

Sélection d'article sur la politique suisse

processus

Kurs des Schweizer Frankens

Imprimer

Éditeur

Année Politique Suisse
Institut für Politikwissenschaft
Universität Bern
Fabrikstrasse 8
CH-3012 Bern
www.anneepolitique.swiss

Contributions de

Canetg, Fabio
Dürrenmatt, Nico
Hirter, Hans
Schär, Suzanne

Citations préféré

Canetg, Fabio; Dürrenmatt, Nico; Hirter, Hans; Schär, Suzanne 2025. *Sélection d'article sur la politique suisse: Kurs des Schweizer Frankens, 1990 – 2015*. Bern: Année Politique Suisse, Institut de science politique, Université de Berne.
www.anneepolitique.swiss, téléchargé le 13.06.2025.

Sommaire

Chronique générale	1
Economie	1
Crédit et monnaie	1
Politique monétaire	1

Abréviations

SNB	Schweizerische Nationalbank
EWS	Europäisches Währungssystem
EZB	Europäische Zentralbank

BNS	Banque nationale suisse
SME	Système monétaire européen

Chronique générale

Economie

Crédit et monnaie

Politique monétaire

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.1990
HANS HIRTER

Der Schweizer Franken erholte sich 1990 wieder von der Schwäche des Vorjahres. Wesentlich dazu beigetragen hat die restriktive Geldpolitik der Nationalbank (SNB) und die daraus resultierenden hohen Zinsen für Anlagen in Schweizer Franken. Die Aufwertung fiel gegenüber den Währungen der USA und Japans mit 23 Prozent resp. 18 Prozent recht massiv aus. Im europäischen Bereich gewann der Franken im Jahresmittel vor allem im Vergleich zum britischen Pfund an Wert (+8%); weitaus geringer war der Kursgewinn in Bezug auf die italienische Lira (3%), die D-Mark (1%) und den französischen Franken (0.6%). Der exportgewichtete Wechselkurs lag im Jahresdurchschnitt um nominal 6.1 Prozent und real 5.7 Prozent über dem Vorjahreswert.¹

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.1991
HANS HIRTER

Nach dem Aufschwung im Vorjahr verlor der Schweizer Franken im Berichtsjahr gegenüber den Währungen der wichtigsten Industriestaaten wieder an Wert. Vor allem im Frühjahr, aber auch im Sommer intervenierte die Nationalbank (SNB) mit Dollarverkäufen zugunsten der eigenen Währung. Die nominale Abwertung betrug gegenüber dem US-Dollar 7.9 Prozent und gegenüber dem japanischen Yen 14.5 Prozent (1990: +23% resp. +18%). Im Vergleich zu den vier wichtigsten Währungen des Europäischen Währungssystems (EWS) machte der Wertverlust zwischen 2.7 Prozent und 3.5 Prozent aus. Der exportgewichtete nominale Frankenkurs lag zu Jahresende um 5.3 Prozent unter dem Vorjahresstand. **Der unter Berücksichtigung der Teuerungsentwicklung im In- und Ausland berechnete exportgewichtete reale Frankenwert lag im Dezember 1991 um 3.3 Prozent unter dem Vorjahreswert; im Jahresmittel blieb er jedoch praktisch unverändert (+0.2%).**²

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.1992
HANS HIRTER

Der exportgewichtete Kurs des Schweizerfrankens erlitt in den ersten fünf Monaten eine Einbusse um rund fünf Prozent, welche bis zum Jahresende aber wieder gutgemacht werden konnte. Ende 1992 befand sich der exportgewichtete Frankenkurs um zwei Prozent über dem Wert des Vorjahres. Im Jahresmittel lag er real um zwei Prozent und nominal um 2.5 Prozent unter dem Mittelwert von 1991. An Wert gewonnen hat der Franken insbesondere gegenüber den aus dem Europäischen Währungssystem (EWS) ausgestiegenen Währungen Grossbritanniens und Italiens, während er im Verhältnis zu den Hauptwährungen des EWS leicht abgewertet wurde. Einbussen erlitt er im Endjahresvergleich auch gegenüber dem US-Dollar und dem japanischen Yen.³

