Die Schweizerische Nationalbank und aktuelle Herausforderungen der Geldpolitik

Seniorenuniversität Schaffhausen
3. Februar 2025

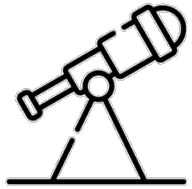
Urs Schönholzer
Delegierter für Wirtschaftskontakte in der Ostschweiz

SCHWEIZERISCHE NATIONALBANK
BANQUE NATIONALE SUISSE
BANCA NAZIONALE SVIZZERA
BANCA NAZIUNALA SVIZRA
SWISS NATIONAL BANK

Die Delegierten der SNB: Der direkte Draht zur Wirtschaft

Botschafter

Wirtschafts-
beobachtung



Übersicht

- Die SNB und ihr geldpolitischer Auftrag
- Aktuelle Herausforderungen der Geldpolitik
- Diskussion

Die SNB und ihr geldpolitischer Auftrag

Gestützt auf Bundesverfassung und Nationalbankgesetz: Das vorrangige Ziel ist die Gewährleistung der Preisstabilität

Bundesverfassung, Artikel 99, Absatz 2:

«Die Schweizerische Nationalbank führt als unabhängige Zentralbank eine Geld- und Währungspolitik, die dem Gesamtinteresse des Landes dient...»

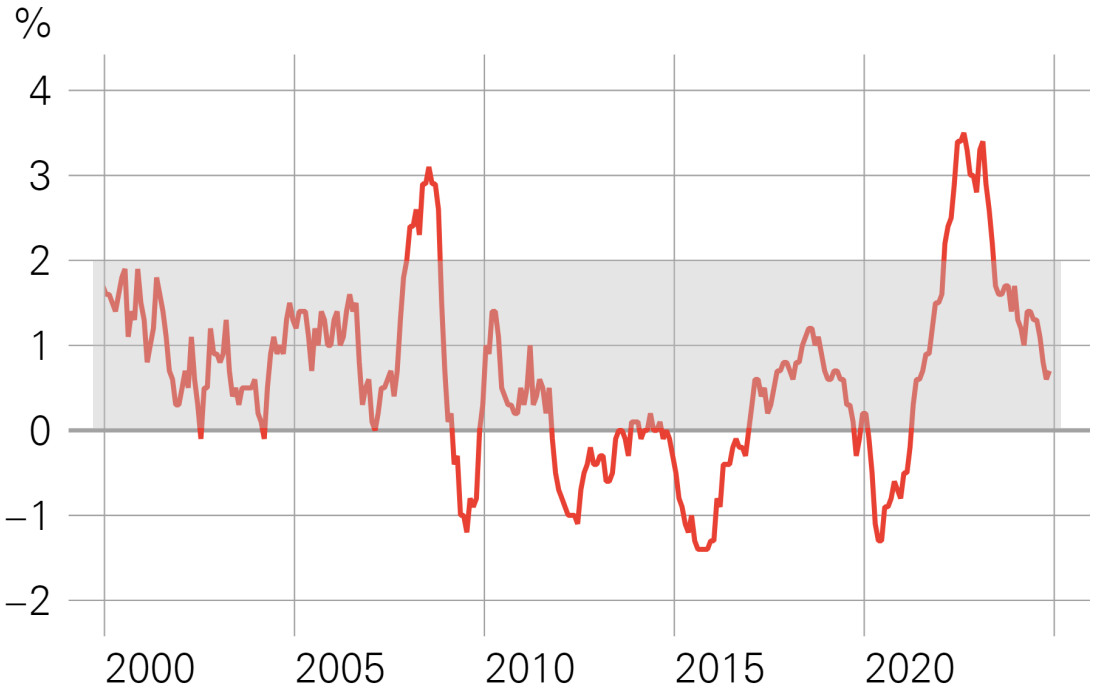
Nationalbankgesetz, Artikel 5, Absatz 1:

«[Die Nationalbank] gewährleistet die Preisstabilität. Dabei trägt sie der konjunkturellen Entwicklung Rechnung.»

