

[Главная](#) > Швейцарские финансовые директора обеспокоены укреплением франка

Швейцарские финансовые директора обеспокоены укреплением франка|Les CFO suisses sont inquiets du franc fort

Автор: Татьяна Гирко, Цюрих, 4. 05. 2015.



© Keystone

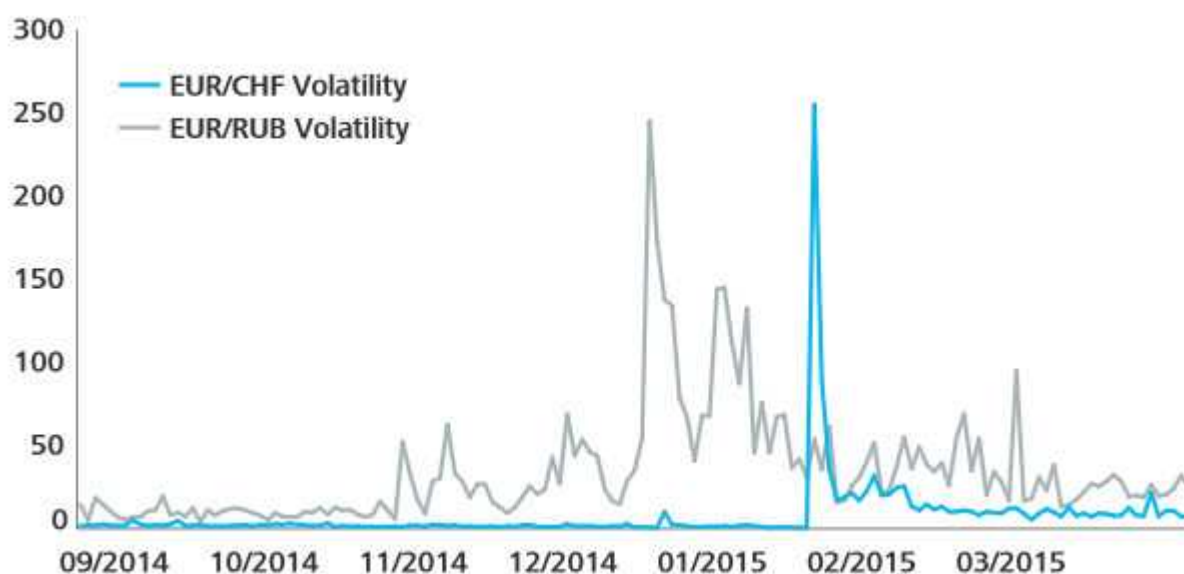
После отказа Национального банка от поддержания валютного курса доля CFO, воспринимающих швейцарский франк в качестве основного финансового риска, выросла с 39% до 71%. Геополитические вызовы и финансовая ситуация в еврозоне – дополнительные источники беспокойства.

Après la décision de la Banque nationale de supprimer le taux plancher, le pourcentage des CFO qui

perçoivent le franc suisse comme un risque financier majeur a augmenté de 39% à 71%. Les enjeux géopolitiques et la situation financière dans la zone euro sont les autres sources de préoccupation.

Результаты исследования консалтинговой компании Deloitte, которая ежеквартально проводит опрос финансового руководства более 120 швейцарских компаний, представляющих разные сектора экономики, указывает на резкое снижение оптимизма после [исторического решения](#) Национального банка (SNB).

Не секрет, что отказ от поддержания нижней границы валютного курса пары франк-евро стал для всех полной неожиданностью. В результате этого шага швейцарская валюта в январе по волатильности превзошла российский рубль, чье поведение в последнее время привлекает к себе внимание аналитиков всего мира. С тех пор напряжение спало, и в течение следующих 12 месяцев швейцарские CFO прогнозируют курс, равный CHF 1,07 : 1 EUR. Никто не ожидает, что в ближайшем будущем европейская валюта может подорожать до 1,20 франка и больше. Впрочем, и возможность того, что франк продолжит укрепляться и окажется дороже евро, всерьез воспринимают лишь несколько человек.



