

**Comunicazione**

Casella postale, CH-8022 Zurigo  
Telefono +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Zurigo, 31 luglio 2025

---

## **Rapporto intermedio della Banca nazionale svizzera al 30 giugno 2025**

### **La Banca nazionale svizzera registra una perdita di 15,3 miliardi di franchi per il primo semestre del 2025.**

La perdita sulle posizioni in valuta estera è ammontata a 22,7 miliardi di franchi. Sulle disponibilità in oro è risultata una plusvalenza di 8,6 miliardi di franchi. La perdita sulle posizioni in franchi si è attestata a 1,0 miliardi 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 complessivamente a 22,7 miliardi di franchi. I proventi per interessi e i dividendi sono ammontati rispettivamente a 6,2 miliardi e a 1,6 miliardi di franchi, cui si sono contrapposti oneri per interessi per 0,5 miliardi di franchi. Sono state registrate plusvalenze pari rispettivamente a 3,9 miliardi e a 10,0 miliardi di franchi su titoli e strumenti di debito e su titoli e strumenti di capitale. Le minusvalenze di cambio si sono attestate complessivamente a 43,9 miliardi di franchi.

### **Plusvalenza sulle disponibilità in oro**

Sulle disponibilità in oro, a fronte di una quantità invariata, è risultata una plusvalenza di 8,6 miliardi di franchi. A fine giugno 2025 il prezzo di un chilogrammo di oro era pari a 84 247 franchi (fine 2024: 76 011 franchi).

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

## **Perdita sulle posizioni in franchi**

La perdita sulle posizioni in franchi è ammontata complessivamente a 1,0 miliardi di franchi. Tale risultato è riconducibile principalmente agli interessi applicati agli averi a vista sui conti giro per un importo di 0,7 miliardi di franchi. Ulteriori oneri per interessi, pari a 0,2 miliardi di franchi, sono derivati dalle 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 giugno 2025 la BNS ha registrato una perdita di 15,3 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 30 giugno 2025<sup>1</sup>**

in milioni di franchi

	Cifra nelle note esplicative	dal 01.01.2025 al 30.06.2025	dal 01.01.2024 al 30.06.2024	Variazione
Risultato delle operazioni su oro		8 565,2	12 201,9	-3 636,7
Risultato delle posizioni in valuta estera	1	-22 674,0	49 304,0	-71 978,0
Risultato delle posizioni in franchi	2	-950,1	-4 485,5	+3 535,4
Altri risultati		-19,9	2,6	-22,5
<b>Risultato lordo</b>		<b>-15 078,9</b>	<b>57 023,0</b>	<b>-72 101,9</b>
Oneri per banconote		-20,0	-18,4	-1,6
Spese per il personale		-106,2	-101,5	-4,7
Spese di esercizio		-84,1	-83,9	-0,2
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		-14,1	-16,0	+1,9
<b>Risultato intermedio</b>		<b>-15 303,2</b>	<b>56 803,2</b>	<b>-72 106,4</b>

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

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

**Conto economico per il secondo trimestre 2025<sup>1</sup>**

in milioni di franchi

	2° trim. 2025	2° trim. 2024	Variazione
Risultato delle operazioni su oro	-4 212,2	3 263,4	-7 475,6
Risultato delle posizioni in valuta estera	-17 416,4	-3 097,2	-14 319,2
Risultato delle posizioni in franchi	-254,7	-2 064,7	+1 810,0
Altri risultati	0,5	0,6	-0,1
<b>Risultato lordo</b>	<b>-21 882,8</b>	<b>-1 897,9</b>	<b>-19 984,9</b>
Oneri per banconote	-12,1	-10,6	-1,5
Spese per il personale	-52,3	-49,9	-2,4
Spese di esercizio	-29,2	-35,3	+6,1
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-7,1	-7,9	+0,8
<b>Risultato intermedio</b>	<b>-21 983,5</b>	<b>-2 001,6</b>	<b>-19 981,9</b>

