

## В Швейцарии сохраняется нулевая ключевая ставка | La Suisse maintient son taux directeur à zéro

Auteur: Зарина Салимова, [Берн](#), 26.09.2025.



Фото: Nashagazeta.ch

Как Швейцарский национальный банк оценивает экономическую ситуацию в стране? И какова вероятность введения отрицательных процентных ставок в будущем?

Comment la Banque nationale suisse évalue-t-elle la situation économique du pays ? Et quelle est la probabilité du recours à des taux d'intérêt négatifs à l'avenir ?

La Suisse maintient son taux directeur à zéro

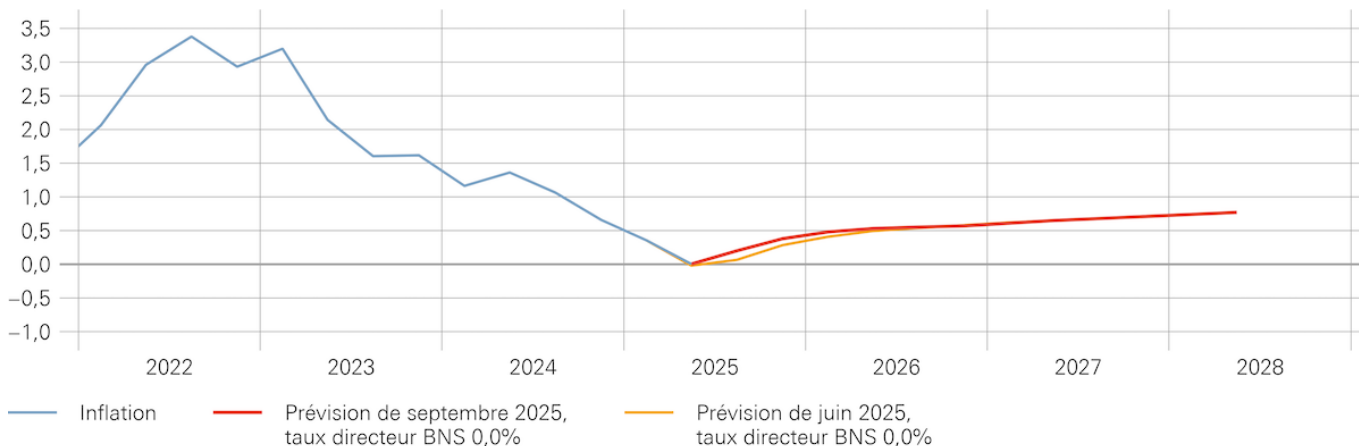
Швейцарский национальный банк (BNS/SNB) решил оставить базовую ставку на прежнем уровне в 0%. Большинство экономистов ожидали такого развития событий, поэтому решение не стало сюрпризом.

Напомним, что ранее Нацбанк шесть раз снижал ставку: в марте, июне и сентябре 2024 года – на 25 базисных пунктов, в декабре прошлого года – на 50 базисных пунктов, а в марте и июне этого года – снова на 25 базисных пунктов.

Эксперты согласны в том, что в настоящее время нет веских причин для изменения базовой процентной ставки, так как инфляция и цены остаются стабильными. В частности, инфляционное давление практически не изменилось по сравнению с предыдущим кварталом: инфляция выросла с -0,1% в мае до 0,2% в августе, что в основном объясняется ускорением роста цен в секторе туризма и импортных товаров. На 2025 год прогнозируется инфляция в 0,2%, на 2026 год – в 0,5%, а на 2027 год – в 0,7%.

#### PRÉVISION D'INFLATION CONDITIONNELLE DE SEPTEMBRE 2025

Variation en % de l'indice des prix à la consommation par rapport à l'année précédente



Sources: BNS et OFS.

Прогноз условной инфляции © BNS

Наибольшее беспокойство у Нацбанка вызывает слабый экономический рост. Во втором квартале ВВП вырос лишь на 0,5% после заметного роста в первом квартале. Как отмечается в официальном коммюнике, экономические перспективы Швейцарии остаются неопределенными и даже ухудшились, а основными рисками для швейцарской экономики остаются торговая политика США (включая пошлины в размере 39% на товары из Швейцарии) и развитие мировой экономики, рост которой в последнее время несколько замедлился. По оценкам учреждения, таможенные пошлины в первую очередь повлияют на экспорт и инвестиции, что особенно сильно коснется машиностроения и часовой отрасли. Влияние на другие сектора, в частности на сектор услуг, останется ограниченным. «Американские пошлины представляют собой серьезный вызов для затронутых компаний и, вероятно, приведут к замедлению экономической активности», – признал президент BNS/SNB

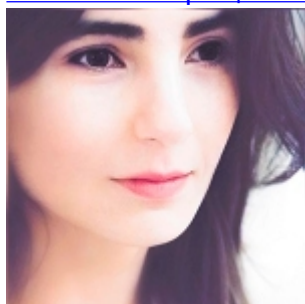
Мартин Шлегель, выступая в четверг перед журналистами. С учетом этих факторов на текущий год Нацбанк ожидает роста ВВП на 1-1,5%, а на следующий – на уровне около 1%. Для сравнения: в июне, до объявления о введении пошлин, прогноз роста ВВП на 2026 год составлял 1-1,5%.

Что касается отрицательных ставок, то Нацбанк подчеркнул, что препятствия для их введения высоки. Необходимо, среди прочего, учитывать побочные эффекты, например, для вкладчиков и пенсионных фондов. Однако этот инструмент не исключен и будет использован, если это будет целесообразно.

Некоторые аналитики подчеркивают, что Швейцария имеет самую низкую ключевую ставку в мире – и это не повод для оптимизма. Кроме того, проценты по двухлетним государственным облигациям являются отрицательными с весны, по пятилетним – с середины сентября, а по десятилетним они составляют лишь 0,2%. Фактически речь идет о кризисных процентных ставках в спокойные времена. Швейцарский феномен связан с тремя тенденциями: низким ростом мировой экономики, что влечет за собой меньшее количество проектов для инвестиций и приводит к тому, что сбережения менее востребованы; демографическими тенденциями, когда больше людей живут дольше и больше откладывают на пенсию; желанием инвесторов вкладывать свои сбережения в надежные убежища, такими как Швейцария. Все это привело к глобальному избытку сбережений, что повлияло на снижение их цены, то есть процентных ставок. Если сейчас Швейцария имеет такие низкие базовые процентные ставки, то во время следующей рецессии они могут стать отрицательными.

Добавим, что сохранение нулевой ключевой ставки – это плохая новость для вкладчиков, так как они получают более низкие проценты (или вообще никакие) по сбережениям. Те же, кто инвестирует в акции, могут выиграть от ситуации: когда проценты по вкладам снижаются, многие решают вновь инвестировать свои деньги в акции, так как на этом они могут заработать больше.

[Национальный банк Швейцарии](#)  
[швейцарский национальный банк](#)  
[швейцарская экономика](#)  
[экономика Швейцарии](#)  
[инфляция](#)  
[ключевая процентная ставка](#)



[Зарина Салимова](#)

Zarina Salimova

Статьи по теме

[Сюрприз от Нацбанка](#)

[Нулевая процентная ставка в Швейцарии](#)

[Конец эпохи отрицательных ставок в Швейцарии](#)

[Нацбанк снова понизил ставку](#)

[Нацбанк Швейцарии понизил ставку. Снова](#)

[Ставка падает, а страховка дорожает. Снова](https://www.nashgazeta.ch/node/35543)

---

**Source URL:** <https://www.nashgazeta.ch/node/35543>