Q. 2024	Veränderung
Zinsertrag	6 178,9	5 564,7	+ 614,2
Kurserfolg Zinspapiere und -instrumente	3 905,9	–6 769,9	+ 10 675,8
Zinsaufwand	–470,5	–542,0	+ 71,5
Dividendenertrag	1 646,2	1 714,2	–68,0
Kurserfolg Beteiligungspapiere und -instrumente	9 967,9	19 804,7	–9 836,8
Wechselkurserfolg	–43 887,1	29 547,5	–73 434,6
Vermögensverwaltungs-, Depot- und andere Gebühren	–15,2	–15,3	+ 0,1
<b>Total</b>	<b>–22 674,0</b>	<b>49 304,0</b>	<b>–71 978,0</b>

Ad hoc-Mitteilung gemäss Art. 53 KR

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

	1.–2. Q. 2025	1.–2. Q. 2024	Veränderung
Girokonten	– 659,6	– 3 592,6	+ 2 933,0
Wertschriften in Franken	– 41,7	64,6	– 106,3
Liquiditätszuführende Repogeschäfte in Franken	–	–	–
Liquiditätsabschöpfende Repogeschäfte in Franken	– 139,6	– 537,1	+ 397,5
Gedekte Darlehen	2,4	231,7	– 229,3
Verbindlichkeiten gegenüber dem Bund	– 21,8	– 126,0	+ 104,2
Eigene Schuldverschreibungen	– 87,2	– 523,3	+ 436,1
Übrige Frankenpositionen	– 2,5	– 2,8	+ 0,3
<b>Total</b>	<b>– 950,1</b>	<b>– 4 485,5</b>	<b>+ 3 535,4</b>

**Gliederung nach Art** in Mio. Franken

	1.–2. Q. 2025	1.–2. Q. 2024	Veränderung
Zinsertrag	22,9	251,8	– 228,9
Kurserfolg Zinspapiere und -instrumente	– 53,8	52,0	– 105,8
Zinsaufwand	– 910,8	– 4 781,8	+ 3 871,0
Handels-, Depot- und andere Gebühren	– 8,4	– 7,5	– 0,9
<b>Total</b>	<b>– 950,1</b>	<b>– 4 485,5</b>	<b>+ 3 535,4</b>