Definition der Preisstabilität als Teuerung zwischen 0% und 2%

KONSUMENTENPREISE

Veränderung gegenüber Vorjahr



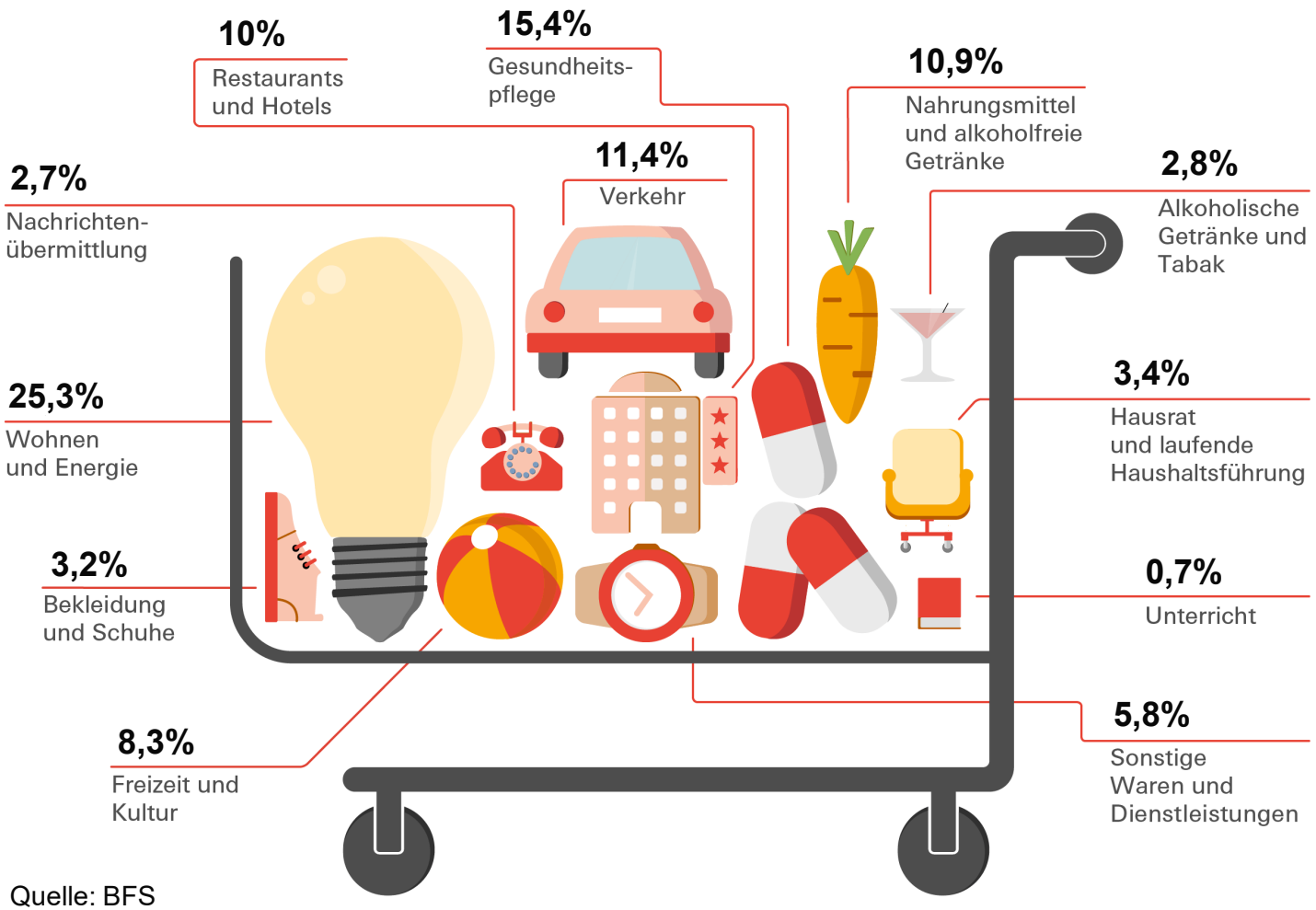
Quellen: BFS, Refinitiv Datastream, SNB

Preisstabilität: Geld behält über die Zeit seinen Wert.

Preisstabilität ist wichtige Voraussetzung für Wohlstand und Wachstum.

Sowohl zu hohe wie auch zu tiefe Teuerung sind unerwünscht.

Messung der Teuerung: Was ist der LIK?



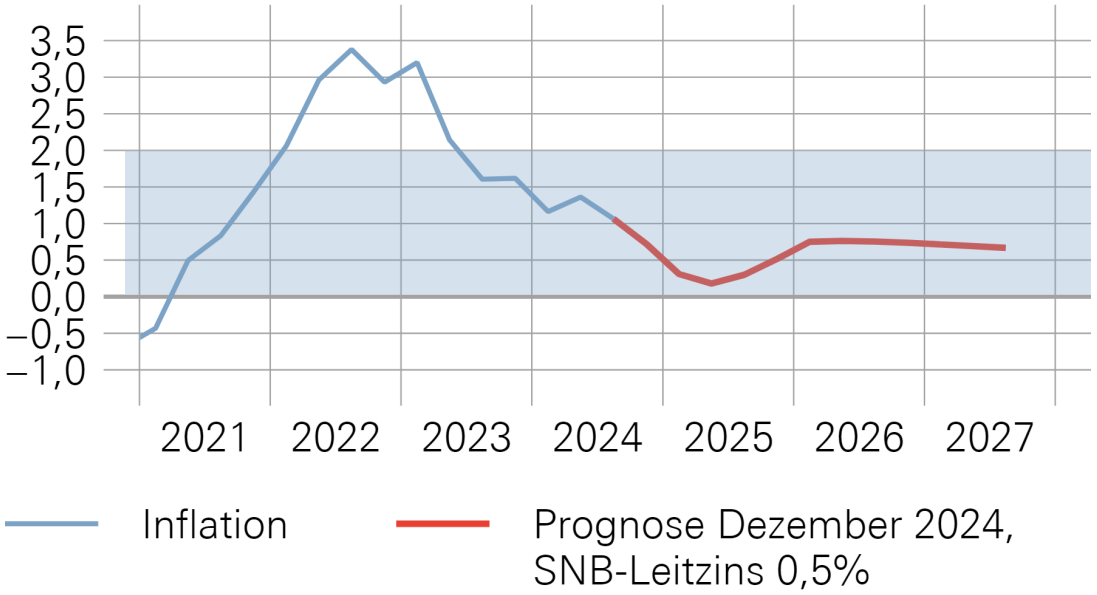
Quelle: BFS

- Der Landesindex für Konsumentenpreise (LIK) misst das Preisniveau anhand eines Korbs von Waren und Dienstleistungen.
- Der Warenkorb widerspiegelt den typischen Verbrauch in der Schweiz.

Was ist die bedingte Inflationsprognose?

