

Wie funktionieren Devisenswaps?

1

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) (www.snb.ch) teilt am 17. August 2011 mit, dass sie erneut Massnahmen gegen die Frankenstärke ergreift. Um die Geldmarktzinsen zu reduzieren und damit den Schweizer Franken (CHF) weniger attraktiv zu machen, erhöht sie die Geldmenge, auch mit Hilfe von **Devisenswaps**.

2

Im Glossar **definiert die SNB Devisenswaps** wie folgt (www.snb.ch/de/system/glossary): "Ein Devisenswap ist eine Kombination von einem Kassageschäft mit einem Termingeschäft mit Devisen. Bei einem Liquiditätsswap erwirbt die SNB von Geschäftsbanken Devisen gegen Franken für einen bestimmten Zeitraum. Am Ende der Laufzeit wird die umgekehrte Transaktion zu einem im voraus bestimmten Kurs abgewickelt. Bei einem Abschöpfungsswap kauft sie in der gleichen Art vorübergehend Franken gegen Devisen. Swaps können in bezug auf Laufzeit und Konditionen sehr flexibel gestaltet werden. Die Nationalbank benützt normalerweise Laufzeiten zwischen einer Woche und sechs Monaten."

3

Auf Grund dieser Definition gibt es **zwei Arten** von Devisenswaps:

- **Liquiditätsswap**
In der heutigen Situation (Massnahmen gegen die Frankenstärke) kommt der Liquiditätsswap zum Zug.
- **Abschöpfungsswap**
Der Abschöpfungsswap stellt das Gegenteil des Liquiditätsswap dar und ist bei einer vorübergehenden Frankenschwäche ein geeignetes Mittel.

4

Wie **funktionieren** die Devisenswaps?

41 Liquiditätsswap

A Kassageschäft heute

SNB	Geschäftsbanken	Auswirkungen auf ...	
		<u>... inländische Geldmenge (CHF):</u> <i>steigt</i>	<u>... Wechselkurs</u> (Notierung z.B.: € 1 = CHF x): <i>steigt</i> (weil Nachfrage nach Devisen durch die SNB)

B Termingeschäft (abgemacht heute, erfüllt am Ende der Laufzeit)

SNB	Geschäftsbanken	Auswirkungen auf ...	
		<u>... inländische Geldmenge (CHF):</u> <i>fällt</i>	<u>... Wechselkurs</u> (Notierung z.B.: € 1 = CHF x): <i>fällt</i> (weil Angebot von Devisen durch die SNB)

42 Abschöpfungsswap

A Kassageschäft heute

SNB	Geschäftsbanken	Auswirkungen auf ...	
<p>Devisen →</p> <p>← CHF</p>		<u>... inländische Geldmenge (CHF):</u> <i>fällt</i>	<u>... Wechselkurs</u> (Notierung z.B.: € 1 = CHF x): <i>fällt</i> (weil Angebot von Devisen durch die SNB)

B Termingeschäft (abgemacht heute, erfüllt am Ende der Laufzeit)

SNB	Geschäftsbanken	Auswirkungen auf ...	
<p>CHF →</p> <p>← Devisen</p>		<u>... inländische Geldmenge (CHF):</u> <i>steigt</i>	<u>... Wechselkurs</u> (Notierung z.B.: € 1 = CHF x): <i>steigt</i> (weil Nachfrage nach Devisen durch die SNB)

5

Erläuterungen zu den Auswirkungen gemäss 41 und 42:

51

Eine steigende inländische **Geldmenge** verhindert Deflation, eine fallende inländische Geldmenge verhindert Inflation.

52

Ein steigender **Wechselkurs** (Notierung z.B.: € 1.-- = CHF x) führt zu einer Tieferbewertung des CHF im Verhältnis zur fremden Währung.

Beispiel: € 1.-- = CHF 1.10 → CHF 1.-- = € 0.91
 € 1.-- = CHF 1.20 → CHF 1.-- = € 0.83

Umgekehrt führt eine fallender Wechselkurs zu einer Höherbewertung des CHF im Verhältnis zur fremden Währung.