

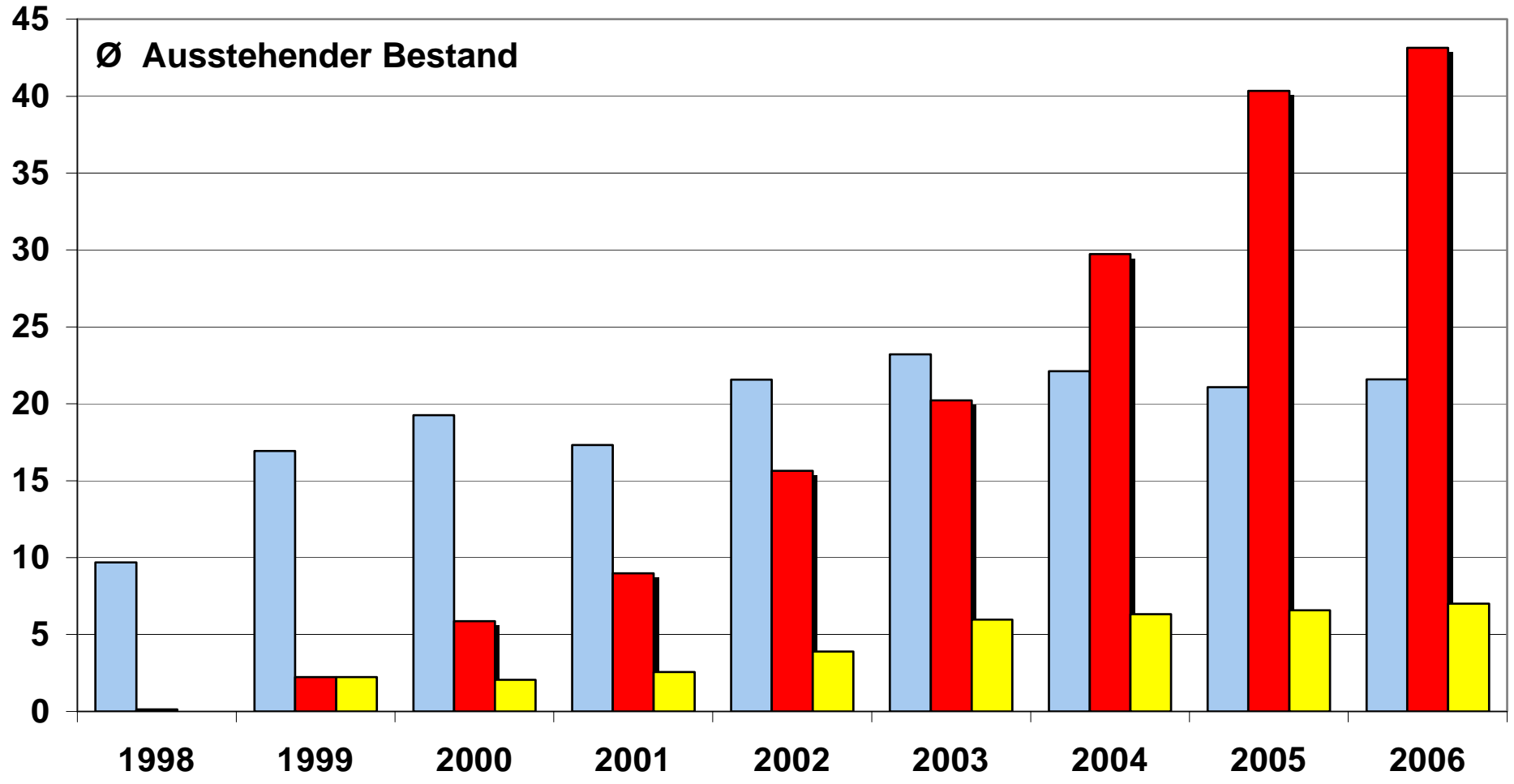
Aktuelle Entwicklungen am Geldmarkt

Thomas J. Jordan
Stellvertretendes Mitglied des Direktoriums

Geldmarkt-Apéro der SNB
23. März 2006

Repo-Markt Schweizerfranken

Mia. CHF



Quelle: SIS

■ SNB ■ Interbank ■ Intraday

Ablösung des Lombardkredits durch die Engpassfinanzierungsfazität (EFF)