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2000
HANS HIRTER

Der reale exportgewichtete **Kurs des Schweizer Frankens nahm in der ersten Jahreshälfte weiter ab** und stabilisierte sich dann weitgehend. Im Jahresmittel lag er um 1.6 Prozent unter dem Vorjahreswert. Der US-Dollar gewann gegenüber dem Franken noch einmal an Wert (+6.3 Prozent im Jahresmittel). Einen deutlichen Kursgewinn verzeichnete der Franken gegenüber dem Euro: Der Anstieg betrug im Jahresdurchschnitt 5.8 Prozent.⁴

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2001
HANS HIRTER

Der reale exportgewichtete **Kurs des Schweizerfrankens lag im Jahresmittel um 2.1 Prozent über dem Vorjahreswert**, wobei der Anstieg erst im zweiten Halbjahr und insbesondere nach der Verunsicherung der Finanzmärkte nach dem 11. September stattfand. Gegenüber dem US-Dollar blieb der Franken im Jahresmittel stabil, gegenüber dem Euro gewann er weiter an Wert.⁵

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2002
HANS HIRTER

Der **reale exportgewichtete Kurs des Schweizerfrankens** nahm 2002 im Jahresmittel um 4.1 Prozent zu. Markant war die Verbesserung des Frankens gegenüber dem US-Dollar (nominell 12.7 Prozent) und dem japanischen Yen (9.1 Prozent), während der Wertgewinn gegenüber dem Euro nur geringfügig war (0.4 Prozent).⁶

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2003
HANS HIRTER

Der **reale exportgewichtete Kurs des Schweizerfrankens** veränderte sich im Jahresmittel nicht. Gegenüber dem US-Dollar gewann er zwar mit 13 Prozent nochmals soviel an Wert wie im Vorjahr, gegenüber dem Euro büsste er jedoch fast vier Prozent ein.⁷

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2004
HANS HIRTER

Der **reale exportgewichtete Kurs des Schweizerfrankens** zeigte keinen eindeutigen Trend; er war zu Beginn und am Ende des Berichtsjahres praktisch gleich hoch. Anfangs und ab Mitte Jahr schwächte er sich etwas ab, dazwischen und im Herbst nahm er hingegen wieder zu.⁸

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2005
HANS HIRTER

Der Frankenkurs veränderte sich im Jahresverlauf gegenüber dem Euro kaum. Grösser waren die Schwankungen im Vergleich zum US-Dollar. Erstmals seit längerer Zeit gewann die US-Währung wieder an Wert gegenüber dem Franken und dem Euro. Der Dollarkurs stieg von CHF 1.13 im Januar auf CHF 1.31 im Dezember. Der **reale exportgewichtete Kurs des Schweizerfrankens war in der ersten Jahreshälfte leicht rückläufig und blieb dann weitgehend stabil.**⁹

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2006
HANS HIRTER

Der Frankenkurs bewegte sich gegenüber dem Euro in einem engen Bereich zwischen CHF 1.54 und CHF 1.6. Obwohl die oben erwähnten Zinssatzerhöhungen parallel zu jenen der Europäischen Zentralbank (EZB) vorgenommen worden waren, **stieg der Eurokurs gegenüber dem Frankenkurs** im Jahresverlauf kontinuierlich leicht an. Der Dollar büsste hingegen die Wertgewinne des Vorjahres gegenüber dem Franken wieder weitgehend ein. Der handelsgewichtete Kurs des Frankens ging im Berichtsjahr sowohl nominal als auch real leicht zurück.¹⁰

