



ФИНАНСОВЫЙ ЦЕНТР И РЫНОК КАПИТАЛА

9

9.1	Банки	2
9.2	Швейцарская биржа: SIX Swiss Exchange	4
9.3	Финансирование бизнеса и сделок с недвижимостью.....	5
9.4	Рисковый капитал	6
9.5	Проценты и расходы на капитал	8
9.6	Инфляция	8

Центральное место в экономике Швейцарии занимает финансовый сектор, доля которого в общей добавленной стоимости в целом по стране составляет 9,4 % и в котором занято около 218 400 сотрудников (5,3 % от общей численности занятых в Швейцарии). К основным направлениям деятельности в этой сфере относятся персональное банковское обслуживание клиентов с высоким уровнем дохода, управление активами, а также услуги в области страхования. Свойственная Швейцарии давняя экономическая и финансовая стабильность проявляется в низком уровне инфляции, низких процентных ставках и в той значительной роли, которую швейцарский франк играет в международной экономике, прежде всего, в сфере операций с ценными бумагами и управления имуществом.

9.1 БАНКИ

9.1.1 Структура и рамочные условия

В Швейцарии насчитывается около 250 банков, 200 страховых компаний, надзор за которыми осуществляют управомоченные федеральные органы, и 1 800 пенсионных касс. Наряду с банками UBS и Credit Suisse, которые входят в число крупнейших глобальных банков мира и на долю которых приходится около 50 % от общей суммы активов швейцарских банков, важную роль в данном секторе экономики играют также кантональные банки, банки по управлению активами, банки, входящие в группу Raiffeisenbank в Швейцарии, и региональные банки. Кроме того, существует множество небольших финансовых учреждений и частных банков, предлагающих, в частности, узкоспециализированные услуги (например, финансирование операций на сырьевых рынках). На банковскую группу из 24 кантональных банков, которые полностью или частично находятся в собственности государства и на большинство из которых распространяется государственная гарантия вкладов, приходится примерно одна треть внутреннего рынка Швейцарии. Доля этой банковской группы в общей сумме активов всех банков с местом нахождения в Швейцарии в 2018 году составляла примерно 18 %. В стране действуют также 97 иностранных банков, на которые приходится около 9,4 % от общей суммы банковских активов. Швейцария – это крупный финансовый центр, предлагающий профессиональные услуги по управлению активами для частных клиентов и институциональных инвесторов. Страна является мировым лидером в сфере трансграничного управления активами: ее доля в этом сегменте равна 27 % (2018 год). В целом, на конец 2018 года швейцарские банки управляли имуществом на общую сумму 6 943,5 миллиардов швейцарских франков.

Глобальные финансовые центры, 2019

Общая оценка: от 1 до 1'000

(ТАБЛ. 32)

1	Нью-Йорк	790
2	Лондон	773
3	Гонконг	771
4	Сингапур	762
5	Шанхай	761
6	Токио	757
7	Пекин	748
10	Сидней	738
11	Торонто	737
14	Цюрих	734
15	Франкфурт	733
17	Париж	728
25	Люксембург	708
26	Женева	706
36	Сеул	677
37	Амстердам	675
48	Милан	655

Источник: The Global Financial Centres Index (GFCI 26), 2019

Успех Швейцарии в качестве финансового центра является результатом взаимодействия множества факторов. Политическая и макроэкономическая стабильность страны - это базовый фундамент, на котором строится доверие клиентов, столь важное в финансовой деятельности.

Свой вклад здесь вносит и швейцарский франк, являющийся важнейшей мировой резервной валютой и отличным инструментом диверсификации. Высокая степень международной интеграции и эффективная финансовая инфраструктура позволяют участникам рынка рентабельно управлять активами и рисками и выполнять их диверсификацию на мировых рынках. Швейцария в качестве финансового центра обладает хорошей репутацией за рубежом и привлекательна как для компаний, так и для частных клиентов со всего мира.

www.swissbanking.org
Ассоциация банкиров Швейцарии (Schweizerische Bankiervereinigung - SBVg)

9.1.2 Надзор

По сравнению с другими странами количество административных барьеров и препятствий в банковской системе Швейцарии относительно невелико. Для открытия банка, ведения профессиональной торговли ценными бумагами, управления фондом и, в некоторых случаях, для управления активами необходимо получить разрешение. Подробную информацию о конкретных требованиях в каждом отдельном случае может предоставить Федеральная служба Швейцарии по надзору за финансовым рынком (FINMA), которая в настоящее время выполняет надзорные функции в отношении 550 финансовых учреждений.