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 30 giugno 2025<sup>1</sup>****Attivo**

in milioni di franchi

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Oro	87 613,0	79 047,8	+ 8 565,2
Investimenti in valuta estera <sup>2</sup>	744 755,6	754 159,5	-9 403,9
Posizione di riserva nell'FMI	1 657,2	1 715,3	- 58,1
Mezzi di pagamento internazionali	10 288,5	10 944,4	-655,9
Crediti di aiuto monetario	1 499,2	1 595,9	-96,7
Crediti per operazioni PcT in franchi	-	-	-
Titoli in franchi	3 966,2	4 028,0	-61,8
Prestiti garantiti	1 082,9	1 491,6	-408,7
Immobilizzazioni materiali	452,0	449,9	+ 2,1
Partecipazioni	131,5	130,4	+ 1,1
Altre attività	744,6	515,5	+ 229,1
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>852 190,6</b>	<b>854 078,2</b>	<b>-1 887,6</b>

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

2 A fine giugno 2025 questa posizione comprendeva gli averi a vista derivanti da operazioni PcT effettuate per la gestione degli Investimenti in valuta estera, pari a 31,7 miliardi di franchi (al 31.12.2024: 23,3 mdi). Le passività corrispondenti sono registrate nel passivo del bilancio alla voce Passività in valuta estera e si traducono in un'estensione del bilancio.

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

## Passivo

in milioni di franchi

	30.06.2025	31.12.2024	Variazione
Banconote in circolazione <sup>1</sup>	71 035,7	74 171,8	-3 136,1
Conti giro di banche in Svizzera	411 105,7	420 034,9	-8 929,2
Passività verso la Confederazione	31 914,9	16 472,5	+ 15 442,4
Conti giro di banche e istituzioni estere	8 490,9	11 154,2	-2 663,3
Altre passività a vista	5 214,6	2 150,6	+ 3 064,0
Passività per operazioni PcT in franchi	98 304,5	82 549,8	+ 15 754,7
Titoli di debito propri	59 354,9	70 156,9	-10 802,0
Passività in valuta estera	31 669,8	23 306,0	+ 8 363,8
Contropartita dei DSP assegnati dall'FMI	9 653,5	10 312,3	-658,8
Altre passività	437,7	456,3	- 18,6
<b>Capitale proprio</b>			
Accantonamenti per le riserve monetarie <sup>2</sup>	127 348,9	115 771,7	+ 11 577,2
Capitale azionario	25,0	25,0	-
Riserva per future ripartizioni <sup>3</sup>	12 937,6	-53 212,8	+66 150,4
Risultato dell'esercizio 2024	-	80 729,1	-80 729,1
Risultato intermedio	-15 303,2	-	-15 303,2
<b>Totale del Capitale proprio</b>	<b>125 008,3</b>	<b>143 313,0</b>	<b>-18 304,7</b>
<b>Totale del passivo</b>	<b>852 190,6</b>	<b>854 078,2</b>	<b>-1 887,6</b>

1 Nel maggio 2025 la Banca nazionale ha versato complessivamente 890,6 milioni di franchi a fondssuisse, alla Confederazione e ai Cantoni. Tale importo corrisponde al 90% del controvalore delle banconote della già ritirata 6ª serie che risultavano non cambiate al 30 aprile 2025. Le banconote appartenenti alla 6ª serie continuano a poter essere cambiate senza limiti di tempo presso la Banca nazionale al valore nominale.

2 Gli Accantonamenti per le riserve monetarie sono alimentati nel contesto della destinazione dell'utile. L'aumento di circa 11,6 miliardi di franchi corrisponde all'ammontare dell'attribuzione agli Accantonamenti per l'esercizio 2024.

3 La Riserva per future ripartizioni varia soltanto una volta all'anno nel contesto della destinazione dell'utile.

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

## Prospetto delle variazioni del capitale proprio in forma condensata

in milioni di franchi

	dal 01.01.2025 al 30.06.2025	dal 01.01.2024 al 30.06.2024
<b>Capitale proprio ad inizio periodo<sup>1</sup></b>	<b>143 313,0</b>	<b>62 583,9</b>
Versamento di un dividendo all'azionariato	- 1,5	-
Distribuzione dell'utile alla Confederazione e ai Cantoni	- 3 000,0	-
Risultato intermedio	- 15 303,2	56 803,2
<b>Capitale proprio a fine periodo</b>	<b>125 008,3</b>	<b>119 387,1</b>

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.