BEDINGTE INFLATIONSPROGNOSE DEZEMBER 2024

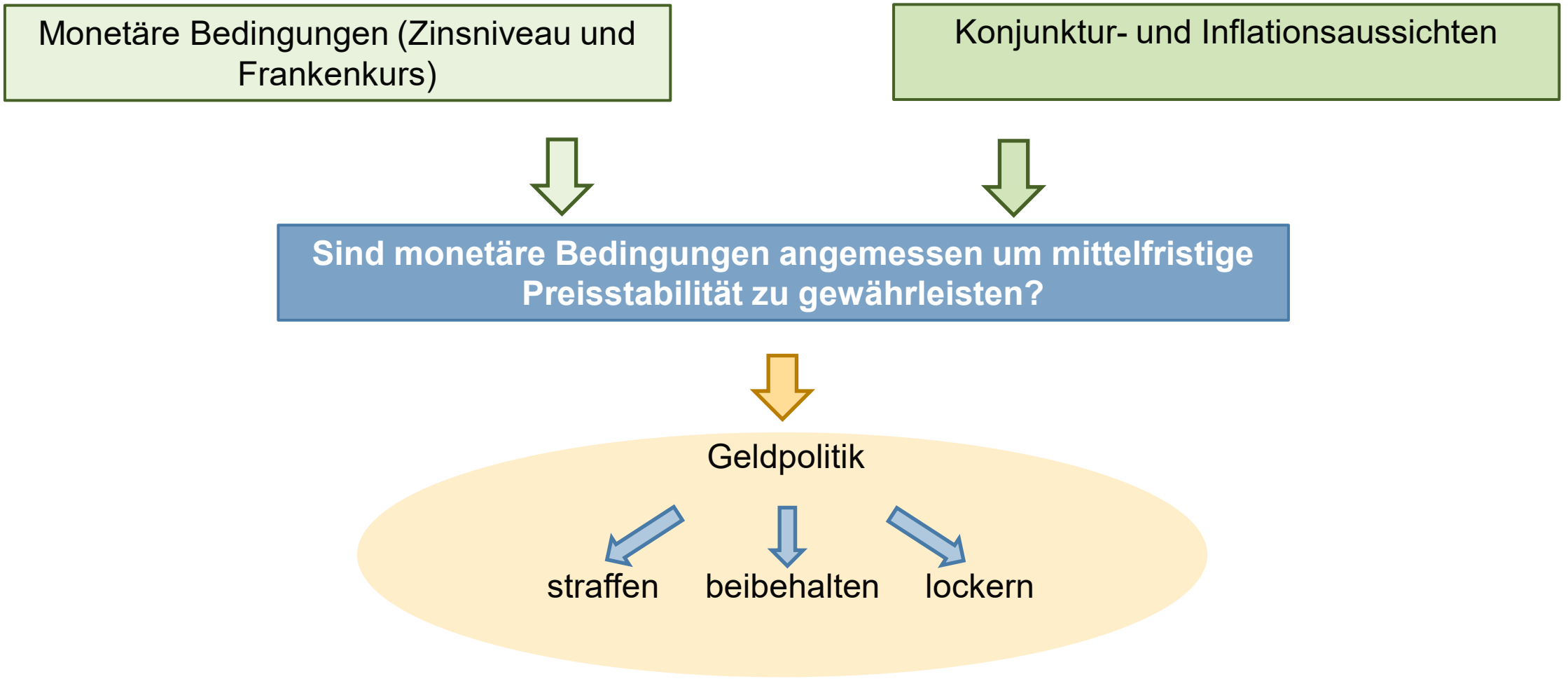
Veränderung des Landesindexes der Konsumentenpreise gegenüber Vorjahr in Prozent



Quellen: BFS, SNB

- Vierteljährlich publizierte Prognose der Inflation, die unterstellt, dass der Leitzins über die nächsten 3 Jahre unverändert bleibt.
- Hauptindikator für die geldpolitischen Entscheide und damit wichtiges Kommunikationsinstrument.
- Unterstreicht Notwendigkeit, eine vorausschauende Haltung einzunehmen und frühzeitig auf Inflations- und Deflationsgefahren zu reagieren

Die Grundfrage bei geldpolitischen Entscheiden



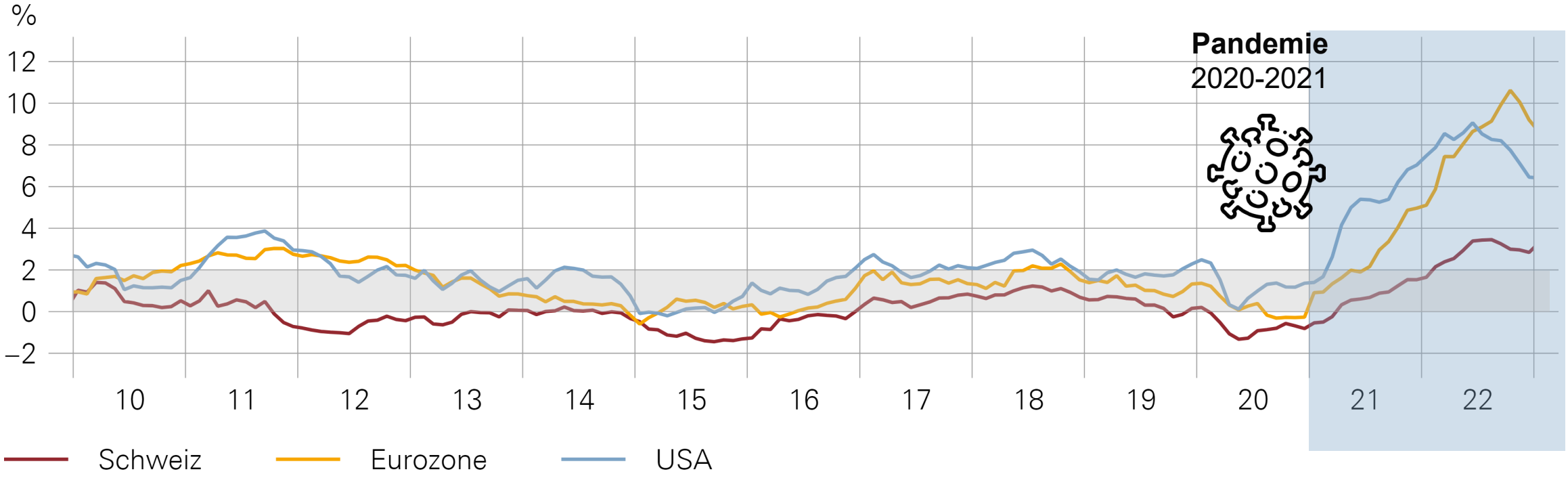
Aktuelle Herausforderungen der Geldpolitik