Lombardkredit seit 1907

Gedecktes Darlehen in laufender Rechnung

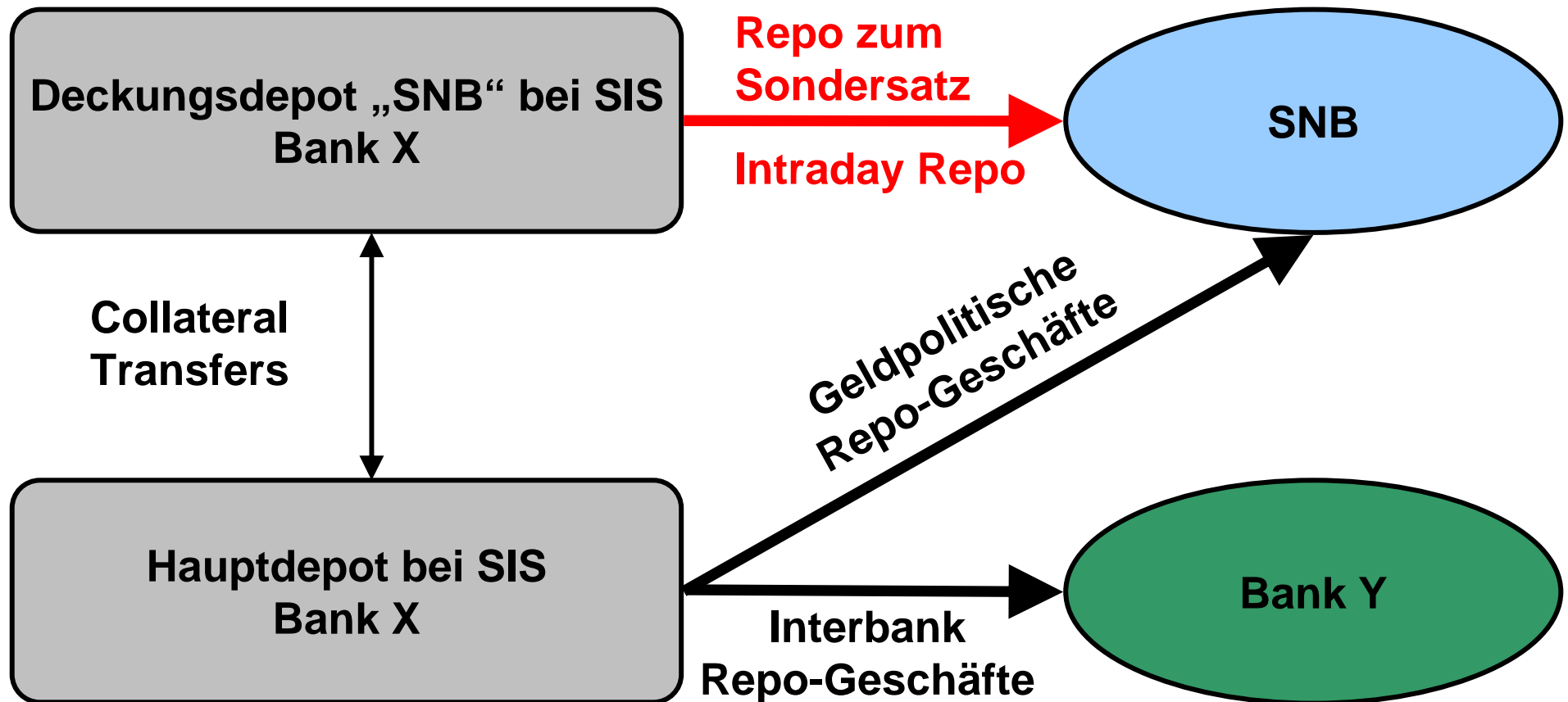
- Restriktionen in der Beanspruchung
- Dauernde Verpfändung von Effekten
- Nur inländische Effekten
- Belehnungswerte (65-90%)