В качестве независимого надзорного органа FINMA обеспечивает защиту клиентов финансового рынка, а именно, кредиторов, инвесторов и застрахованных лиц, укрепляя таким образом общественное доверие к Швейцарии как хорошо функционирующему, надежному и конкурентоспособному финансовому центру. Кроме того, в Швейцарии хорошо зарекомендовала себя такая дополнительная форма управления финансовым рынком, как саморегулирование его участников. Закон предписывает службе FINMA поддерживать саморегулирование рынка и обеспечивать необходимые условия для осуществления этой деятельности. Соответствующие регулятивные предложения вносятся, в частности, Ассоциацией банкиров Швейцарии, а утверждаются и реализуются службой FINMA.

Деятельность всех банков на территории Швейцарии подлежит лицензированию. Применяемые стандарты надзора регламентируют не только надлежащий объем собственного капитала и показатели достаточности капитала банков, но и весь диапазон должных мер предосторожности и кодексов поведения. В качестве дополнительных мер по обеспечению безопасности и надежности кредитных организаций швейцарское законодательство устанавливает даже более высокие требования к капиталу банков, чем Базельское соглашение (Basel Capital Accord, Basel I-III).

www.finma.ch
Федеральная служба Швейцарии по надзору за финансовым рынком (FINMA)

9.1.3 Услуги

Банки Швейцарии предоставляют широкий ассортимент финансовых продуктов и услуг как для частных, так и для корпоративных клиентов. Поскольку в основу швейцарской банковской системы положен принцип универсальности банков, эти кредитные организации могут предлагать любые банковские услуги, например:

- Кредитные и иные активные операции
- Управление активами и консультации по инвестициям
- Институциональные инвестиции
- Платежные операции
- Пассивные операции (сберегательные счета и т.д.)
- Операции с ценными бумагами (биржевая торговля)
- Эмиссионные операции (андеррайтинг облигаций)
- Финансовый анализ

Вместе с тем, в данном секторе сформировались очень разные банковские группы, а также формы специализации услуг.

В целом любое совершеннолетнее лицо может открыть банковский счет в Швейцарии. Тем не менее, банки сохраняют за собой право отказать клиенту в обслуживании. Например, банк может отказаться от деловых отношений с определенными так называемыми «политически значимыми лицами», потому что такие клиенты могут представлять угрозу для репутации банка. Это же относится и к компаниям, независимо от того, являются они резидентами Швейцарии или нет. Большинство швейцарских банков не требуют внесения минимального вклада для открытия обычных сберегательных и текущих счетов. Многие банки наряду со счетами в швейцарских франках предлагают счета в евро, долларах США или другой валюте.

Если у клиента имеется конкретная претензия к банку с местом нахождения в Швейцарии, он может обратиться к швейцарскому банковскому омбудсмену, который обеспечит нейтральное и безвозмездное информирование и посредничество в разрешении вопроса.

www.ubs.ch
www.credit-suisse.ch
Крупные банки

www.kantonalbank.ch
Кантональные банки

www.raiffeisen.ch
Банки, входящие в группу Raiffeisenbank в Швейцарии

www.regionalbanken.ch
Региональные банки и сберегательные кассы

www.vav-abg.ch
Ассоциация швейцарских банков по управлению активами и имуществом

www.abps.ch
Ассоциация частных банков Швейцарии

www.swissprivatebankers.ch
Ассоциация частных банкиров Швейцарии

www.foreignbanks.ch
Ассоциация иностранных банков в Швейцарии

www.bankingombudsman.ch
Банковский омбудсмен

9.1.4 Страхование вкладов

Швейцарская Ассоциация по защите вкладов (esisuisse) гарантирует сохранность вкладов клиентов в банках и у дилеров на рынке ценных бумаг в Швейцарии. В случае утраты вклада в результате банкротства финансового учреждения ликвидатор производит выплату денежных средств каждому вкладчику в размере до 100 000 швейцарских франков. Это правило действует из расчета на одного клиента и один финансовый институт.