Aufgaben der SNB im Überblick

Ab 2021: Inflation zieht weltweit kräftig an

KONSUMENTENPREISE

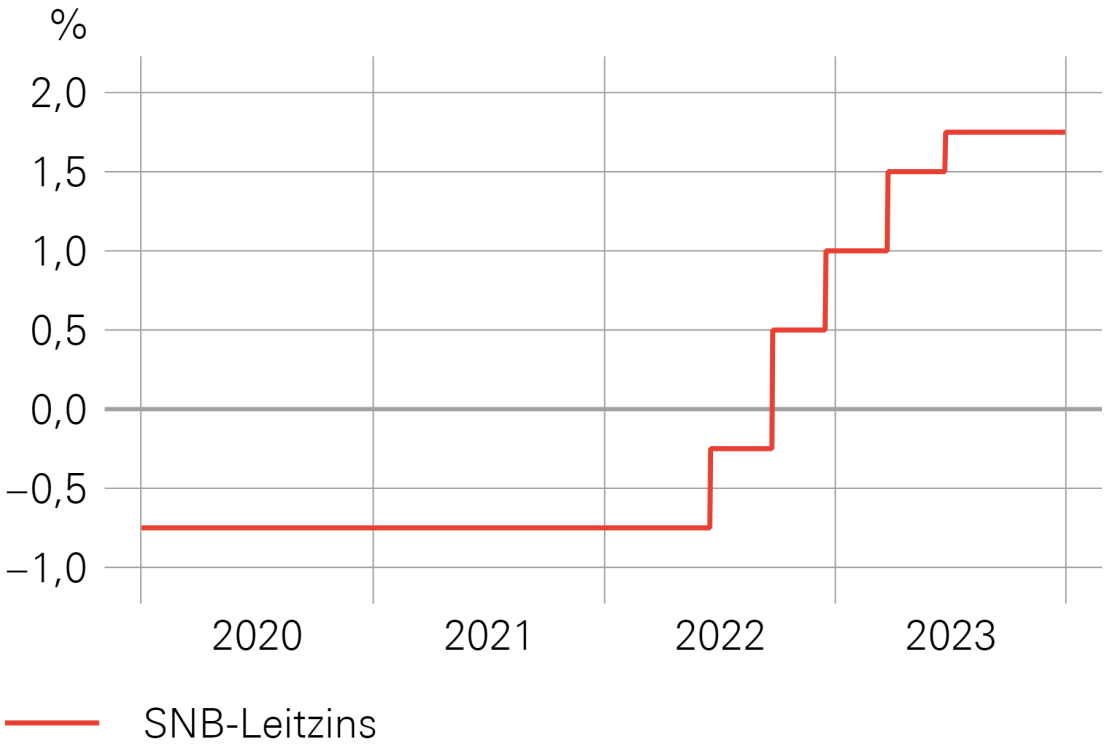
Veränderung gegenüber Vorjahr



Quelle: Refinitiv Datastream

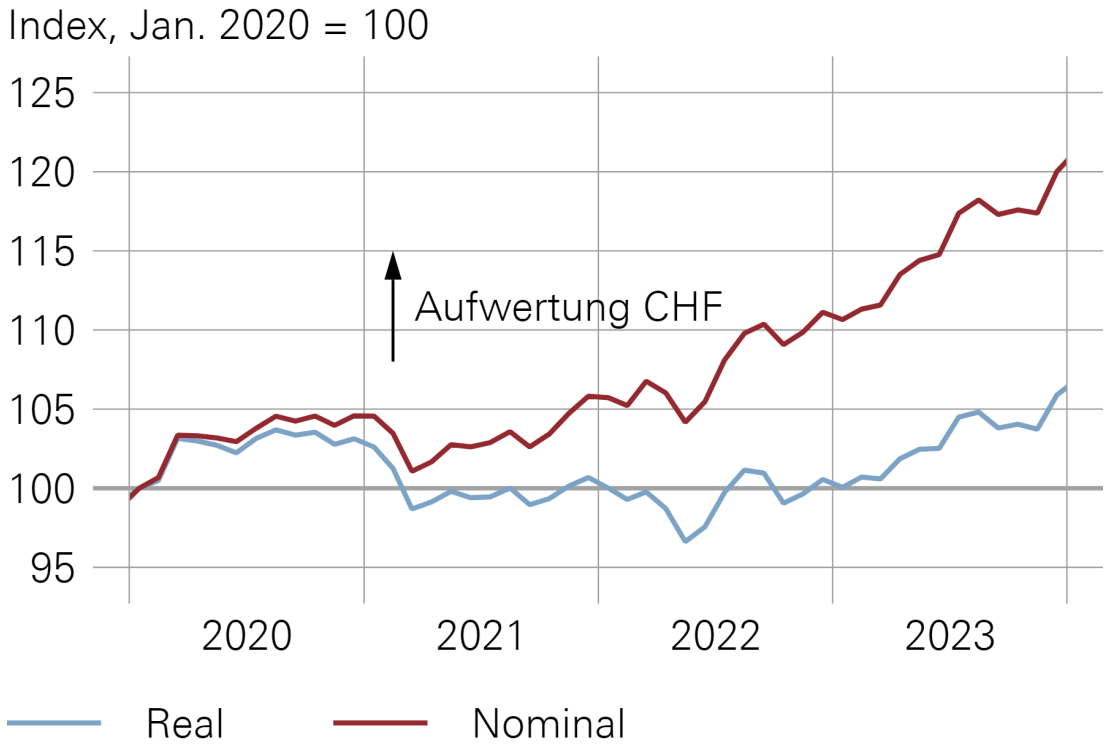
2021 – 2023: Bekämpfung der Inflation durch Straffung der Geldpolitik