 **Modernisierung notwendig**

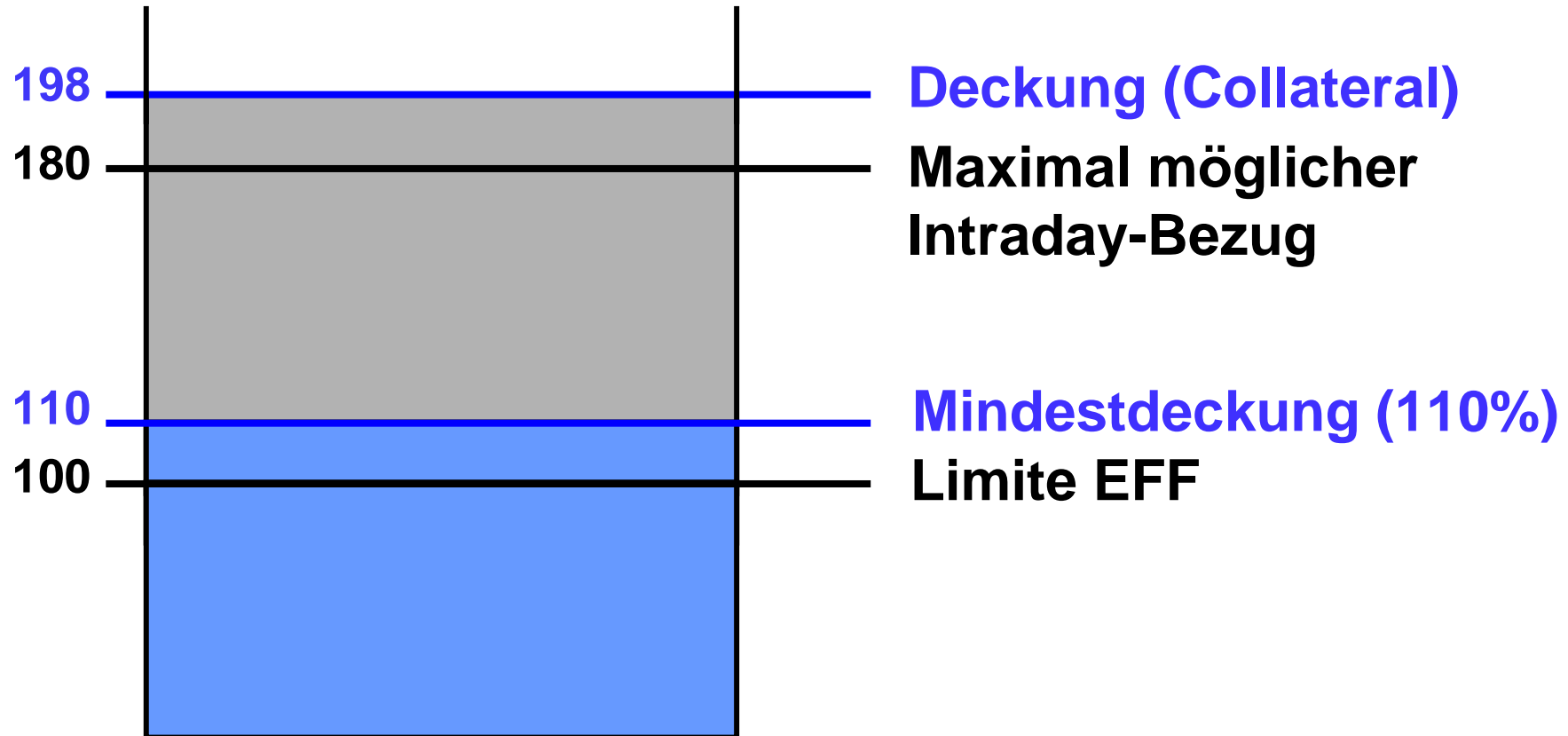
Engpassfinanzierungsfazilität (EFF)

- Überbrückung unerwarteter Liquiditätsengpässe
- Recht auf Liquiditätsbezug im Rahmen der Limite
- Jederzeitige Deckung der Limite mit 110% Effekten im Deckungsdepot „SNB“ bei SIS
- Jederzeitige Substitution der Effekten
- Beanspruchung: Repo zum Sondersatz
- Konditionen: Overnight, 200 BP über Repo-Overnight-Index (SNB)

