

Communiqué de presse, Zurich, Suisse, 8 septembre 2021

Six points-clés concernant les effets des taux d'intérêt négatifs en Suisse

Lorsque la Banque nationale suisse avait fixé son taux directeur à -0.75 % en janvier 2015, cette décision avait été considérée comme une mesure extraordinaire tant en Suisse qu'à l'étranger.

Quelque six ans plus tard, le taux d'intérêt à court terme est toujours à ce niveau et les taux d'intérêt à long terme sont désormais également en territoire négatif. Dans une nouvelle *SFI Public Discussion Note*, Philippe Bacchetta, professeur du Swiss Finance Institute à l'Université de Lausanne, examine quand l'économie suisse renouera avec des taux d'intérêt positifs et quelles sont généralement les conséquences des taux d'intérêt négatifs.

Zurich, le 8 septembre 2021. Le thème des taux d'intérêt négatifs est très controversé en Suisse, mais également dans d'autres pays. Les représentants de la BNS croisent régulièrement le fer avec des représentants de la classe politique ainsi qu'avec des acteurs établis de la place financière et de l'économie. Un argument que l'on entend souvent de la part des détracteurs est que les taux d'intérêt réels très bas ou négatifs profitent surtout aux emprunteurs, qui peuvent obtenir des financements à moindre coût, alors qu'ils désavantagent les épargnants, qui font face à des rendements futurs plus faibles. Cela peut conduire les investisseurs en quête de meilleurs rendements à envisager des investissements plus risqués, ce qui menace la stabilité financière. En outre, il existe un risque de surchauffe du marché immobilier, car les faibles taux d'intérêt encouragent les emprunts hypothécaires. L'expérience récente montre également qu'un environnement de taux d'intérêt bas exacerbe les inégalités : les ménages à hauts revenus bénéficient de rendements attractifs de par leurs investissements sur les marchés boursiers, tandis que les ménages à faibles revenus qui ne possèdent pas ou peu d'actions se retrouvent démunis. Les voix sont, on le voit, majoritairement sceptiques sur le sujet. Le Professeur Philippe Bacchetta du Swiss Finance Institute à l'Université de Lausanne a, lui, saisi l'occasion d'analyser le sujet dans ses différentes dimensions, dans le contexte de la pandémie actuelle, en s'appuyant sur la théorie financière. Ses conclusions peignent une vue d'ensemble plus nuancée. Elles peuvent être essentiellement résumées par les six points-clés suivants :

1. La Suisse ne constitue plus un " îlot " de taux d'intérêt.
2. Le statut de valeur refuge du franc suisse reste justifié.
3. Les taux d'intérêt n'ont pas été affectés de manière significative par le choc de la pandémie.
4. Les mesures d'austérité ralentissent la reprise économique et exercent une pression indue sur les taux d'intérêt suisses.
5. On ne constate pas de baisse systématique perceptible des bénéfices des banques dans les pays où les taux d'intérêt sont négatifs.
6. Tous les facteurs pertinents indiquent que la période actuelle de faibles taux d'intérêt réels va perdurer.

Ces six points-clés sont analysés en détail dans la *SFI Public Discussion Note* consultable sur le lien suivant : www.sfi.ch/fr/pdnfir.

Le Swiss Finance Institute organise un débat public sur ce thème ce soir, mercredi 8 septembre 2021 (18h-19h20). Vous trouverez davantage d'informations sur l'événement sur notre site : www.sfi.ch/nir2021.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

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 de SFI est de renforcer le capital de connaissances pour la place financière suisse. Créé en 2006 dans le cadre d'un partenariat public-privé, SFI est une initiative commune du secteur financier suisse, de six universités suisses de pointe, et de la Confédération helvétique. Vous trouverez de plus amples informations sur le Swiss Finance Institute à l'adresse suivante : www.swissfinanceinstitute.ch.