

Conferenza stampa

Embargo

15 dicembre 2022, ore 10.00

Considerazioni introduttive di Andréa M. Maechler

Nel mio intervento approfondirò quanto anticipato da Thomas Jordan circa le modalità di attuazione della decisione di politica monetaria annunciata quest'oggi. Ma prima vorrei fornirvi una panoramica sul modo in cui abbiamo regolato i tassi di interesse da quando in settembre il tasso guida BNS è divenuto positivo.

Il passaggio da negativo a positivo del tasso guida BNS ha reso necessario un adeguamento nell'attuazione della nostra politica monetaria sul mercato monetario. Il nuovo approccio si compone, da un lato, di una remunerazione differenziata degli averi a vista detenuti sui nostri conti da banche e altri operatori del mercato finanziario e, dall'altro, dell'assorbimento di liquidità. Questo modo di procedere ha dato buona prova di sé: dopo la decisione di politica monetaria del 22 settembre, i tassi di interesse a breve termine sui crediti garantiti del mercato monetario in franchi si sono rapidamente avvicinati al nuovo tasso guida BNS. È quanto è mostrato nel grafico 1. Continuiamo inoltre a osservare una solida attività tra gli operatori presenti su questo mercato, la quale assicura una robusta base di calcolo per il SARON.

L'impiego da parte nostra di strumenti di politica monetaria finalizzati all'assorbimento della liquidità è stato fin da subito accolto positivamente dal mercato. Il giorno stesso in cui è stata comunicata la decisione di politica monetaria di settembre abbiamo iniziato ad eseguire giornalmente operazioni pronti contro termine (PcT) e a emettere SNB Bills con frequenza settimanale. Ciò è illustrato dal grafico 2. Questo ci ha permesso di ridurre l'offerta di liquidità sul mercato monetario in misura sufficiente ad assicurare un controllo efficace dei tassi di interesse.

Con l'aumento annunciato quest'oggi innalziamo anche il tasso di interesse sugli averi a vista eccedenti il limite. Per le banche residenti, detto limite è calcolato in base alle rispettive

Conferenza stampa

riserve minime obbligatorie¹. Remunerando gli averi a vista che superano il limite al tasso di interesse di 0,5%, assicuriamo che la nostra politica monetaria più restrittiva continui anche in futuro a trasmettersi efficacemente ai tassi del mercato monetario nel suo complesso.

GRAFICO 1: TASSI BNS E SARON

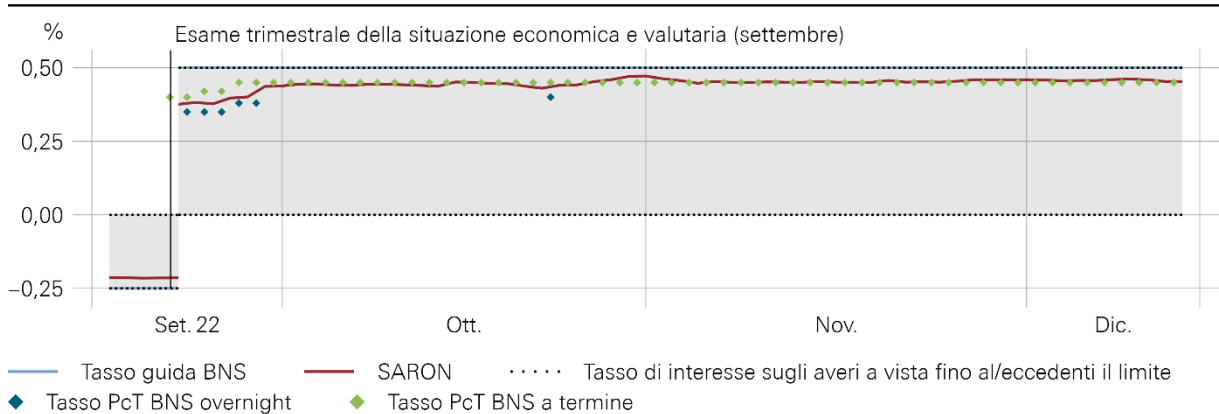
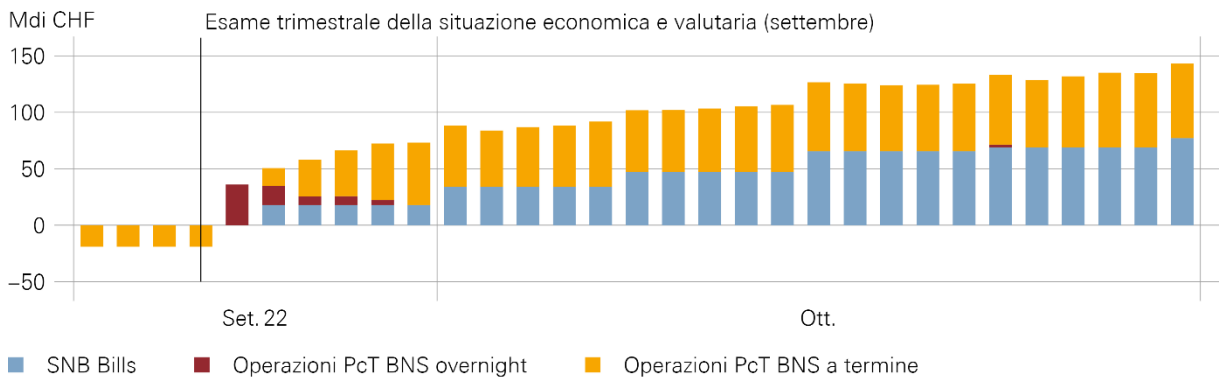


GRAFICO 2: ASSORBIMENTO DI LIQUIDITÀ CON STRUMENTI DI POLITICA MONETARIA

Stock di operazioni PcT e di SNB Bills in essere



¹ Maggiori informazioni al riguardo sono riportate nella [Nota sui tassi di interesse applicati agli averi a vista](#).