Deckungsdepot „SNB“



Deckungsdepot „SNB“ - Beispiel

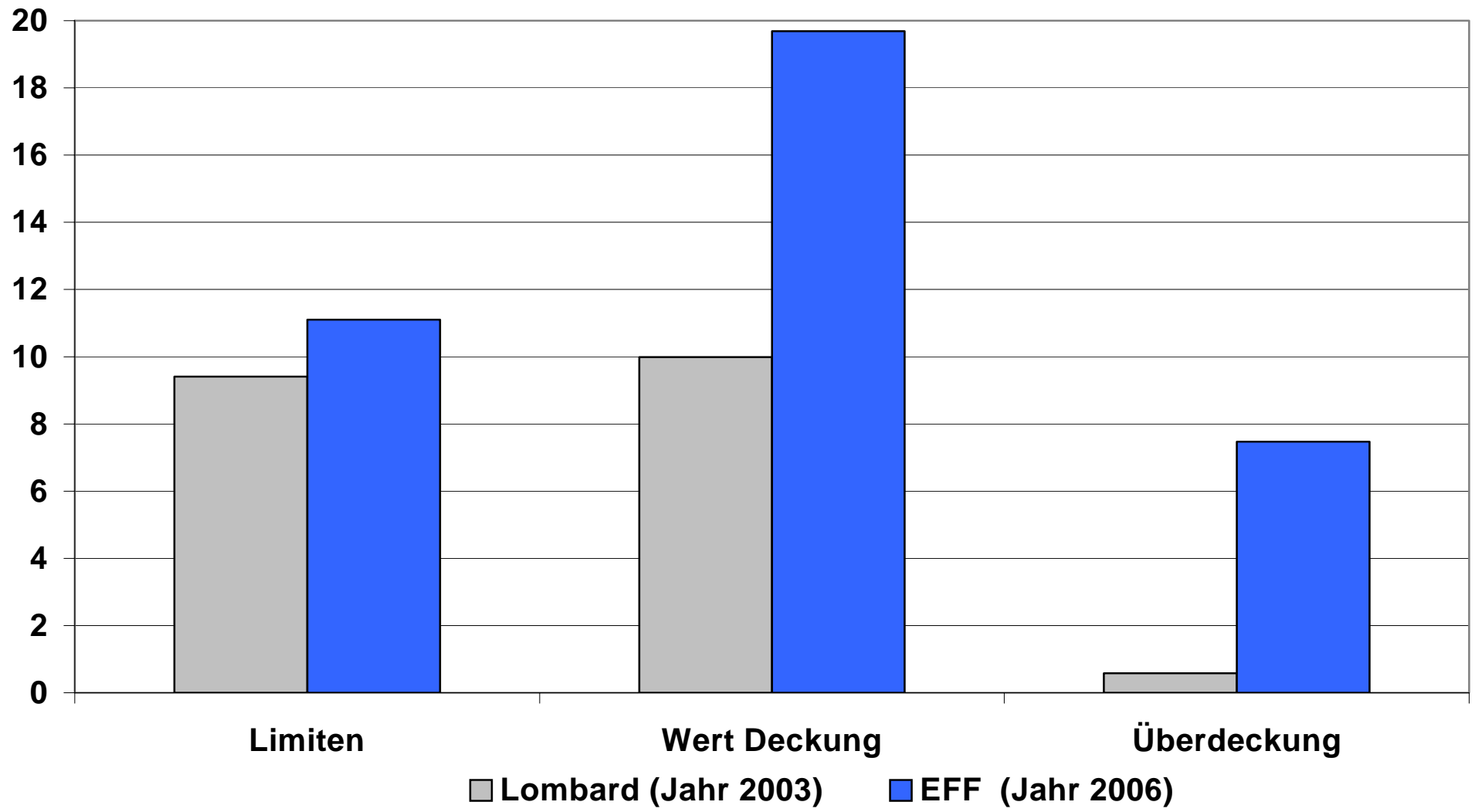


Vorteile EFF gegenüber Lombardkredit

- Recht auf Liquiditätsbezug im Rahmen der Limite
- Erhöhte Flexibilität der Collateral Bewirtschaftung
- Effekten für Intraday-Liquidität einsetzbar
- Erweiterung der akzeptierten Effekten

