

# DE LANG NADREUNENDE SCHOK UIT ZWITSERLAND



**Halverwege januari kwam een einde aan de praktijk dat centrale bankiers financiële markten voorbereiden op rigoureuze acties. De Zwitserse centrale bank joeg een schokgolf door het systeem met zijn besluit om de frank los te koppelen van de euro. De gevolgen zullen nog lang voelbaar zijn.**

De lessen uit het verleden zijn duidelijk: centrale banken uit kleine economieën trekken bij meningsverschillen met de financiële markten aan het kortste eind. Zo ook de Zwitserse centrale bank (SNB) die een vaste wisselkoers wilde van de eigen frank met de euro.

Zwitserland introduceerde in 2011 een bodem van 1,2 frank per euro om een halt toe te roepen aan hun almaar stijgende munt. Beleggers zagen beleggingen in franks als veilige haven voor het geval de eurozone uit elkaar zou vallen.

De Zwitserse centrale bank moest de afgelopen drie jaar massaal franks bijdrukken en deze omruilen voor waardepapier in euro's

om de wisselkoers op 1,2 frank te houden.

Door de interventies blies centrale bankpresident Thomas Jordan de balans van de centrale bank op tot 85 procent van het Zwitserse nationaal inkomen. Ter vergelijking: bij de Japanse centrale bank en de Amerikaanse Fed ligt dit percentage op respectievelijk 60 en 25.

Balansen van deze omvang brengen risico's met zich mee omdat centrale banken in problemen kunnen komen als euro-investeringen sterk in waarde dalen.

Het vooruitzicht dat president Jordan de komende tijd nog meer schuld papier in euro's zou moeten opkopen als gevolg van de door de

markt verwachte kwantitatieve verzuimingsplannen van de ECB en de als gevolg hiervan lagere euro heeft hem waarschijnlijk doen besluiten de bodem los te laten.

## SCHOKGOLF

De ont koppeling zorgde voor een schokgolf op de financiële markten: in luttele seconde steeg de frank ruim 40 procent ten opzichte van de euro. In de handelsdagen daarna viel de stijging van de munt terug tot ongeveer 20 procent. De hoofdgraadmeter in Zwitserland, de SMI aandelenindex, verloor 10 procent op de dag van de aankondiging van de ont koppeling.

De koersuitslag bracht valu-

**DE ONTKOPPELING  
VAN DE ZWITSERSE  
FRANK ZORGDE  
VOOR EEN  
SCHOKGOLF OP  
DE FINANCIËLE  
MARKTEN**