SNB-LEITZINS



Quellen: Bloomberg, SNB

EFFEKTIVE FRANKENWECHSELKURSE

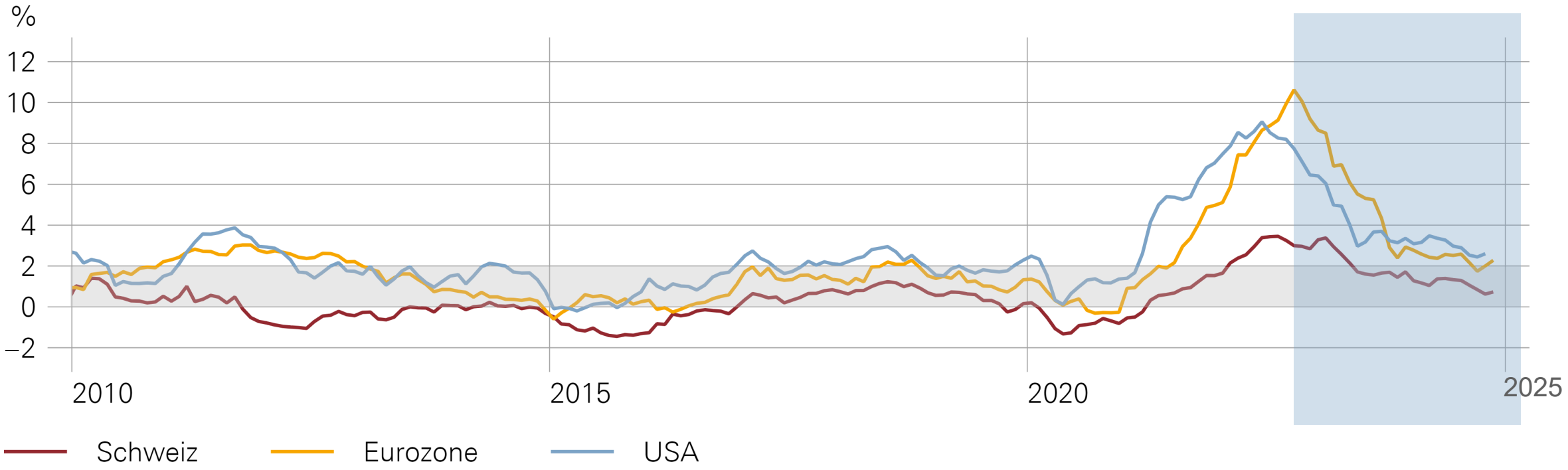


Quelle: SNB

Die Inflation ist deutlich zurückgekommen

KONSUMENTENPREISE

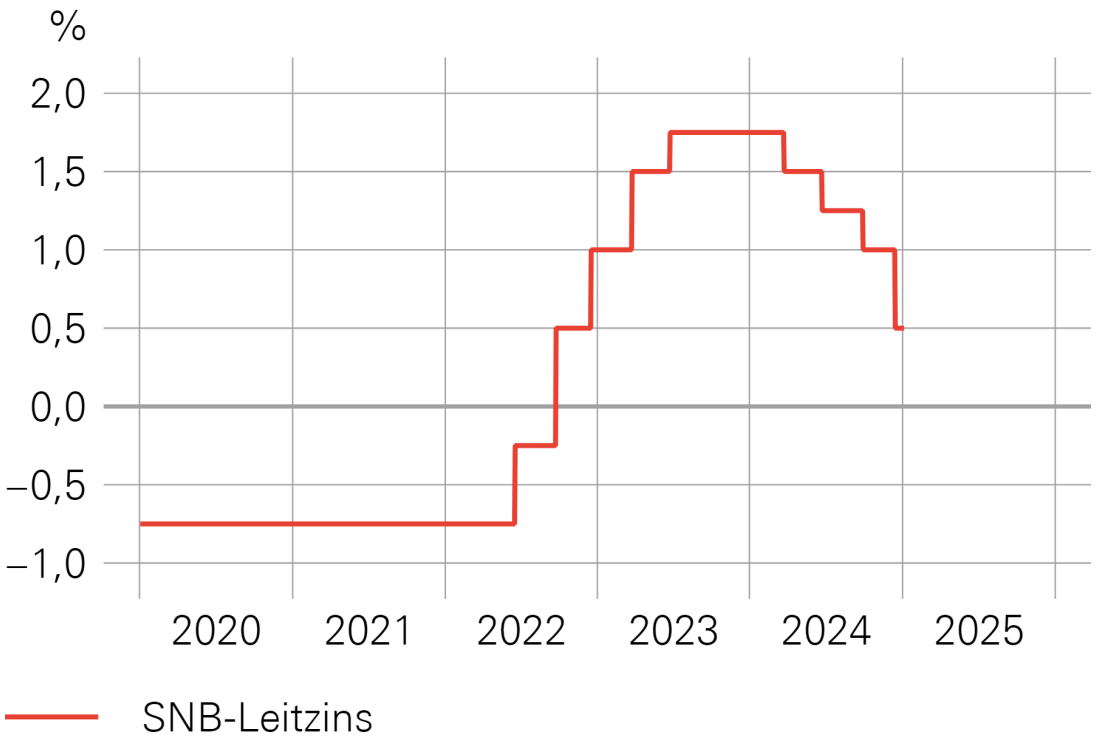
Veränderung gegenüber Vorjahr



Quelle: Refinitiv Datastream