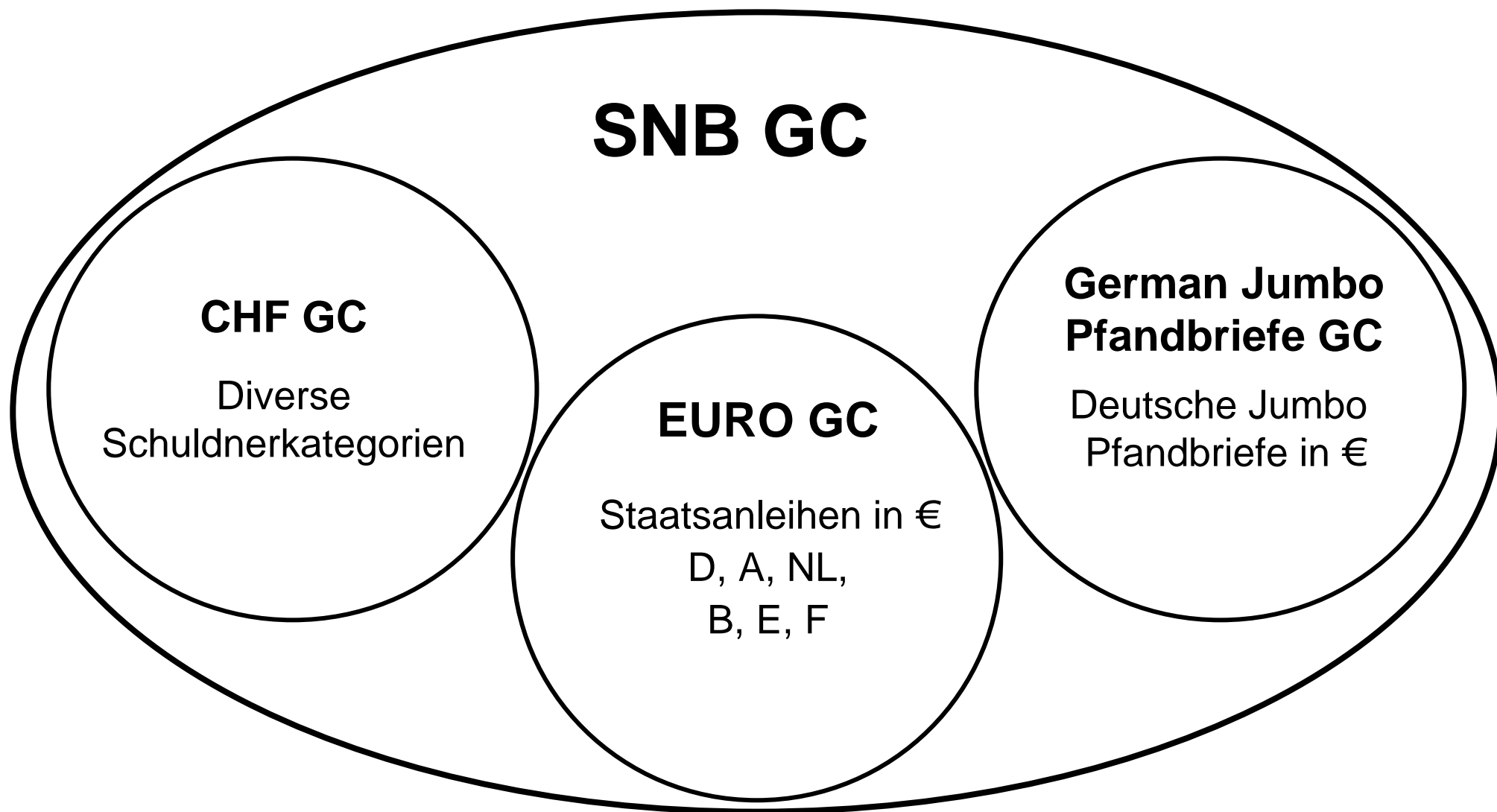
Lombard / EFF

Mia. CHF