## Quotazioni applicate per la valutazione

	30.06.2025 in franchi	31.12.2024 in franchi	2025 Variazione in %	30.06.2024 in franchi	31.12.2023 in franchi	2024 Variazione in %
1 euro	0,9344	0,9386	-0,4	0,9616	0,9276	+3,7
1 dollaro USA	0,7975	0,9045	-11,8	0,8987	0,8382	+7,2
100 yen giapponesi	0,5523	0,5770	-4,3	0,5602	0,5923	-5,4
1 lira sterlina	1,0910	1,1333	-3,7	1,1357	1,0674	+6,4
1 dollaro canadese	0,5834	0,6289	-7,2	0,6564	0,6338	+3,6
1 chilogrammo di oro	84 246,58	76 010,51	+10,8	67 325,90	55 593,39	+21,1

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 2024. 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 2024 non sono state apportate modifiche ai principi di redazione del bilancio e ai criteri di valutazione.

Il rapporto intermedio della Banca nazionale svizzera al 30 giugno 2025 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 01.01.2025 al 30.06.2025	dal 01.01.2024 al 30.06.2024	Variazione
Investimenti in valuta estera	-22 479,0	49 119,9	-71 598,9
Posizione di riserva nell'FMI	-83,5	94,9	-178,4
Mezzi di pagamento internazionali	-32,9	35,8	-68,7
Crediti di aiuto monetario	-78,6	53,4	-132,0
<b>Totale</b>	<b>-22 674,0</b>	<b>49 304,0</b>	<b>-71 978,0</b>

Classificazione per genere in milioni di franchi

	dal 01.01.2025 al 30.06.2025	dal 01.01.2024 al 30.06.2024	Variazione
Proventi per interessi	6 178,9	5 564,7	+ 614,2
Plus/minusvalenze su titoli e strumenti di debito	3 905,9	-6 769,9	+ 10 675,8
Oneri per interessi	-470,5	-542,0	+ 71,5
Dividendi	1 646,2	1 714,2	-68,0
Plus/minusvalenze su titoli e strumenti di capitale	9 967,9	19 804,7	-9 836,8
Plus/minusvalenze di cambio	-43 887,1	29 547,5	-73 434,6
Oneri di gestione patrimoniale, tasse di custodia e altri emolumenti	-15,2	-15,3	+ 0,1
<b>Totale</b>	<b>-22 674,0</b>	<b>49 304,0</b>	<b>-71 978,0</b>

Comunicato ad hoc ai sensi dell'art. 53 RQ

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

	dal 01.01.2025 al 30.06.2025	dal 01.01.2024 al 30.06.2024	Variazione
Conti giro	- 659,6	- 3 592,6	+ 2 933,0
Titoli in franchi	- 41,7	64,6	- 106,3
Operazioni PcT in franchi per l'immissione di liquidità	-	-	-
Operazioni PcT in franchi per l'assorbimento di liquidità	- 139,6	- 537,1	+ 397,5
Prestiti garantiti	2,4	231,7	- 229,3
Passività verso la Confederazione	- 21,8	- 126,0	+ 104,2
Titoli di debito propri	- 87,2	- 523,3	+ 436,1
Altre posizioni in franchi	- 2,5	- 2,8	+ 0,3
<b>Totale</b>	<b>- 950,1</b>	<b>- 4 485,5</b>	<b>+ 3 535,4</b>

**Classificazione per genere** in milioni di franchi

	dal 01.01.2025 al 30.06.2025	dal 01.01.2024 al 30.06.2024	Variazione
Proventi per interessi	22,9	251,8	- 228,9
Plus/minusvalenze su titoli e strumenti di debito	- 53,8	52,0	- 105,8
Oneri per interessi	- 910,8	- 4 781,8	+ 3 871,0
Oneri di negoziazione, tasse di custodia e altri emolumenti	- 8,4	- 7,5	- 0,9
<b>Totale</b>	<b>- 950,1</b>	<b>- 4 485,5</b>	<b>+ 3 535,4</b>