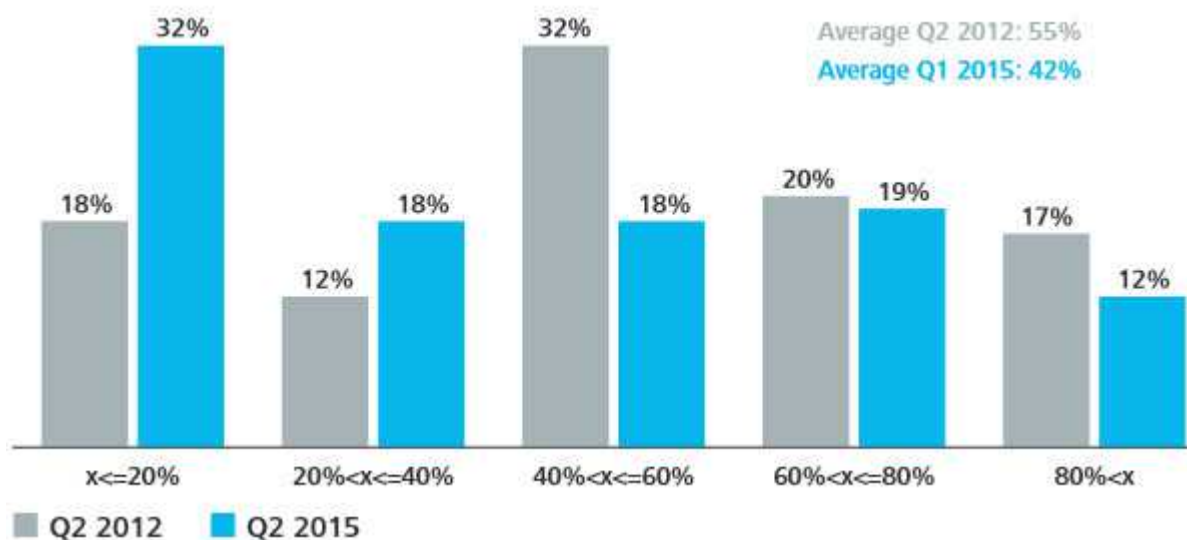
Волатильность рубля и франка, по данным Bloomberg ©deloitte

Финансовые директора швейцарских компаний называют две основные причины сильной национальной валюты. Первая – это сильная экономика, характеризующаяся уверенным ростом, низким [уровнем безработицы](#), государственным долгом и развитием промышленности, ориентированной на экспорт (которая, правда, в первую очередь [пострадала](#) от резкого укрепления франка).

Второй фактор заключается в слабости евро. По мнению швейцарских CFO рискованная монетарная политика Европейского центрального банка, [запустившего](#) программу количественного смягчения, позволила выиграть время. Однако в большинстве случаев проведение необходимых политических реформ задерживается при том, что сложившаяся в Греции ситуация пока не демонстрирует признаков эффективного решения.

"Экономический разрыв между странами еврозоны продолжает увеличиваться, и многие финансовые директора Конфедерации допускают, что в течение ближайших пяти лет