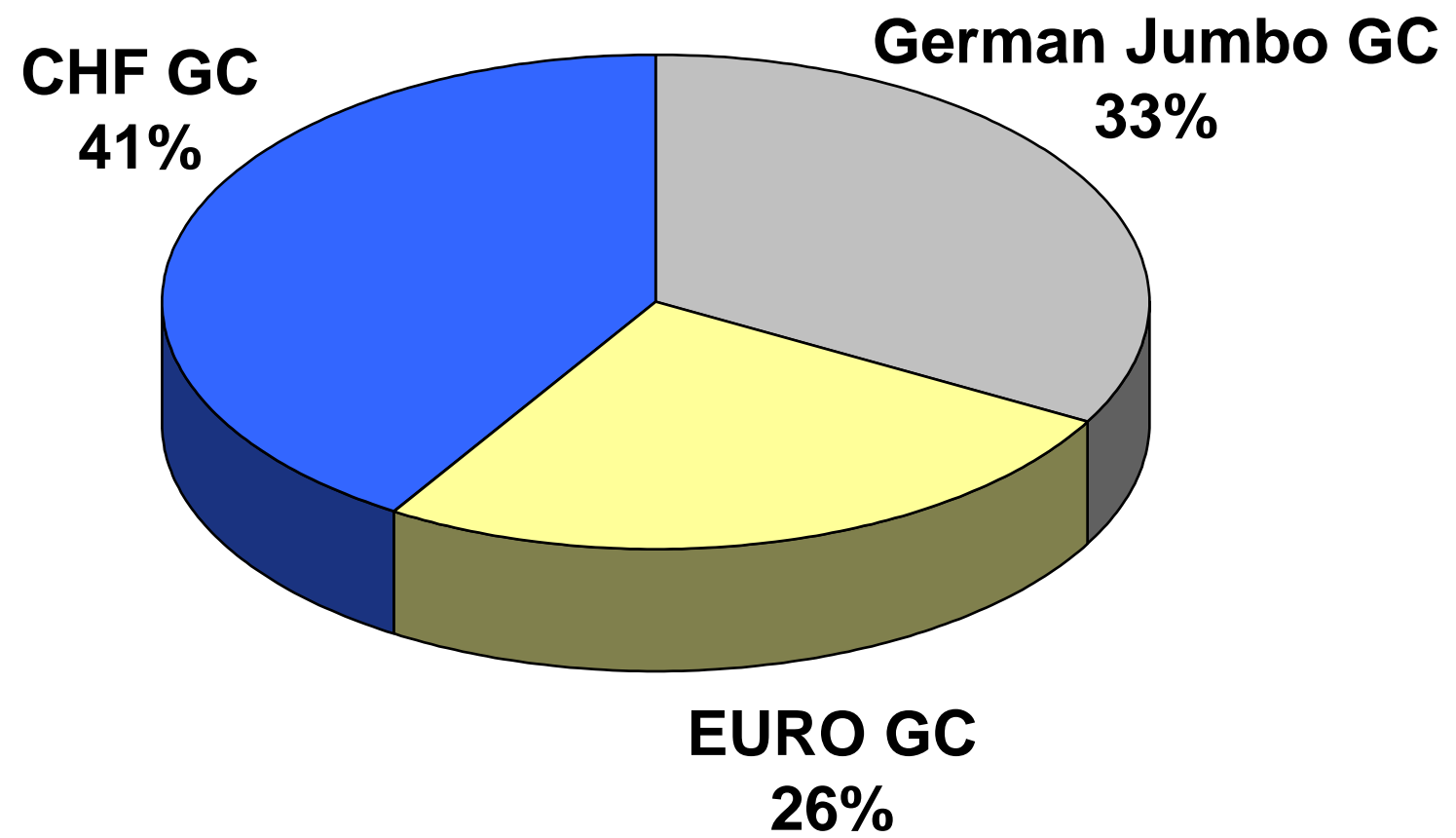
Änderung der Basket-Struktur und Effektenerweiterung