Ab 2024: Lockerung der Geldpolitik

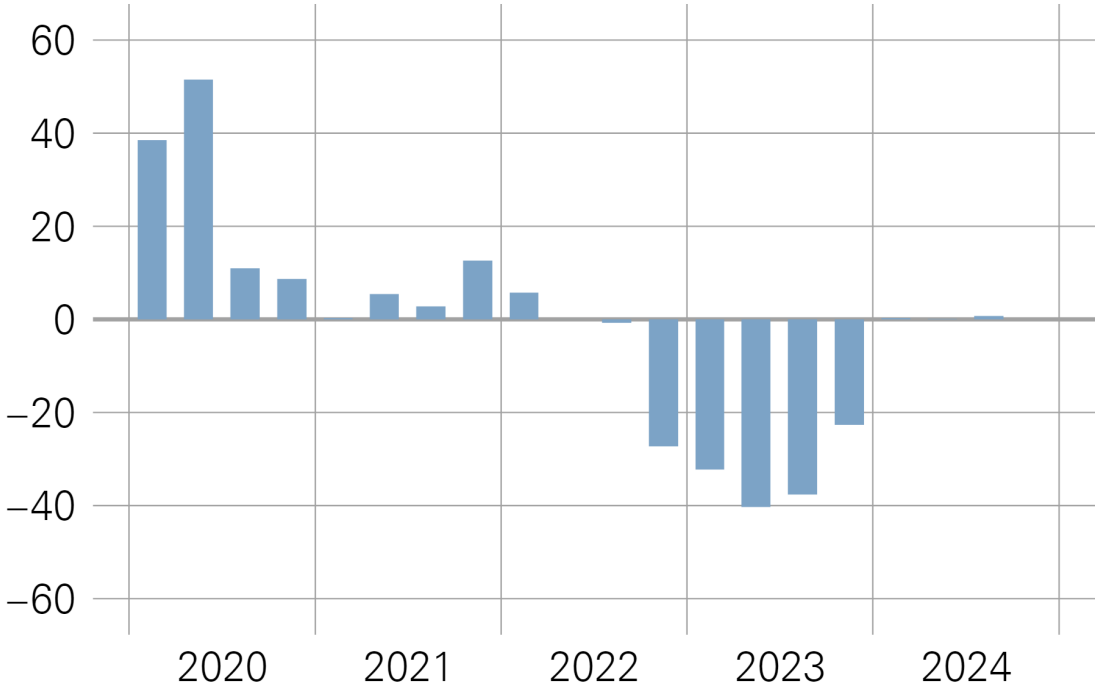
SNB-LEITZINS



Quellen: Bloomberg, SNB

DEVISENMARKTINTERVENTIONEN DER SNB

Mrd. CHF

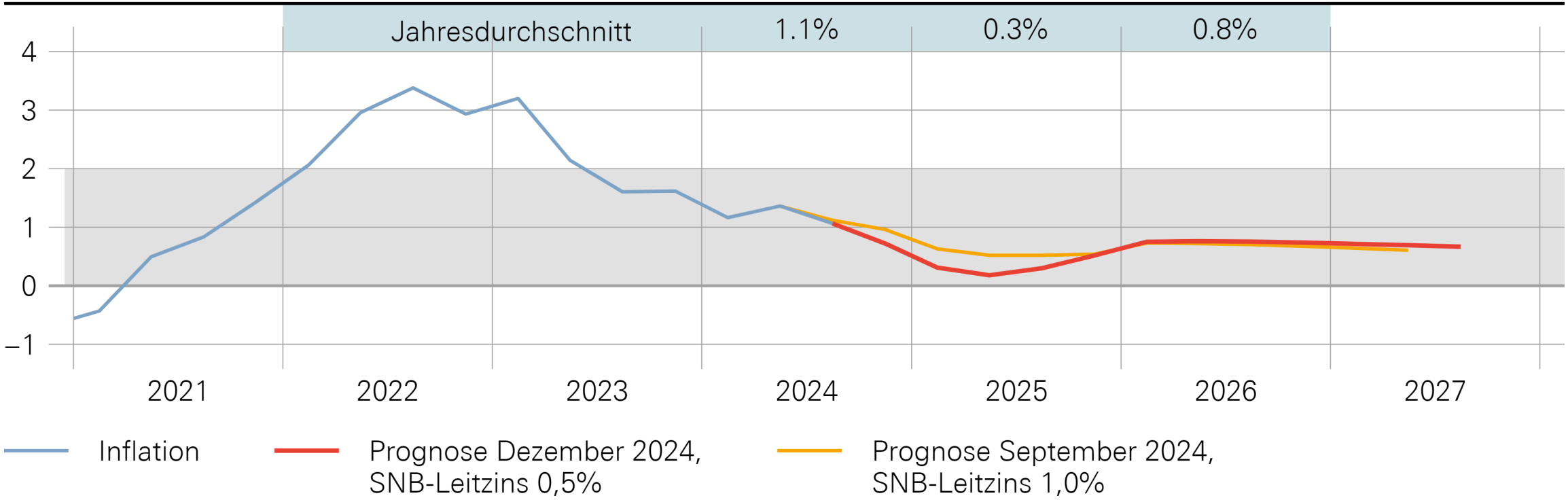


Quelle: SNB

Dezember 2024: Senkung SNB-Leitzins auf 0.5%. Damit reagiert die SNB auf den geringeren Inflationsdruck.

