



Conferenza stampa

Embargo

22 settembre 2022,
ore 10.00

Considerazioni introduttive di Andréa M. Maechler

Come annunciato da Thomas Jordan, andrò ora a illustrare alcuni aspetti importanti dell'attuazione della nostra politica monetaria sul mercato monetario. Con l'aumento odierno poniamo fine a una fase caratterizzata da un tasso guida BNS negativo. Affinché i tassi a breve sui crediti garantiti del mercato monetario in franchi si situino in prossimità del tasso guida BNS anche in un contesto di tassi positivi, adeguiamo le nostre modalità di attuazione.

Il nuovo approccio si compone dei due elementi seguenti. Il primo consiste in una remunerazione differenziata degli averi a vista detenuti sui nostri conti dalle banche e da altri operatori del mercato finanziario. Gli averi a vista fino a un dato limite individuale sono remunerati al tasso guida BNS. Agli averi a vista eccedenti tale limite è applicato un tasso di interesse dello 0%. I limiti individuali sono calcolati in analogia al metodo finora utilizzato per determinare gli importi in franchigia nel contesto di tassi negativi¹. La remunerazione differenziata degli averi a vista incentiva la conclusione di operazioni di mercato monetario fra titolari di conto giro anche in una situazione di eccesso di liquidità, contribuendo alla creazione di una base robusta per il calcolo del SARON.

Il secondo elemento è l'assorbimento di liquidità mediante operazioni di mercato aperto. Queste ci consentono di ridurre gli averi a vista e, di conseguenza, l'offerta di liquidità sul mercato monetario. In tal modo facciamo sì che il SARON e gli altri tassi a breve sui crediti garantiti del mercato monetario vengano a situarsi in prossimità del tasso guida BNS ora positivo.

Per l'assorbimento di liquidità mediante operazioni di mercato aperto impiegheremo due collaudati strumenti di politica monetaria, gli SNB Bills e le operazioni pronti contro termine (PcT), entrambi ben noti agli operatori del mercato monetario in franchi. Alle operazioni PcT

¹ Per maggiori informazioni si rimanda alla [Nota sui tassi di interesse applicati agli averi a vista](#).

Conferenza stampa

abbiamo fatto regolarmente ricorso negli scorsi anni. Gli SNB Bills sono titoli di debito della Banca nazionale, generalmente con durata fino a un anno. L'ultimo impiego di SNB Bills a fini di politica monetaria risale al 2011; da allora sono state effettuate operazioni di prova volte a testare la capacità operativa. Prevediamo un aumento in breve tempo del numero di SNB Bills emessi, per effetto delle aste settimanali.

I nuovi tassi di interesse sugli averi a vista entreranno in vigore domani, mentre le operazioni di mercato aperto finalizzate all'assorbimento di liquidità saranno condotte da subito. Per garantire un'attuazione efficace della nostra politica monetaria, verificheremo regolarmente gli strumenti impiegati. Se necessario, potranno essere effettuati ulteriori adeguamenti.