SNB-repofähige Effekten – bisherige Struktur



SNB Operationen – gelieferte Effekten

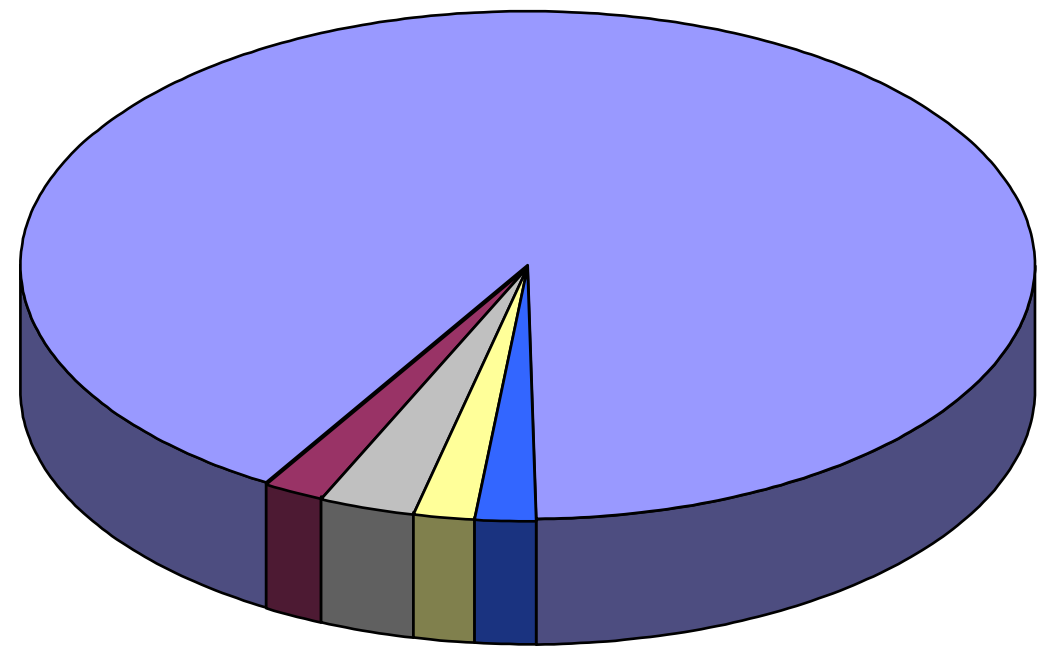
Ø 4Q 2005



Interbank Geschäfte – gehandelte Baskets

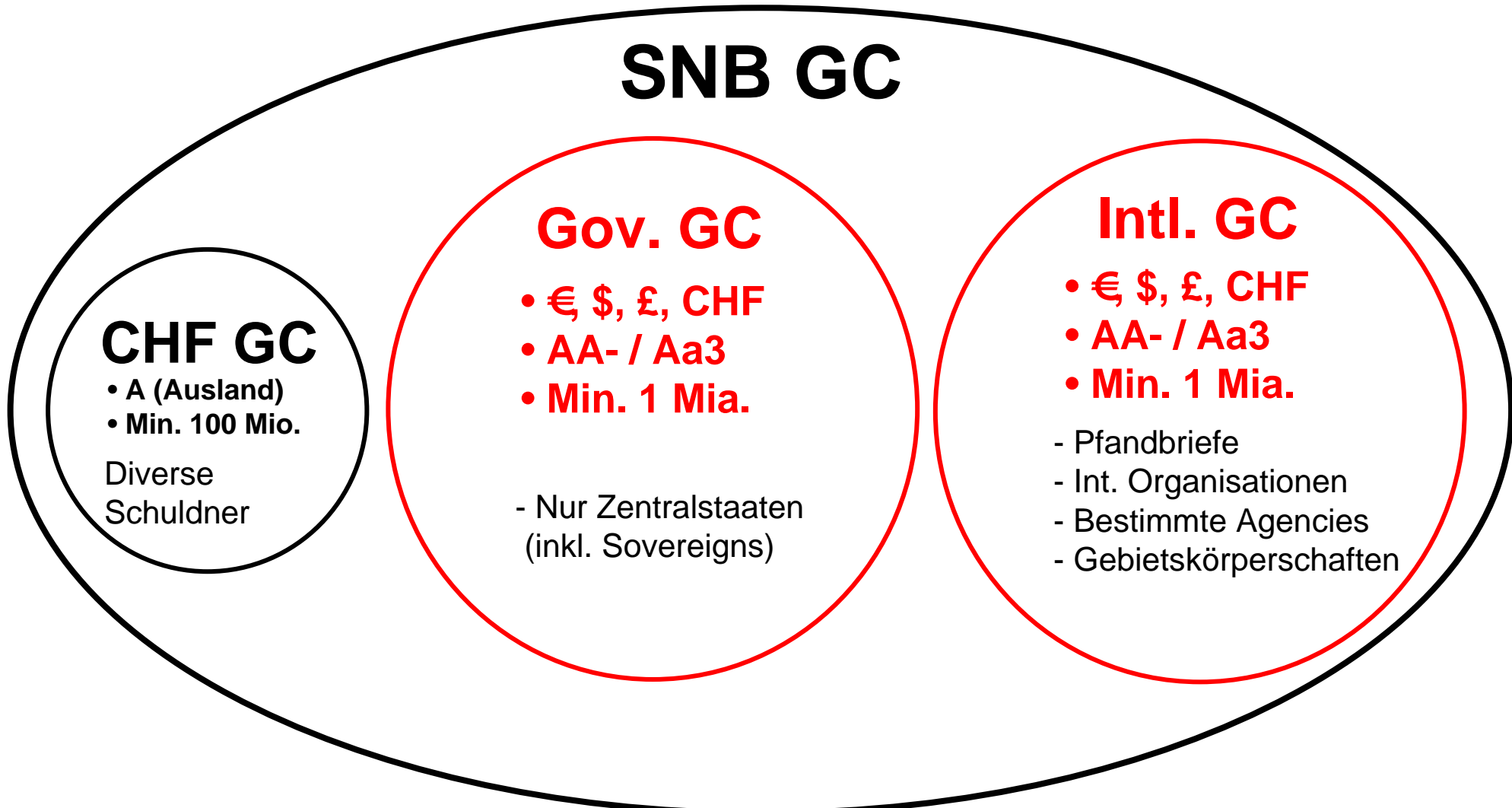
Ø 4Q 2005

SNB GC
91%



CHF GC 2%
EURO GC 2%
Jumbo GC 3%
Equities / Special 2%

Basket Struktur – per 1. Juni 2006



Vergleich notenbankfähige Effekten

	EZB	SNB
Zugelassene Währungen	€	€, \$, £, CHF
Mindestvolumen	Kein Mindestvolumen	1 Mia. €, \$, £, CHF (CHF Basket: 100 Mio. CHF)
Mindestrating	<ul style="list-style-type: none"> • S&P's: A- • Moody's: A3 • Fitch Rating: A- 	<ul style="list-style-type: none"> • S&P's: AA- • Moody's: Aa3 (CHF Basket: separate Bestimmungen)
Haircut	Zwischen 0.5% und 25%	Kein Haircut

Erweiterungsrunde per 1. Juni 2006

- Bestimmte europäische Staatsanleihen sowie Gebietskörperschaften
- Schuldner mit Garantie eines Zentralstaates
- Internationale Organisationen

Volumen SNB GC: neu 6'000 Mia. CHF (+20%)

Vorteile Effektenerweiterung

- Grösserer Kreis von liquiden Aktiven (BankV Art. 16)
- Mobilisierung bei der SNB (Auktionen, Intraday, EFF)
- Erhöhte Liquidität im CHF-Interbanken Markt

Schlussfolgerungen

- Weiterhin grosses Potential für Wachstum des CHF Repo-Marktes
- Anstrengungen der SNB für Verbesserung der Rahmenbedingungen für CHF Repo-Markt
 - Erhöhung Effizienz am CHF-Geldmarkt
 - Erhöhung Krisenresistenz des Finanzsystems