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2007
HANS HIRTER

Der **Frankenkurs schwächte sich gegenüber dem Euro weiterhin leicht ab** und bewegte sich in einem Bereich zwischen CHF 1.6 und CHF 1.68. Bis in den Herbst stieg der Euro an, um sich dann zu stabilisieren. Zu Jahresende betrug der Wechselkurs CHF 1.66. Der Dollar blieb im Vergleich zum Franken in der ersten Jahreshälfte recht stabil, stürzte dann aber von über CHF 1.2 auf gut CHF 1.1 ab. Am Jahresende belief er sich auf CHF 1.14. Der handelsgewichtete Kurs des Frankens ging im ersten Halbjahr sowohl nominal als auch real leicht zurück und machte in der zweiten Jahreshälfte diese Verluste wieder weitgehend gut, wobei es das ganze Jahr über zu starken Schwankungen kam.¹¹

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2008
HANS HIRTER

Der Frankenkurs blieb gegenüber dem Euro in den drei ersten Quartalen relativ stabil. Im September stieg er um rund zehn Prozent an und fiel dann wieder. Im Dezember kostete der Euro im Mittel CHF 1.54. Der Dollar erfuhr im ersten Halbjahr eine recht deutliche Abwertung und sein Kurs sank im März sogar unter einen Franken (CHF 0.98). Ende Jahr lag er dann wieder auf CHF 1.15 und damit leicht höher als Ende 2007. **Der handelsgewichtete Kurs des Frankens stieg im Jahresvergleich** sowohl nominal als auch real um rund fünf Prozent an, wobei die Entwicklung sehr sprunghaft und unstetig war.¹²

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2009
HANS HIRTER

Der Frankenkurs blieb 2009 gegenüber dem Euro, namentlich dank der Interventionen der Nationalbank (SNB), relativ stabil und bewegte sich um einen Wert von rund CHF 1.52; er gewann aber in Bezug auf den US-Dollar weiter an Wert. Im Dezember galt ein Dollar noch CHF 1.03. Der **exportgewichtete Aussenwert des Frankens nahm weiterhin zu.** Bis zum Jahresende betrug der Anstieg real 3.2 Prozent.¹³

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2010
SUZANNE SCHÄR

Hatte sich der Franken gegenüber dem Euro 2009 noch relativ stabil verhalten, gewann er im Verlauf des Berichtsjahrs um 17 Prozent an Wert. Der mittlere Frankenkurs fiel von CHF 1.52 Ende 2009 auf CHF 1.28 im Dezember 2010, der Jahresendkurs notierte gar bei CHF 1.25 pro Euro. Die Wertsteigerung zum US-Dollar fiel mit 6 Prozent weniger massiv, aber dennoch merklich aus (mittlerer Frankenkurs im Dezember 2010: CHF 0.97; 2009: CHF 1.03). Dies nachdem sich der Franken in der ersten Jahreshälfte gegenüber dem Dollar vorerst abgeschwächt hatte. Ende 2010 kostete 1 Dollar 0.93 Franken. Im Vergleich zum Vorjahr (2.3 Prozent) **stieg der exportgewichtete Aussenwert des Frankens real um 10.9 Prozent an.**¹⁴

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2011
FABIO CANETG

Der **Aussenwert des Schweizer Frankens** stand im Berichtsjahr unter grosser Beobachtung. Seine starke nominale Aufwertung, vor allem gegenüber den Währungen Euro und US-Dollar, wurde erst durch das historische Einschreiten der SNB korrigiert. Zu Jahresbeginn betrug der Eurokurs 1.2455. Danach schwächte sich der Schweizer Franken vorerst etwas ab, um bis Ende Mai im Bereich zwischen 1.31 und 1.24 zu schwanken. Darauf folgte eine Phase massiver Aufwertung mit erstmaliger Unterschreitung der Grenze von 1.2 im Juni. Seinen Höchststand erreichte der Schweizer Franken am 9. August 2011 mit einem Kurs von 1.007. Nach der Mitteilung der Schweizerischen Nationalbank, dass sie künftig keinen Eurokurs unter 1.2 tolerieren werde (6. September 2011), schwächte sich der Kurs sofort ab und verhielt sich bis Jahresende im Bereich von 1.2 bis 1.24 stabil. Der Jahresschlusskurs betrug 1.2158. Der US-Dollar-Kurs unterlag ähnlichen Schwankungen wie der Kurs des Euro. Er eröffnete am Jahresanfang bei 0.9362, erstarkte danach etwas (bis rund 0.97 Mitte Februar) um sich danach massiv abzuwerten. Am günstigsten war der US-Dollar ebenfalls am 9. August 2011 bei 0.707. Nach der Mitteilung der Nationalbank bezüglich Kursuntergrenze des Schweizer Frankens gegenüber dem Euro erstarkte auch der US-Dollar und schloss Ende Jahr bei 0.9403.