BEDINGTE INFLATIONSPROGNOSE DEZEMBER 2024

Veränderung des Landesindexes der Konsumentenpreise gegenüber Vorjahr in Prozent

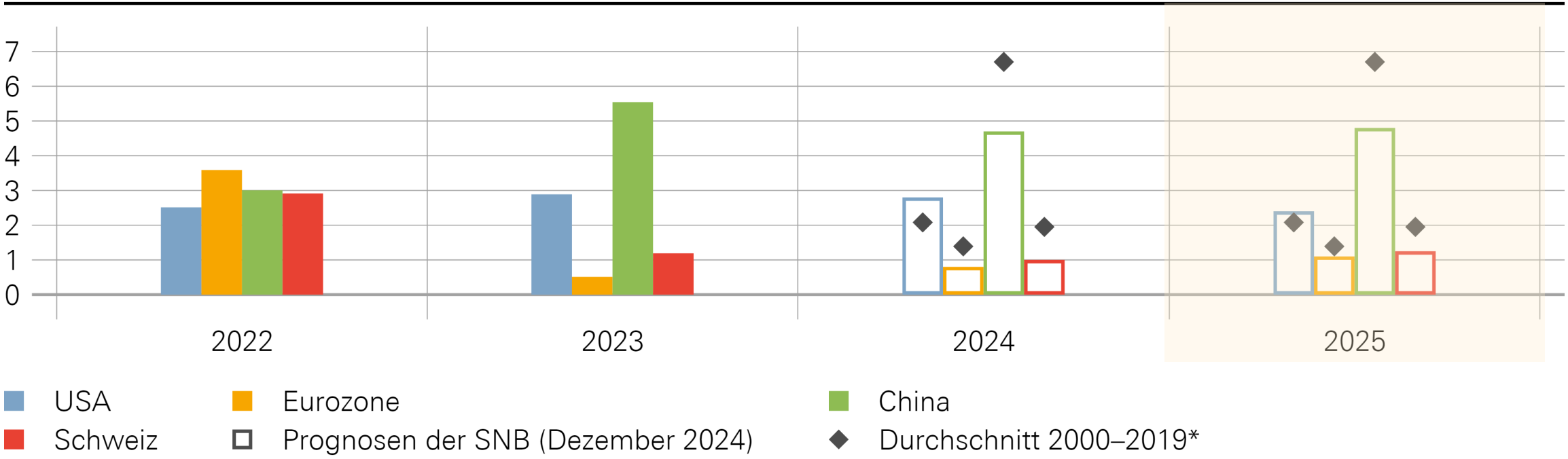


Quellen: BFS, SNB

Das Wirtschaftswachstum wird auch 2025 in vielen Ländern moderat bleiben

BIP-WACHSTUM UND PROGNOSEN DER SNB

Jahreswachstum in %



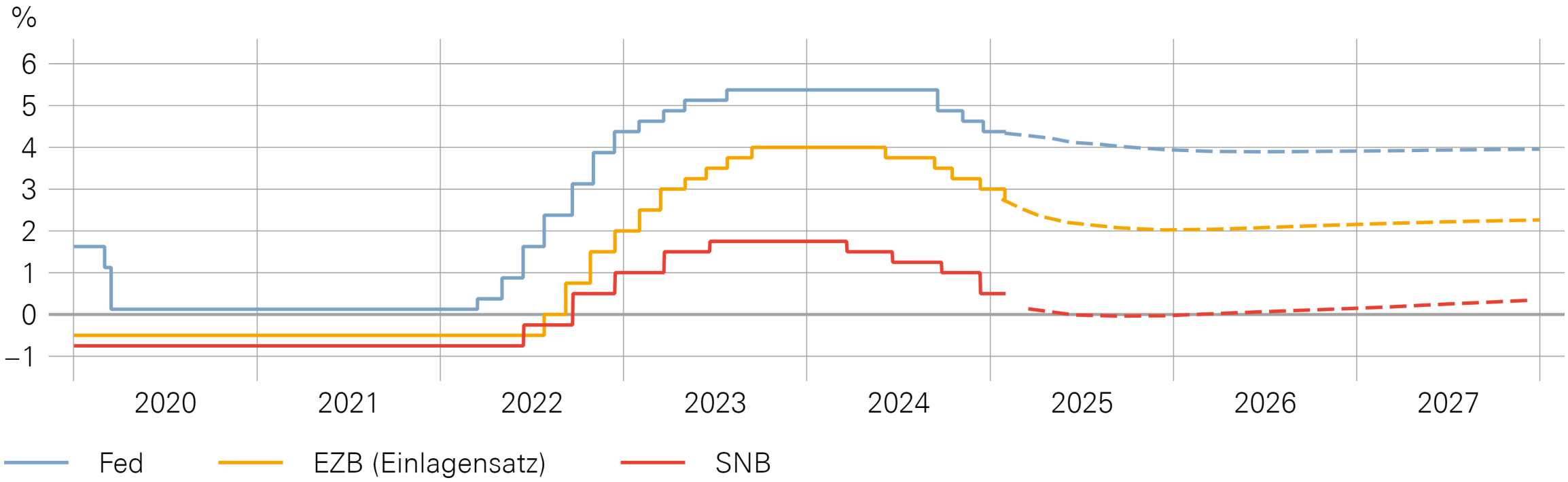
* Für China: Durchschnitt 2015–2019

Quellen: LSEG Datastream, SNB

Märkte erwarten weitere Zinssenkungen

GELDPOLITISCHE ZINSEN UND MARKTERWARTUNGEN

Markterwartungen abgeleitet von OIS und Futures Kontrakten (gestrichelt)



