



### Sperrfrist

15. Dezember 2022,  
10.00 Uhr

---

## Einleitende Bemerkungen von Andréa M. Maechler

Ich werde in meinen Bemerkungen vertieft auf die von Thomas Jordan erwähnte Umsetzung des heutigen geldpolitischen Entscheids eingehen. Zunächst möchte ich Ihnen aber einen Überblick über unsere Zinssteuerung seit dem Wechsel zu einem positiven SNB-Leitzins im September geben.

Der Wechsel von einem negativen zu einem positiven SNB-Leitzins erforderte eine Anpassung in der Umsetzung unserer Geldpolitik am Geldmarkt. Der neue Ansatz besteht einerseits aus einer abgestuften Verzinsung der Sichtguthaben, die Banken und andere Finanzmarktteilnehmer bei uns halten, und andererseits aus der Abschöpfung von Sichtguthaben. Dieser Ansatz hat sich bewährt: Die kurzfristigen besicherten Geldmarktzinssätze in Franken haben sich nach dem geldpolitischen Entscheid vom 22. September rasch dem neuen SNB-Leitzins angenähert. Diese Entwicklung ist in Abbildung 1 ersichtlich. Wir sehen auch weiterhin eine solide Aktivität zwischen den Akteuren am Geldmarkt, was eine robuste Berechnungsgrundlage für den SARON sicherstellt.

Der Einsatz unserer geldpolitischen Instrumente zur Liquiditätsabschöpfung wurde vom Markt von Beginn an gut aufgenommen. Bereits am Tag der geldpolitischen Lagebeurteilung im September haben wir mit der täglichen Durchführung von Repogeschäften und der wöchentlichen Emission von SNB Bills begonnen. Dies ist in Abbildung 2 dargestellt. So konnten wir das Liquiditätsangebot am Geldmarkt für eine wirksame Zinssteuerung ausreichend reduzieren.

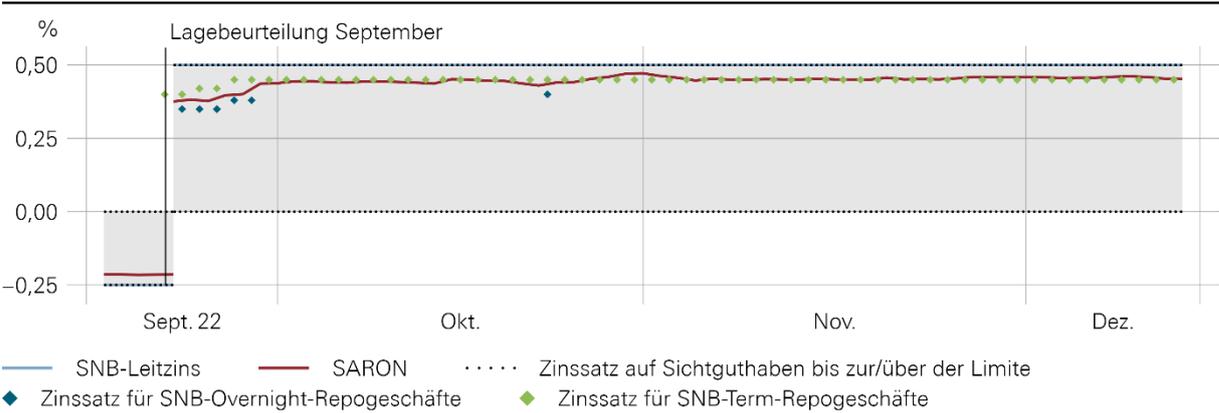
Mit der heutigen Zinserhöhung heben wir auch den Zinssatz auf Sichtguthaben über der Limite an. Für inländische Banken wird diese Limite anhand ihres



Mediengespräch

Mindestreserveverfordernisses berechnet.<sup>1</sup> Indem wir die Sichtguthaben über der Limite neu zu 0,5% verzinsen, stellen wir sicher, dass sich unsere straffere Geldpolitik auch zukünftig gut auf die Zinsverhältnisse am Geldmarkt insgesamt überträgt.

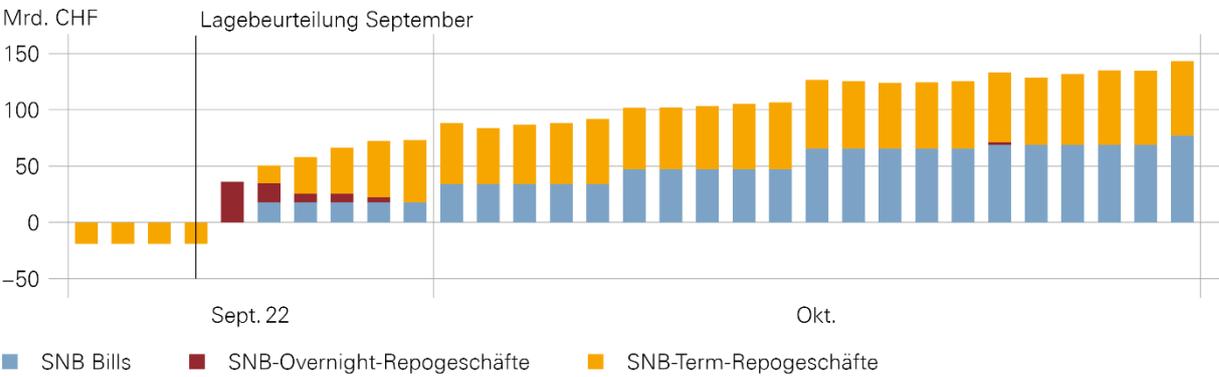
**ABB. 1: SNB-ZINSEN UND SARON**



Quellen: Bloomberg, SNB

**ABB. 2: LIQUIDITÄTSABSCHÖPFUNG MITTELS GELDPOLITISCHEN INSTRUMENTEN**

Ausstehende Repogeschäfte und SNB Bills



Quelle: SNB

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