

Zürich (Stadt)

ZKB: AA/stabil S&P: AAA/stabil Moody's: –/–

Analyst: Armin Rechberger

Eckdaten (CHF)

	2021	2022	2023
Mittlere Wohnbevölkerung	424'800	427'721	430'855
Arbeitslosenquote (%)	2.9	1.8	1.9
Ertrag laufende Rechnung (Mio)	5'083	5'532	5'897
Saldo laufende Rechnung (Mio)	113	297	231
Zinsaufwand* (%)	1.3	1.2	1.2
Zinsbelastungsanteil (%)	-7.6	-9.1	-7.0
Eigenkapital (Mio)	1'664	2'114	2'350
Deckungsgrad Pensionskasse (%)	122	114	119

*in % des Gesamtaufwands

Quelle: ZKB, EFV, Städteverband, Seco, PK Stadt Zürich

Bonitätsprofil

Zürich ist das Wirtschaftszentrum der Schweiz und erscheint auf den Ranglisten der Städte mit der höchsten Lebensqualität regelmässig auf den vordersten Plätzen. Jeder neunte Schweizer Arbeitsplatz befindet sich in der Stadt Zürich. Von grosser Bedeutung ist der Dienstleistungssektor, wo über 90% der Beschäftigten arbeiten. Zürich ist der grösste Finanzplatz der Schweiz und auch nach dem CS-Debakel einer der bedeutendsten in Europa.

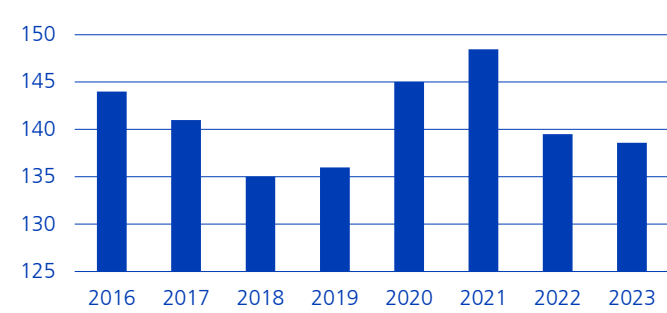
Für 2024 konnte die Stadt Zürich erneut einen überraschend guten Abschluss präsentieren. Der Ertragsüberschuss betrug CHF 518 Mio, budgetiert worden war ein Defizit von CHF 16 Mio. Der Hauptgrund für das bessere Abschneiden waren erneut die Steuereinnahmen, die mit CHF 3'716 Mio um CHF 42 Mio unter dem Vorjahreswert, aber CHF 178 Mio über dem budgetierten Wert lagen.

Ausstehende CHF-Anleihen: CHF 7'135 Mio

Valor	Coupon	Verfall	Nominal	Status	Valor	Coupon	Verfall	Nominal	Status
137390426	0.800%	09.12.2026	140 Mio	-	28495050	1.125%	26.06.2040	270 Mio	-
25361258	1.000%	30.03.2027	150 Mio	-	129022241	1.750%	23.10.2041	300 Mio	-
48526152	0.125%	20.04.2028	250 Mio	-	130591681	1.450%	13.06.2042	300 Mio	-
23651683	1.750%	06.03.2029	200 Mio	-	45114141	0.950%	19.12.2042	100 Mio	-
144958362	0.450%	12.06.2030	160 Mio	-	140938849	0.950%	23.01.2043	140 Mio	-
111201156	0.000%	25.11.2030	150 Mio	-	22853146	2.000%	18.12.2043	150 Mio	-
117779184	0.750%	25.04.2031	150 Mio	-	127926116	1.700%	26.07.2044	300 Mio	-
18137704	1.500%	12.04.2032	250 Mio	-	131034631	1.350%	24.03.2045	200 Mio	-
131034630	1.250%	25.03.2033	200 Mio	-	34144031	0.400%	21.11.2046	200 Mio	-
22200041	2.125%	26.09.2033	150 Mio	-	130611715	1.300%	26.01.2047	100 Mio	-
130611714	1.300%	26.01.2034	100 Mio	-	144958363	1.050%	12.06.2047	190 Mio	-
137390427	0.850%	08.09.2034	130 Mio	-	134861419	1.300%	04.06.2049	170 Mio	-
140938848	0.850%	23.01.2035	265 Mio	-	137390428	0.850%	09.09.2050	130 Mio	-
134861417	1.250%	04.06.2035	130 Mio	-	140938850	0.950%	23.01.2051	120 Mio	-
2448418	2.550%	10.03.2036	450 Mio	-	114170043	0.250%	24.11.2051	150 Mio	-
123210714	1.625%	26.01.2037	165 Mio	-	119106623	1.500%	24.06.2052	250 Mio	-
36274829	0.550%	08.05.2037	100 Mio	-	56192387	0.000%	26.10.2060	150 Mio	-
12976621	2.625%	10.06.2038	190 Mio	-	140547219	1.073%	04.03.2075	210 Mio	-
50878575	0.250%	26.05.2039	150 Mio	-	145737682	1.018%	20.06.2125	125 Mio	-
37347610	0.700%	24.11.2039	100 Mio	-					

Quelle: SIX

Entwicklung Bruttoverschuldung*



*Bruttoverschuldung in % der Gesamteinnahmen

Quelle: ZKB, EFV

Negativ war der starke Anstieg der langfristigen Schulden um CHF 1'079 Mio auf CHF 6'488 Mio.

Das Rating basiert auf dem Höchstrating der ZKB für den Kanton Zürich von AAA/stabil und der grossen Einwohnerzahl. Das mittlere Einkommen ist das höchste aller Städte der Schweiz. Die Verschuldung ist im Städtevergleich vor allem betreffend die Nettoverschuldung sehr hoch. Die Pensionskasse der Stadt Zürich wies Ende 2023 mit 119% einen guten Deckungsgrad auf.

Outlook stabil

Die Stadt Zürich wies 2024 zum zehnten Mal in Folge einen Überschuss aus. Für 2025 bis 2028 sieht das Budget aber jeweils Defizite von rund CHF 300 Mio vor. Die Stadt hat ihre Steuerkraft in den letzten Jahren aber regelmässig unterschätzt. Zürich erwartet in den kommenden Jahren eine deutliche Zunahme der Verschuldung, was sich negativ auf unsere Ratingbeurteilung auswirken würde.