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2012
FABIO CANETG

Die **Entwicklung des Schweizer Frankens** war im Berichtsjahr geprägt durch die im September 2011 bei CHF 1.20 eingeführte Kursuntergrenze gegenüber dem Euro. Der Euro eröffnete zu Jahresbeginn zwar klar über der Untergrenze (CHF 1.2158), schwächte sich im Jahresverlauf jedoch (erneut) deutlich ab. Spätestens ab dem Frühjahr 2012 war die Nationalbank (SNB) zu hohen Währungskäufen gezwungen, um die Kursuntergrenze zu verteidigen, was ihre Bilanz markant verlängerte. Am Jahresende betrug der Wechselkurs CHF 1.2072. Der US-Dollar-Kurs war über weite Strecken des Berichtsjahres abhängig vom Euro-Dollar-Kurs. So eröffnete der US-Dollar bei CHF 0.9403, erstarkte danach bis etwas über 0.99 (Ende Juli) um sich im Zuge der allgemeinen Erstarkung des Euros im Herbst erneut deutlich abzuschwächen. Der US-Dollar schloss am Jahresende bei CHF 0.9153.¹⁵

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2013
FABIO CANETG

Der **Aussenwert des Schweizer Frankens** war im Berichtsjahr weniger abhängig von der 2011 eingeführten Kursuntergrenze gegenüber dem Euro als noch im Vorjahr. Der Wert der europäischen Gemeinschaftswährung war zum Jahresanfang zwar noch relativ tief (CHF 1.2072), stieg bis Mitte Januar jedoch auf über CHF 1.24 und erreichte im Mai seinen Höchstwert bei CHF 1.2543. Auch im weiteren Jahresverlauf bewegte sich der Kurs immer deutlich über dem Mindestkurs von CHF 1.20. Er betrug am Jahresende CHF 1.2264. Die Kursentwicklung des US-Dollars war gegenüber der Entwicklung des Eurokurses bedeutend volatiler. Zwischen Januar (Eröffnung: CHF 0.9153) und Mai erstarkte der Greenback signifikant bis CHF 0.9708 worauf er jedoch erneut zur Schwäche neigte (Tiefststand Mitte Dezember bei CHF 0.8872) und bei CHF 0.8908 schloss.¹⁶

ÉTUDES / STATISTIQUES
DATE: 31.12.2014
FABIO CANETG

Die europäische Gemeinschaftswährung verlor im Jahresverlauf gegenüber dem Franken erneut an Wert. Im August 2014 wurde ein **Euro** erstmals seit 2012 wieder für weniger als CHF 1.2050 gehandelt. Der Aufwärtstrend des Schweizer Frankens gegenüber der Gemeinschaftswährung wurde im weiteren Jahresverlauf bestätigt. Im Vorfeld der Abstimmungen zur Gold-Initiative am 30.11.2014 näherte sich der Eurokurs gar einem Wert um 1.2015 an, der die SNB 2012 zu Währungsinterventionen gezwungen hatte. Der Entscheid zur Einführung von Negativzinsen auf Girokonten der SNB am 18.12.2014 schwächte den Schweizer Franken ebenfalls nicht signifikant ab. Zum Jahresende betrug der Eurokurs CHF 1.2025 (Jahresbeginn: CHF 1.2264). Im Gegensatz

zum Euro legte der **US-Dollar** gegenüber dem Schweizer Franken 2014 deutlich an Wert zu. Wiederholt gute US-Wirtschaftsdaten liessen eine baldige Zinswende der Federal Reserve Bank (FED) erahnen, so dass der Greenback am Jahresende nur noch knapp unter Parität (bei CHF 0.9894; Jahresbeginn: CHF 0.8908) gehandelt wurde.¹⁷

