

Нулевая процентная ставка в Швейцарии | Le taux directeur abaissé à zéro

Auteur: Заррина Салимова, [Берн](#) , 20.06.2025.



Фото: Nashagazeta.ch

Что означает новое решение Нацбанка для вкладчиков, инвесторов и тех, кто выплачивает ипотеку?

|

Que signifie la nouvelle décision de la Banque nationale pour les épargnants, les investisseurs et les personnes qui remboursent leurs hypothèques ?

Le taux directeur abaissé à zéro

В четверг Национальный банк Швейцарии в шестой раз подряд понизил ключевую процентную ставку – теперь она составляет 0%, что на четверть процентного пункта ниже, чем раньше.

Решение, не ставшее неожиданностью для экономистов, мотивировано ослаблением инфляционного давления. Так, в мае в Швейцарию вернулась дефляция: впервые за четыре года инфляция снизилась до -0,1%, а в апреле она составила 0%. Быстрое возвращение к значительно более высоким темпам инфляции пока не предвидится. BNS/SNB ожидает, что средний уровень инфляции в этом году составит 0,2% (вместо прогнозировавшихся ранее 0,4%), а в 2026 году – 0,5% вместо 0,8%. Другие экономические институты также единодушно прогнозируют рост цен в размере 0,2-0,3% в целом за год.

Дефляция, если она сохраняется достаточно долгое время, рискует создать проблему, так как падение цен может заставить потребителей сократить расходы в надежде получить выгоду от еще более низких цен в будущем. В результате дефляция превращается в рецессию, что, в свою очередь, может привести к снижению занятости, заработной платы и покупательной способности.

Таким образом, призрак отрицательных процентных ставок снова замаячил на горизонте, но экономисты не ожидают такого развития событий в ближайшем будущем. Выступая перед журналистами в четверг, глава Нацбанка Мартин Шлегель заверил, что решение об отрицательных ставках не будет принято легкомысленно, так как это представляет собой вызов для банков и пенсионных фондов. Тем не менее, частичные негативные процентные ставки вернулись. Банки с большими избыточными резервами в BNS/SNB будут платить «штрафные» 0,25% на средства, превышающие определенный лимит. Это пока не настолько велико, чтобы побудить банки переложить отрицательные ставки на вкладчиков. В любом случае снижение ставки – это плохая новость для держателей сберегательных счетов, так как они будут получать более низкие проценты по вкладам или вообще никакие. С другой стороны, из-за низкой инфляции деньги, по крайней мере, не обесцениваются.

А вот те, кто инвестирует в акции, могут выиграть: когда проценты по сберегательным счетам падают, инвесторы могут решить вложить свои деньги в акции, потому что теперь они могут заработать больше.

Снижение ставки окажет влияние и на швейцарский франк, который должен был бы немного ослабнуть. Однако изменения в монетарной политике оказались менее значительными, чем ожидали многие участники рынка, поэтому вчера франк даже слегка подорожал. Как будет развиваться стоимость франка после первоначальной реакции, предстоит еще выяснить.

Саронские ипотечные кредиты (с плавающей ставкой) сразу же подешевеют, а в случае ипотеки с фиксированной ставкой более важным фактором является то, какие долгосрочные сценарии предполагают участники рынка. Тот, кто берет или

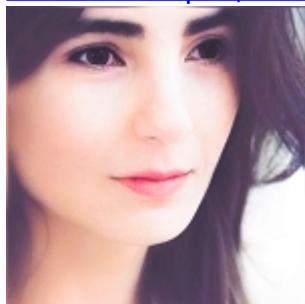
продлевает фиксированную ипотеку сейчас, получит выгоду от снижения процентных ставок. Финансирование жилой недвижимости в целом станет дешевле, что может повысить спрос на нее.

Что касается аренды, то она рассчитывается на основе референтной ставки, которая представляет собой среднее значение всех процентных ставок, выплачиваемых по ипотечным кредитам в Швейцарии. Они, в свою очередь, основываются на ключевой процентной ставке Нацбанка. Однако снижение референтной ставки происходит не сразу после уменьшения ключевой, а, как правило, только через пару месяцев.

BNS/SNB придерживается своей прежней оценки, полагая, что экономический рост в текущем году составит от 1% до 1,5%. Среднесрочные экономические прогнозы зависят от того, будет ли устранена торговая напряженность, возникшая в результате непредсказуемой политики Дональда Трампа, обещающего ввести высокие пошлины на иностранную продукцию. В мае, например, экспортная отрасль Швейцарии пережила очередной спад. При этом экспорт в США упал на 39,6% – это самый низкий показатель, зафиксированный с конца 2020 года. Экспорт в Европу также сократился (-7,2%), в то время как азиатский рынок немного вырос (+0,4%). Снижение произошло во всех отраслях, особенно в химико-фармацевтической промышленности (-19 %), на долю которой приходится более половины всего швейцарского экспорта. Экспорт часов также значительно снизился из-за спада на американском рынке.

Нацбанк продолжит внимательно следить за ситуацией и при необходимости скорректирует свою денежно-кредитную политику, чтобы обеспечить сохранение инфляции в пределах ценовой стабильности.

[Национальный банк Швейцарии](#)
[ключевая процентная ставка](#)



[Зарина Салимова](#)

Zaryna Salimava

Статьи по теме

[Нацбанк Швейцарии снизил ключевую ставку](#)

[Нацбанк Швейцарии понизил ставку. Снова](#)

[Нацбанк снова понизил ставку](#)

[Конец эпохи отрицательных ставок в Швейцарии](#)

[Ставка падает, а страховка дорожает. Снова](#)

Source URL: <http://www.nashagazeta.ch/node/35307>