Вклады с привилегированным режимом выплаты

В случае банкротства финансового института для вкладов до 100 000 швейцарских франков из расчета на одного клиента и на одно финансовое учреждение предусмотрен привилегированный режим выплаты (в любой валюте). «Привилегия» заключается в том, что указанные вкладчики включаются в число кредиторов второй очереди и, соответственно, их требования при ликвидации финансового учреждения подлежат удовлетворению ранее требований кредиторов третьей очереди. Для обеспечения необходимого уровня ликвидности финансовые институты обязаны держать 125 % вкладов, на которые распространяется привилегированный режим выплаты, в форме ликвидных активов в Швейцарии.

Застрахованные вклады

Ассоциация esisuisse обеспечивает страхование вкладов, для которых в швейцарских финансовых учреждениях предусмотрен привилегированный режим выплаты, в размере до 100 000 швейцарских франков в расчете на одного вкладчика и один финансовый институт. Тем самым данные вклады имеют определенные преференции, поскольку выплачиваются в первую очередь и им обеспечена защита со стороны esisuisse.

Функция страхования вкладов (esisuisse)

Если надзорный орган FINMA прекращает деятельность финансового учреждения (банка, дилера ценных бумаг), то сначала для немедленной выплаты вышеназванных привилегированных вкладов задействуются имеющиеся в наличии ликвидные активы этого финансового учреждения. Ассоциация esisuisse подключается лишь в том случае, если имеющихся у финансового учреждения-банкрота ликвидных активов недостаточно для погашения застрахованных вкладов клиентов. Необходимые средства esisuisse списывает методом прямого дебетования со счетов своих членов (все финансовые учреждения являются ее членами в обязательном порядке) и переводит эти средства в течение 20 рабочих дней ликвидатору, назначенному органом надзора FINMA. Ассоциация esisuisse может предоставить максимум 6 миллиардов швейцарских франков. Финансовые учреждения обязаны в дополнение к поддержанию предусмотренного законом уровня

Благодаря привлекательности Швейцарии как места ведения бизнеса и крупного финансового центра швейцарская фондовая биржа SIX Swiss Exchange является центром притяжения для компаний внутри страны и за рубежом.

ликвидности еще и постоянно иметь ликвидные средства в размере половины от максимального объема своих обязательств по взносам в esisuisse.

www.esisuisse.ch

Страхование вкладов в швейцарских банках и вкладов у дилеров на рынке ценных бумаг

9.2 ШВЕЙЦАРСКАЯ БИРЖА: SIX SWISS EXCHANGE

SIX Swiss Exchange – это одна из важнейших фондовых бирж Европы. Здесь гарантируется очень высокий уровень ликвидности рынка швейцарских ценных бумаг, и устанавливаются связи между компаниями со всего мира и международными инвесторами и участниками торгов.

Для швейцарских и иностранных компаний, заинтересованных в привлечении капитала, финансовый рынок Швейцарии чрезвычайно привлекателен благодаря своей прозрачности, тесным сетевым контактам и международной направленности. Поэтому неудивительно, что на финансовом рынке Швейцарии представлено необычайно большое число мировых концернов, финансовых учреждений и крупных инвесторов. Все это гарантирует бирже SIX Swiss Exchange естественное конкурентное преимущество, а также позволяет компаниям, акции которых котируются на бирже, получить доступ в круг швейцарских и международных инвесторов, обладающих большим опытом инвестирования и значительным объемом капитала, и обеспечить высокий уровень ликвидности.

Благодаря своим механизмам саморегулирования швейцарская биржа создает благоприятные рыночные условия для котировки и торговли акциями швейцарских и зарубежных компаний, облигациями, ценными бумагами биржевых инвестиционных фондов (ETF), биржевыми инвестиционными продуктами (ETP), ценными бумагами фондов и структурированными продуктами.

Фондовая биржа SIX Swiss Exchange умножает преимущества финансового рынка Швейцарии посредством предоставления первоклассных услуг и является идеальным местом котировки для компаний независимо от страны их происхождения, размера и отраслевой принадлежности. Биржа обладает своим собственным набором индексов, включающим и самый важный биржевой индекс Швейцарии - SMI®.

