
┌ Martin Ambauen, Fröbelstr. 39, CH – 8032 Zürich ┐

Schweizerische Nationalbank
Börsenstrasse 15
8022 Zürich

DATUM
11. Februar 2022

Unschöne Spekulationen mit SNB Aktien

Sehr geehrte Damen und Herren

Die Kotierung der SNB Aktien¹ (SNBN, ISIN CH0001319265) war lange Zeit ein etwas kurioses Unikum, sie bewegten sich im Wert kaum und waren eher eine Randerscheinung, bis zum Herbst 2017.

Dann stiegen die Aktien von ihrem langjährigen Durchschnittswert um CHF 1000 auf bis fast CHF 9000 im April 2018. Die wenigen frei handelbaren SNB Aktien kamen ins Spekulationsspiel eines kleinen Börsenbriefs. Nun, ich hätte mir gedacht, dass die SNB nach dieser, der Reputation der Schweizerischen Nationalbank kaum zuträglichen Spekulationsattacke, Konsequenzen gezogen hätte. Leider ist dies nicht der Fall, auch aktuell sehe ich die SNB Aktien wieder mit extremen Wertschwankungen.

Mir scheint eine reguläre Kotierung der Aktien an einer Börse aus mehreren Gründen, die zur Spekulation geradezu einladen, als unzeitgemäss:

- Die Anzahl der Aktien ist relativ klein.
- Die SNB ist keine richtige Bank: «Die Nationalbank ist nicht mit einer Geschäftsbank oder einem anderen privaten Unternehmen vergleichbar.»². Kennzahlen einer Aktie wie etwa das Kurs-Buchwert- oder das Kurs-Cashflow-Verhältnis zur Einschätzung eines Aktienwertes sind nicht stichhaltig; ein «fairer» Wert dieser Aktien ist somit kaum eruiert.
- Die meisten Aktien (über 50 %) sind im Besitz der Kantone und Kantonalbanken. Der

¹«Die SNB-Aktien sind an der Schweizer Börse SIX Swiss Exchange kotiert. Das Aktienkapital der Nationalbank beträgt 25 Mio. Franken. Es ist eingeteilt in 100 000 Namenaktien mit einem Nennwert von je 250 Franken. Die Aktien sind vollständig liberiert (Art. 25, Abs. 1 NBG).» https://www.snb.ch/de/ifor/shares/capdiv/id/shares_capdiv

²https://www.snb.ch/de/mmr/speeches/id/ref_20110928_tjn/source/ref_20110928_tjn.de.pdf

Streubesitz ist daher klein, im dünnen Handel ergeben sich mit wenig Kapitaleinsatz hohe Preisschwankungen.

- Ausländische Einzelaktionäre erhalten in der Auflistung bedeutender Aktionäre quasi den «Status» eines Kantons, wenn sie prozentual gleich viel oder sogar mehr Anteile als dieser haben (wegen der Stimmrechtsbeschränkung natürlich nicht wirklich). Die Anteile einer (ausländischen) Privatperson können 3% überschreiten.
- Da die SNB nicht pleite gehen kann, scheint das Risiko eines Totalverlustes, der beim Kauf einer normalen Aktie stets zu bedenken ist, hier praktisch nicht vorhanden.

Spekulationen mit den SNB Aktien schaden m.E. der Reputation der Schweizerischen Nationalbank als stabiler Anker im Besitz der Schweiz. In Zeiten von Negativzinsen, welche den Bürgerinnen und Bürgern unseres Landes viel abverlangen, untergraben solche Eskapaden des Wertes der SNB Aktien die Glaubwürdigkeit an der soliden Arbeit der Nationalbank und sie kommt damit unnötigerweise in die Schlagzeilen ausländischer Medien.

Ich würde mir daher wünschen, wenn dem Problem der Spekulation mit den SNB Aktien in geeigneter Art begegnet würde.

Für Ihre Kenntnisnahme danke ich Ihnen bestens.

Mit freundlichen Grüßen

Martin Ambauen

Kopie an die sechs grössten im Nationalrat vertretenen politischen Parteien