

## Сюрприз от Нацбанка | Surprise de la Banque nationale

Автор: Заррина Салимова, [Берн](#), 22.03.2024.



Фото: Nashagazeta.ch

Швейцарский центральный банк (BNS/SNB) неожиданно объявил в четверг о снижении ключевой ставки.

|

La banque centrale suisse (BNS/SNB) a annoncé jeudi, contre toute attente, une baisse de son taux directeur.

## Surprise de la Banque nationale

После пяти ужесточений денежно-кредитной политики, в результате которых ключевая ставка поднялась с -0,75% до +1,75%, BNS/SNB решил понизить ее на 0,25 пункта до 1,5%. Для многих это стало сюрпризом: аналитики ожидали снижения ставки не раньше июня.

По мнению Нацбанка, ослабление монетарной политики стало возможным благодаря тому, что борьба с инфляцией была эффективной в течение последних двух с половиной лет. Действительно, инфляция в Швейцарии в последние месяцы неуклонно снижалась: с 1,7% в декабре до 1,3% в январе и 1,2% в феврале. Таким образом, потребительские цены находятся в пределах целевого показателя на уровне 0-2%, что, к слову, намного ниже, чем в еврозоне (2,6%) и США (3,2%).

По оптимистичным прогнозам BNS/SNB, в этом году в Швейцарии инфляция составит 1,4%, а затем продолжит снижаться – до 1,2% в 2025-м и 1,1% в 2026-м. Рост ВВП должен составить около 1%, причем на него будут оказывать давление слабый иностранный спрос и укрепление швейцарского франка в реальном выражении за последний год. Основной риск заключается в том, что глобальная экономика ослабнет сильнее, чем ожидается. Однако на данный момент Нацбанк прогнозирует умеренный мировой рост.

Некоторые эксперты ожидают, что в течение года ключевая ставка будет снижена еще два или три раза и в конце года достигнет уровня 1% или 1,25%.

Глава BNS/SNB Томас Йордан, недавно объявивший о своей отставке в конце сентября, не теряет бдительности. «Неопределенность остается относительно высокой. Поэтому мы продолжим внимательно следить за инфляцией и, если потребуется, скорректируем нашу денежно-кредитную политику», - отметил он в ходе пресс-конференции.

Примечательно, что за последние тридцать лет Нацбанк ни разу не снижал ставки при инфляции выше 1% и курсе швейцарского франка, близком к долгосрочному тренду. Более того, BNS/SNB стал первым центральным банком, начавшим процесс снижения ставок. Федрезерв США, например, в среду оставил ставки без изменений, сохранив их на самом высоком уровне за более чем двадцать лет. Европейский центральный банк (ЕЦБ) также занял выжидательную позицию.

Что означает снижение ставки на практике? Прежде всего, кредиты снова должны стать более выгодными, в том числе ипотечные. Напомним, что ранее процентные ставки по ипотеке росли в течение длительного времени из-за постоянного повышения ключевой ставки. Сейчас ипотечные кредиты с фиксированной ставкой могут стать более привлекательными, а те, кто взял так называемую «саронскую» ипотеку, в любом случае выиграет от снижения ключевой ставки.

Повод для робкой радости есть и у квартиросъемщиков. Дело в том, что размер ключевой ставки опосредованно влияет на референтную ставку, на основе которой рассчитывается арендная плата. Однако уменьшение ключевой ставки приведет к снижению референтной не сразу, а лишь через пару месяцев. По расчетам UBS, референтная ставка, скорее всего, останется неизменной на уровне 1,75% как минимум до конца года. В любом случае, сейчас уже можно с уверенностью сказать, что референтная ставка в ближайшее время не вырастет, поэтому арендная плата

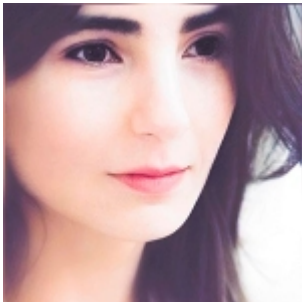
если и поднимется, то не так резко, как ожидалось ранее.

Низкие процентные ставки делают швейцарский франк менее привлекательным в качестве инвестиции. Однако сильной девальвации ожидать не стоит: швейцарский франк пользуется популярностью у инвесторов независимо от уровня процентной ставки.

Снижение ставки благоприятно для швейцарских экспортных компаний и туризма. Экспортеры выигрывают от подешевевшего франка, так как их продукция становится менее дорогой для иностранных покупателей. Кроме того, они выигрывают от повышения курса иностранных валют, в которых они получают свои доходы.

А вот вкладчикам не стоит ожидать улучшений. Процентные ставки по сбережениям в последнее время росли медленно: даже когда ключевая ставка составляла 1,75%, банки повышали проценты по сберегательным счетам с задержкой и совсем незначительно, выплачивая вкладчикам в среднем всего 0,76%. Со снижением базовой ставки эта тенденция, скорее всего, снова ослабнет. Что касается цен в магазинах, то снижение ставки не означает, что они упадут – они просто будут не расти или расти медленнее.

[Национальный банк Швейцарии](#)  
[ключевая процентная ставка](#)  
[инфляция](#)  
[ставка ипотечного кредитования](#)  
[арендная плата в швейцарии](#)



[Зарина Салимова](#)

Zaryna Salimava

Статьи по теме

[Нацбанк поднял ключевую процентную ставку впервые за 15 лет](#)

[Нацбанк снова повысил ключевую ставку](#)

[Когда Нацбанк несет убытки](#)

[Парадокс Нацбанка Швейцарии](#)

[Плохие новости для квартиросъемщиков](#)

[Сколько нужно зарабатывать, чтобы получить ипотеку?](#)

[Инфляция замедляется, но цены не падают](#)

[Инфляция и растущие ставки](#)

[В Швейцарии снизилась инфляция, но цены на электроэнергию будут расти](#)

---

**Source URL:** <https://nashagazeta.ch/news/economie/syurpriz-ot-nacbanka>