ÉTUDES / STATISTIQUES

DATE: 31.12.2015
NICO DÜRRENMATT

Auch die Entwicklung der für die Schweizer Wirtschaft wichtigsten **Wechselkurse** war 2015 massgeblich vom Entscheid der SNB, den Euromindestkurs aufzugeben, geprägt. Mit einem Kurs von etwas über CHF 1.20 (Euro) bzw. knapp unter CHF 1.00 (US-Dollar) ins neue Jahr gestartet, sackte die europäische Gesamtwährung am Tag der Bekanntgabe durch die SNB auf zwischenzeitlich CHF 0.85 ab, während der Dollar sich bis auf knapp CHF 0.90 abschwächte. Zwar erholten sich die Kurse im weiteren Verlauf etwas, blieben aber sehr viel tiefer als vor dem Ende der Mindestkurspolitik: Der Euro pendelte während des gesamten ersten Halbjahres um CHF 1.05 und vermochte erst ab August, im Zuge der (vorläufigen) Lösung der griechischen Schuldenkrise, gegenüber dem Franken etwas an Stärke zuzulegen, was sich in leicht höheren Kursen von rund CHF 1.08 niederschlug. Noch länger liess eine Kurserholung beim Dollar auf sich warten. Praktisch das ganze Jahr über pendelte die US-amerikanische Währung um CHF 0.95. Erst als sich im November eine baldige Zinserhöhung durch die amerikanische Notenbank abzeichnete, kletterte der Dollarkurs kurzzeitig wieder über die Marke von CHF 1.00. Zum Schluss des Jahres 2015 notierte der Euro bei CHF 1.08 und der US-Dollar bei CHF 0.99.¹⁸

1) SNB, Geschäftsbericht, 83/1990, S. 39; SNB, Monatsbericht, 1991, Nr. 1, S. 82 ff.

2) SNB, Der Monat, 1992, Nr. 5, S. 82 ff.; SNB, Jahresbericht, 84/1991, S. 39 f.; TA, 12.3.91

3) SNB, Geschäftsbericht, 85-1992, S. 40 f.

4) SNB, Geschäftsbericht, 93/2000, S. 16 ; SNB, Statistisches Monatsheft

5) SNB, Quartalsheft, 3/2001, S.42 ff.

6) SNB, Geschäftsbericht, 95/2002, S. 16

7) SNB, Geschäftsbericht, 96/2003, S. 14 f.

8) SNB, Geschäftsbericht, 97/2004, S. 22 f.

9) SNB, Geschäftsbericht, 98/2005, S. 24 f.

10) SNB, Geschäftsbericht, 99/2006, S. 26

11) SNB, Geschäftsbericht, 100/2007, S. 26

12) SNB, Geschäftsbericht, 101/2008, S. 30 ff.

13) SNB, Geschäftsbericht, 102/2009, S. 30 f.

14) SNB, Geschäftsbericht, 103/2010, S. 30 ff.

15) SNB, 2012, Devisenkurse arbeitstäglich; SNB, 2012, Devisenkurse monatlich ; SNB, Statistisches Monatsheft, 1/2013, S. 83

16) NZZ, 19.1. und 20.2.13.; SNB, 2013, Devisenkurse monatlich ; SNB, Statistisches Monatsheft, 1/2014, S. 85

17) NZZ, 30.8. und 11.11.14; SNB, Devisenkurse arbeitstäglich; SNB, Statistisches Monatsheft Januar 2015, S. 87

18) Daten Wechselkurse; TA, 16.1.15