

Communiqué de presse, Zurich, Suisse, 16 mars 2020

Les taux d'intérêt négatifs en Suisse: une malédiction ou une bénédiction ?

La Banque nationale suisse défend fermement sa politique actuelle de taux d'intérêt négatifs et se concentre principalement sur sa mission principale qui consiste à assurer la stabilité des prix. Elle rappelle par ailleurs fréquemment que les avantages de cette politique pour la Suisse dans son ensemble l'emportent sur les coûts qu'elle engendre. Néanmoins, de plus en plus de voix s'élèvent pour réclamer que la politique actuelle de taux d'intérêt négatifs soit remise en question. Ces derniers temps, un vif débat a éclaté autour de ce thème. Dans ce contexte, le Swiss Finance Institute a publié une note de discussion publique afin d'expliquer les conséquences positives et négatives de la situation actuelle pour la Suisse et de discuter des éventuels développements à venir.

Zurich, le 16 mars 2020 – Ces dernières années, les banques centrales de plusieurs pays ont fixé des taux d'intérêt à court terme inférieurs à zéro. Dans certains cas, même les taux d'intérêt à long terme sont tombés en terrain négatif. Il n'est donc pas surprenant que les taux d'intérêt négatifs soient de plus en plus discutés et remis en question. En Suisse, le pays dans lequel les taux d'intérêt négatifs sont actuellement les plus bas, le débat sur le passé, le présent et l'avenir de ce phénomène et sur son impact sur l'économie toute entière est particulièrement actif. Toutefois, des discussions similaires ont également lieu dans la zone euro autour de la politique menée par la Banque centrale européenne. Le président américain lui-même a tweeté en septembre 2019 que la Réserve fédérale devrait abaisser les taux d'intérêt "à ZÉRO, ou moins" afin que les États-Unis puissent refinancer leur dette.

Dans ce contexte, la Banque nationale suisse (BNS) explique régulièrement les raisons économiques fondamentales qui sous-tendent les taux d'intérêt négatifs et les raisons pour lesquelles, selon elle, ils pourraient rester négatifs pendant encore un certain temps. Néanmoins, un nombre croissant d'observateurs critiques s'inquiètent de plus en plus de la situation actuelle. La question fondamentale est de savoir si les avantages de la politique actuelle l'emportent toujours sur les coûts qu'elle engendre, parmi lesquels on peut citer notamment les faibles revenus de l'épargne, l'inflation des actifs, les incitations à la prise de risque et la situation financière des fonds de pension. Il apparaît clairement que la politique monétaire de la BNS influence en fin de compte l'ensemble de l'économie suisse – et donc également la population suisse.

La BNS devrait-elle s'écarter de sa politique actuelle de taux d'intérêt négatifs ? Dans un monde idéal, la réponse à cette question serait "oui". Dans le monde réel, cependant, la question doit être posée différemment : la BNS est-elle même capable d'initier un tel changement de cap ? "Une augmentation des taux d'intérêt entraînerait très probablement une appréciation du franc suisse et une réduction de l'activité économique. Cela pourrait entraîner une déflation. Néanmoins, il serait souhaitable d'élargir le débat public, politique et scientifique à de nouvelles mesures qui aillent au-delà des instruments

traditionnels de politique monétaire", estime le professeur Philippe Bacchetta du Swiss Finance Institute et de l'Université de Lausanne. "Au final, la BNS devra soigneusement évaluer les coûts globaux pour tous les secteurs de l'industrie et pour l'économie suisse dans son ensemble et essayer de maintenir ces coûts à un niveau raisonnable et équitable. C'est une tâche complexe et difficile", ajoute le professeur adjoint Alfred Mettler du Swiss Finance Institute et de l'Université de Miami.

Dans le cadre du débat en cours, le Swiss Finance Institute organise à Zurich le mardi 12 mai 2020 une discussion publique, qui portera sur la politique actuelle de taux d'intérêt négatifs de la BNS. De plus amples informations sur l'évènement, ainsi que la note de discussion publique du SFI, sont disponibles sur le site www.sfi.ch/nir.

Pour de plus amples informations, veuillez vous adresser à

Dr. Markus P.H. Bürgi

Chief Financial and Operating Officer

044 254 30 95 | markus.buergi@sfi.ch

Swiss Finance Institute

Le Swiss Finance Institute (SFI) est le centre national de recherche fondamentale, de formation doctorale, d'échange de connaissances et de formation continue dans le secteur bancaire et financier. La mission du SFI est de renforcer les connaissances du marché financier suisse. Créé en 2006 dans le cadre d'un partenariat public-privé, le SFI est une initiative commune du secteur financier suisse, des principales universités suisses et de la Confédération suisse. Vous trouverez de plus amples informations sur le Swiss Finance Institute à l'adresse suivante : www.swissfinanceinstitute.ch