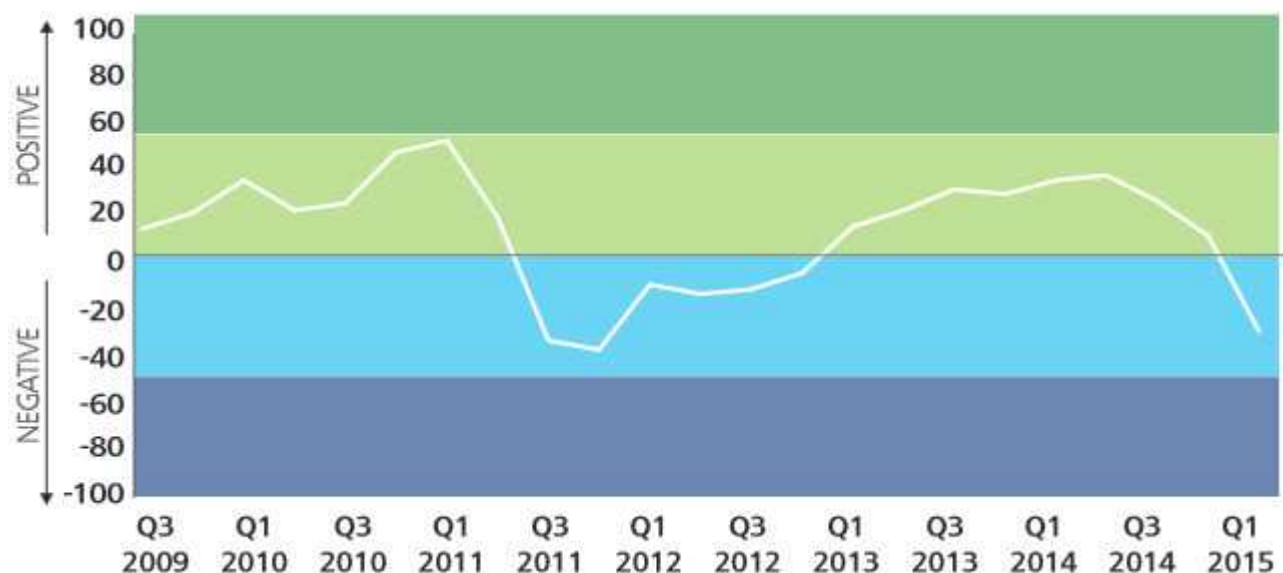
валютный союз покинет, по крайней мере, один из его членов". Экономический разрыв между странами еврозоны продолжает увеличиваться, и многие финансовые директора Конфедерации допускают, что в течение ближайших пяти лет валютный союз покинет, по крайней мере, один из его членов. Правда, в 2012 году такая возможность казалась более вероятной: тогда каждый третий участник исследования Deloitte оценивал шансы на выход хотя бы одной страны из еврозоны в 40-60%, а каждый пятый – в 60-80% и в 80-100%.



Ответы, касающиеся вероятности выхода одной из стран из еврозоны ©deloitte

Геополитические риски, в частности, конфликт на Украине, не добавляют оптимизма швейцарским CFO, как и [в прошлом году](#). В то же время многие наблюдатели рассчитывают, что экономический подъем в США может стимулировать рост мировой экономики. В этом контексте Швейцарии крайне важно сохранить привлекательность в качестве делового центра, несмотря на растущее в последние годы давление. Время покажет, позволят ли достичь цели проводимые реформы, в частности, готовящаяся к введению [новая система налогообложения](#) юридических лиц.

Так называемый «индекс доверия» менеджеров, значение которого определяется на основании оценки общей экономической ситуации в стране и перспектив роста отдельно взятых компаний, в 1 квартале 2015 года снизился на 39 пунктов, что соответствует уровню 4 квартала 2011 года. Кстати, тогда тоже наблюдалось укрепление франка, предшествовавшее установлению нижней границы валютного курса. Правда, появившаяся три года назад тенденция уравнивалась в целом благоприятной финансовой обстановкой. В результате влияние негативных факторов оказалось менее значительным, чем можно было ожидать.



"Индекс доверия" швейцарских CFO ©deloitte

Остается надеяться, что перспективы швейцарской экономики и на этот раз будут более радужными, чем представляется экспертам, хотя 6 из 10 финансовых директоров Конфедерации настроены пессимистично и готовятся к худшему.



Добавить комментарий

Пожалуйста, [войдите](#) или [зарегистрируйтесь](#) , чтобы отправить комментарий
