

**Sperrfrist**  
22. September 2022,  
10.00 Uhr

---

## Einleitende Bemerkungen von Andréa M. Maechler

Wie von Thomas Jordan angekündigt, bespreche ich nun einige wichtige Aspekte der Umsetzung unserer Geldpolitik am Geldmarkt. Mit der heutigen Zinserhöhung beenden wir eine Phase mit negativem SNB-Leitzins. Damit die kurzfristigen besicherten Geldmarktzinssätze in Franken auch im Umfeld positiver Zinsen nahe am SNB-Leitzins liegen, passen wir unseren Umsetzungsansatz an.

Unser Umsetzungsansatz besteht neu aus den folgenden zwei Elementen. Das erste ist eine abgestufte Verzinsung der Sichtguthaben, die Banken und andere Finanzmarktteilnehmer bei uns halten. Sichtguthaben bis zu einer individuellen Limite verzinsen wir zum SNB-Leitzins. Sichtguthaben, die diese Limite übersteigen, werden zu null Prozent verzinst. Die individuellen Limiten orientieren sich an der bisherigen Berechnung der Freibeträge im Negativzinsumfeld.<sup>1</sup> Die abgestufte Verzinsung der Sichtguthaben schafft selbst in einer Liquiditätsüberschuss-Situation einen Anreiz für Girokontoinhaber, untereinander Geldmarktgeschäfte zu tätigen. Diese Geschäfte tragen zu einer robusten Berechnungsgrundlage des SARON bei.

Das zweite Element ist die Abschöpfung von Liquidität über Offenmarktoperationen. Mit diesen Operationen reduzieren wir die Sichtguthaben und damit das Liquiditätsangebot am Geldmarkt. So stellen wir sicher, dass der SARON und die übrigen kurzfristigen besicherten Geldmarktzinssätze nahe am neu positiven SNB-Leitzins zu liegen kommen.

Zur Liquiditätsabschöpfung über Offenmarktoperationen setzen wir zwei bewährte geldpolitische Instrumente ein: SNB Bills und Repogeschäfte. Die Teilnehmer im Frankengeldmarkt sind mit beiden Instrumenten gut vertraut. Repogeschäfte wurden von uns in den vergangenen Jahren regelmässig eingesetzt. SNB Bills sind Schuldverschreibungen der

---

<sup>1</sup> Weitere Informationen finden sich in dem [Merkblatt zur Verzinsung von Sichtguthaben](#).

## Mediengespräch

Nationalbank, üblicherweise mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr. Zur geldpolitischen Implementierung haben wir SNB Bills letztmalig im Jahr 2011 eingesetzt; seither wurden Testoperationen zur operativen Bereitschaft durchgeführt. Wir erwarten, dass die Menge an ausgegebenen SNB Bills in kurzer Zeit über die wöchentlich durchgeführten Auktionen ansteigen wird.

Die neuen Zinssätze auf Sichtguthaben gelten ab morgen. Die Offenmarktoperationen zur Abschöpfung von Liquidität werden ab sofort durchgeführt. Um sicherzustellen, dass unsere Geldpolitik wirksam umgesetzt wird, werden wir die eingesetzten Instrumente regelmässig überprüfen. Bei Bedarf sind weitere Anpassungen möglich.