Наша Газета
nashagazeta.ch
Опубликовано на Швейцария: новости на русском языке (https://nashagazeta.ch)

Франк-евро: какая цена «справедлива»? | Franc-euro, quelle est la «juste» valeur?

Author: Татьяна Гирко, Берн , 19.01.2015.

©Keystone

Отказ от поддержания нижней границы валютного курса обусловлен расхождением политики основных монетарных зон, заявил президент Национального банка Швейцарии (SNB) Томас Йордан. В связи с этим решением возникает вопрос об изменении обменного курса швейцарского франка в ближайшие дни.

|

L'abolition du cours plancher est justifiée par les divergences entre les politiques menées par les principales zones monétaires, selon le président de la Banque national suisse (BNS) Thomas Jordan. Cette décision repose la question sur le taux de change du franc suisse dans les jours qui viennent.

Franc-euro, quelle est la «juste» valeur?

«Преступная наивность» – с таким заголовком вышла редакционная колонка в газете Le Temps на следующий день после объявления Национальным банком об отказе от поддержания нижней границы обменного курса. Ее автор Матильда Фарин предполагает, что ущерб от неожиданного заявления Национального банка может оказаться намного более серьезным, чем то потрясение, которое пережили рынки в первые часы. Отдавало ли себе в этом отчет руководство SNB, когда, по меткому выражению экономиста Томаса Штраубара, решило «сложить оружие»?

Этот шаг Национального банка не остался без последствий: на следующий день акции компаний на швейцарской фондовой бирже продолжили свое падение. Глава группы Swatch Ник Хайек, комментируя отказ Национального банка от интервенций, заявил агентству ATS: «Нет слов. Это настоящее цунами, как для экспортеров, так и для туризма, и для всей Швейцарии». Исследовательский институт BAK Basel, Центр конъюнктурных исследований Федеральной политехнической школы Цюриха (KOF), финансовый конгломерат UBS и многочисленные аналитики прогнозируют снижение экономического роста, однако рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг Швейцарии (AAA), оставив в силе «стабильный» прогноз.

Курс стабилизировался? (в обменниках Женевы) ©NashaGazeta.ch
Свое решение Национальный банк объяснил значительным ослаблением евро по отношению к доллару, что автоматически привело к обесцениванию франка по отношению к американской валюте. Посчитав нецелесообразным защищать нижний рубеж франка, центробанк отпустил национальную валюту в свободное плавание, создав панику на бирже и ажиотаж возле обменных пунктов и банкоматов, выдающих евро. Это подорвало доверие к франку, поспешили заявить некоторые аналитики. Другие считают, что SNB принял верное решение, своевременно отменив привязку к слабеющей валюте (подробнее о причинах такого поведения евро см.ниже).

Есть ли в такой ситуации смысл приобретать евро? Еще 14 января вечером за 1 евро в обменных пунктах приходилось отдавать 1,2 франка. Появившаяся утром следующего дня информация о том, что теперь 1 евро стоит всего 0,86 франка сыграла свою роль, и многие решили воспользоваться ситуацией. Однако после первой панической реакции курс стабилизировался, и к вечеру обменные пункты в Женеве предлагали не самые выгодные условия – продажа по 1,1, покупка по 0,9 франка. Тем не менее, очередь желающих купить евро не иссякала.

Банки тоже проявили осторожность. Например, PostFinance сообщил о временной приостановке продажи евро по причине «отсутствия условий, позволяющих зафиксировать адекватную цену на валютном рынке». Проведение операций было восстановлено на следующий день по курсу 1,05:1. Таким образом, теперь покупка евро оправдана, если есть надежда, что франк в ближайшее время ослабит свои позиции. Попробуем разобраться, существуют ли для этого предпосылки.

Желающих купить евро по-прежнему предостаточно (16 января) ©NashaGazeta.ch
Всего за три дня до объявления исторического решения швейцарского центробанка в

экономическом журнале Bilan вышла статья, авторы которой задавались вопросом о том, как долго продержится нижний порог обменного курса, установленный SNB. Процитированные в ней экономисты назвали решающими две даты: 22 января, когда Европейский центробанк должен объявить о запуске программы так называемого «количественного смягчения» («Quantitative Easing»), направленной на стимулирование национальных экономик зоны евро, и 25 января, дату досрочных парламентских выборов в Греции, на которых может одержать победу левая коалиция, возглавляемая партией Syriza (чья политика может привести к выходу страны из еврозоны, предупредила Ангела Меркель).

Критикуемая Германией программа «количественного смягчения» ЕЦБ, правомерность которой, по данным Le Figaro, уже подтвердил генеральный адвокат Европейского суда, предусматривает покупку центробанком облигаций у финансовых компаний с целью увеличения денежного предложения на рынке, что ведет к девальвации местной валюты. Кстати, подобная программа проводилась Федеральной резервной системой США с 2008 по 2014 годы. Таким образом, теперь курс пары CHF/EUR в значительной степени зависит от действий Европейского центробанка.

Добавим, что месяц назад Национальный банк Швейцарии предупредил о введении (также с 22 января) отрицательной ставки по депозитам до востребования, направленной на снижение интереса инвесторов к швейцарскому франку. Одновременно с отменой нижней границы валютного курса SNB сообщил об увеличении размера отрицательной ставки на полпроцента, опустив ее до –0,75%. Отныне эта мера является основным способом воздействия Национального банка на укрепляющуюся валюту Конфедерации. Совершит ли франк на этой неделе еще один вираж?

Женева

Статьи по теме

Национальный банк отпустил швейцарский франк в свободный полет

Национальный банк Швейцарии вводит отрицательную процентную ставку

Source URL: *https://nashagazeta.ch/news/economie/frank-evro-kakaya-cena-spravedliva*