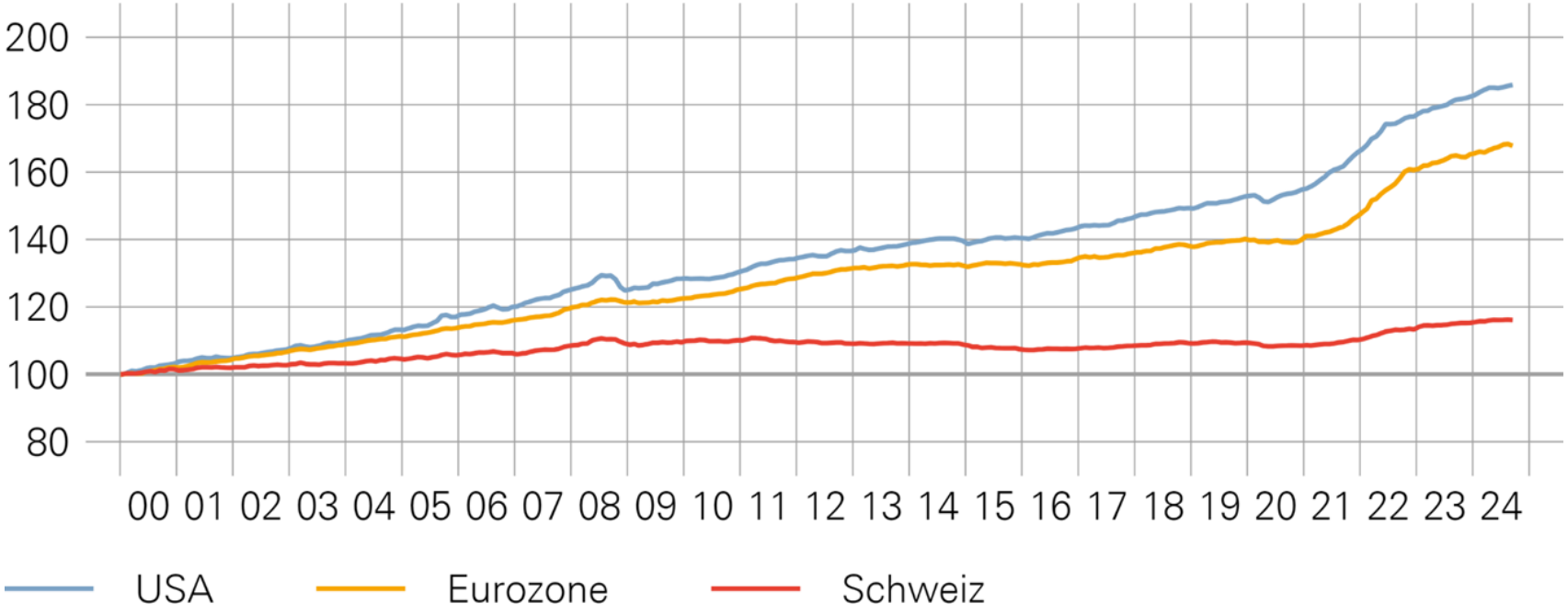
Quellen: Bloomberg, SNB

Fazit

Preisstabilität in der Schweiz: Preisniveau ist in 25 Jahren insgesamt um weniger als 20% gestiegen

KONSUMENTENPREISINDEX

Niveau, saisonbereinigt

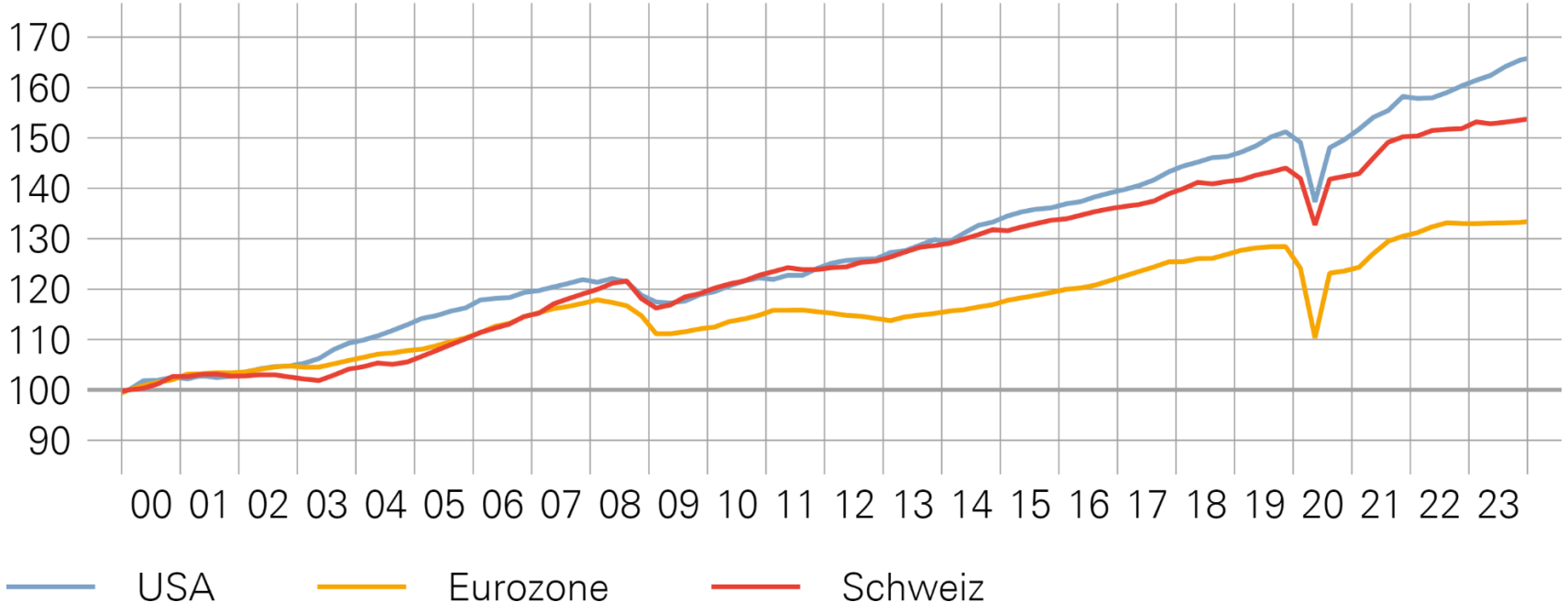


Quellen: BFS, LSEG Datastream, SNB

Wachstum in der Schweiz höher als in der Eurozone, aber etwas tiefer als in den USA

REALES BIP

Niveau, saisonbereinigt



Quellen: LSEG Datastream, SECO

Diskussion