

## Швейцария и европейская программа «количественного смягчения» | La Suisse et le programme européen de l'«assouplissement quantitatif»

Auteur: Татьяна Гирко, [Берн-Франкфурт-на-Майне](#) , 26.01.2015.



©Keystone

На прошлой неделе Европейский центробанк (ЕЦБ) объявил о запуске программы покупки долговых обязательств. По словам министра экономики Йоханна Шнайдер-Амманна, для Конфедерации важно восстановление экономики Евросоюза. Швейцарские эксперты считают, что курс франка по отношению к евро стабилизировался, по крайней мере, в краткосрочной перспективе.

|

La semaine passée, la BCE a annoncé le lancement du programme de l'achat des dettes. La reprise économique de l'UE est importante pour la Confédération, selon le ministre de l'économie Johann Schneider-Ammann. Les experts suisses estiment que le franc a trouvé son nouvel équilibre face à l'euro, au moins à court terme.

La Suisse et le programme européen de l'«assouplissement quantitatif»

В то время как, начиная с 21 января, весь мир следил за новостями из швейцарского Давоса, где на [Всемирном экономическом форуме](#) собралась экономическая и политическая элита, глава Европейского центробанка Марио Драги сделал во франкфуртской штаб-квартире организации [важное заявление](#). Он объявил, что в марте 2015 года стартует программа так называемого «количественного смягчения» (QE, quantitative easing), направленная на стимулирование экономики еврозоны.

В соответствии с этой программой как минимум до сентября 2016 года ЕЦБ намерен выкупать долговые обязательства европейских учреждений, что, по меткому определению Le Figaro, представляет собой «усовершенствованную версию печатного станка». Общая сумма денежных средств, которые Европейский центробанк направит на проведение QE, составляет около 1,1 трлн евро из расчета 60 млрд евро ежемесячно. Правда, в пресс-релизе ЕЦБ содержится уточнение: названная цифра включает в себя суммы, выделенные в рамках действующих с конца 2014 года программ целевого долгосрочного рефинансирования ABSPP и покупки обеспеченных активами ценных бумаг CBPP3.

Предполагается, что нетрадиционная монетарная политика вливания евро в экономику в сочетании с сохранением низкой учетной ставки позволит стимулировать кредитование реального сектора экономики. В среднесрочной перспективе ЕЦБ рассчитывает добиться стабильного уровня инфляции в размере 2% (в течение последних полутора лет главный регулирующий орган кредитной системы еврозоны противостоит риску дефляции).

Намерение ЕЦБ прибегнуть к политике «количественного смягчения» обсуждалось в финансовых кругах задолго до официального заявления Марио Драги. Некоторые экономисты считают, что Национальный банк Швейцарии (SNB) «сыграл на опережение», [отказавшись](#) от поддержания курса валютной пары евро-франк недель ранее. Дело в том, что увеличение денежного предложения на рынке ведет к девальвации местной валюты, а значит евро может продолжить обесцениваться по отношению к франку и доллару.

Впрочем, известие о запуске программы QE не привело к новому потрясению в Швейцарии. В первые минуты национальная валюта Конфедерации окрепла до CHF 0,98:1 EUR, но затем снизилась до CHF 0,99:1 EUR. Эксперты швейцарских банков UBS и J.Safran Sarasin считают, что франк стабилизировался, и, по меньшей мере, в ближайшие месяцы серьезных изменений ожидать не следует. Экономист UBS Бернд Ауманн предрекает незначительные колебания курса в течение полугода, а его коллега из J.Safran Sarasin Урсила Кубли ожидает постепенного обесценивания франка до CHF 1,05:1 EUR, начиная со второго квартала.

Есть ли шанс, что обменный курс стабилизируется хотя бы на уровне CHF 1,10:1 EUR? По мнению Бернда Ауманна, такое возможно в течение двух лет. Как и многие другие эксперты, специалист UBS считает, что швейцарская валюта переоценена приблизительно на 30%. Однако [растущий интерес](#) к франку в качестве резервной валюты вряд ли позволит ему опуститься в ближайшее время до «справедливой» отметки CHF 1,30:1 EUR.

Для швейцарских предпринимателей такое развитие событий не сулит ничего хорошего, считает UBS, пересмотревший после решения Национального банка Конфедерации свою оценку роста национальной экономики на 2015 год с 1,8% до 0,5%, однако оставивший в силе новый прогноз после выступления главы ЕЦБ. В Credit Suisse не столь пессимистичны, назвав программу покупки долговых обязательств еврозоны «полублагословением» для Швейцарии, которая в чем-то выиграет от подъема экономики ЕС.

Положительно оценил появившуюся надежду на улучшение положения коммерческих партнеров Конфедерации и министр экономики Йоханн Шнайдер-Амманн, призвав ЕС «принять на себя структурные риски». На необходимости проведения реформ в еврозоне в дополнение к программе QE настаивают и другие финансисты, присутствовавшие на Давосском форуме, в числе которых председатель совета директоров UBS [Аксель Вебер](#) и глава МВФ Кристин Лагард.

[количественное смягчение](#)

[Европа](#)

Статьи по теме

[Национальный банк отпустил швейцарский франк в свободный полет](#)

[Франк-евро: какая цена «справедлива»?](#)

[Фронтальеры: праздник закончился?](#)

[Национальный банк Швейцарии вводит отрицательную процентную ставку](#)

---

**Source URL:**

<http://www.nashagazeta.ch/news/economie/shveycariya-i-evropeyskaya-programma-kolichestvennogo-smyagcheniya>