Благодаря самой эффективной в мире технологии торгов и широкому выбору интерфейсов и сетевых возможностей, SIX Swiss Exchange обеспечивает своим участникам отличные условия для работы. Биржа поддерживает тесные контакты со своими клиентами внутри страны и за рубежом и создает при их активном участии оптимальную среду для успеха. Кроме того, биржа предоставляет клиентам доступ к крупной глобальной сети, в которую входят, например, поставщик данных о рынке SIX Exfeed AG, а также база фондовых данных Swiss Fund Data.

Фондовая биржа SIX Swiss Exchange является частью системы SIX, которая предлагает по всему миру комплексные услуги в таких сферах деятельности, как торговля ценными бумагами и работа с ними, предоставление финансовой информации и выполнение платежных операций.

www.six-swiss-exchange.com

Швейцарская биржа

9.3 ФИНАНСИРОВАНИЕ БИЗНЕСА И СДЕЛОК С НЕДВИЖИМОСТЬЮ

Обычно создание коммерческого предприятия – это задача, преследующая средне- или долгосрочные цели. Для ее реализации, как правило, требуются значительные начальные инвестиции и проектное финансирование. Швейцарские банки особое значение придают фундаментальному рыночному анализу и профессиональному управлению.

9.3.1 Финансирование текущей коммерческой деятельности

Для финансирования оборотных средств банки предоставляют различные виды краткосрочных кредитов: кредиты без обеспечения или кредиты под залоговое обеспечение. Основанием для кредитования при коммерческом финансировании являются, в первую очередь, рыночная эффективность, прибыльность, перспективность и качество управления компанией. Эти факторы имеют существенное значение при оценке банком кредитоспособности предприятия. Вопрос о возможности предоставления компанией обеспечения кредита играет в коммерческом финансировании вторичную роль.

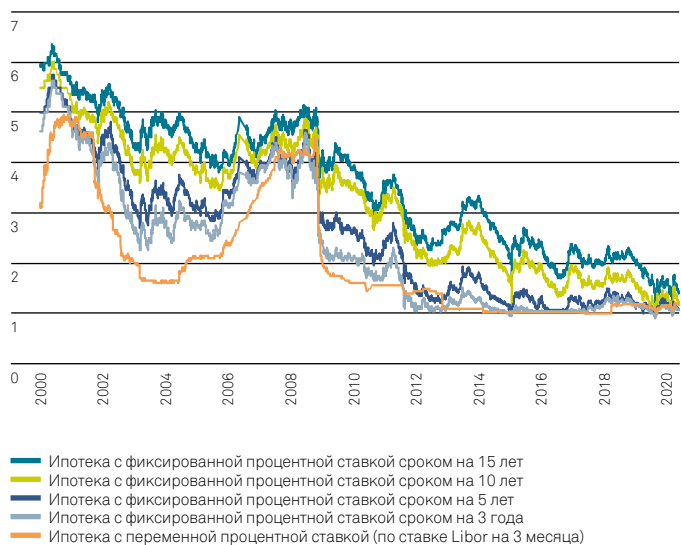
В связи с тем, что в результате цифровизации (Industrie 4.0) финансовые потребности многих предприятий связаны в первую очередь с коренной перестройкой своих производственных процессов и в меньшей степени с приобретением средств производства, требования к финансированию меняются. Банки должны правильно понимать и оценивать бизнес-модели и их потенциал в цифровом мире, а компании должны иметь возможность предоставлять банкам соответствующую информацию.

Разнообразие и качество поставщиков услуг на финансовом рынке Швейцарии обеспечивает отличные условия для корпоративных клиентов по подбору оптимального финансирования из широкого спектра предложений. Наряду с такими распространенными продуктами, как лизинг, производственные и инвестиционные кредиты, предлагаются также специальные продукты, такие как финансирование стартапов, экспортное и торговое финансирование (Commodity Trade Finance), конвертируемые кредиты и поручительства, а также прочие формы финансирования собственного капитала бизнес-ангелами, инвесторами с венчурным капиталом и прямыми инвесторами.

Помимо этого, банки предоставляют компаниям полный спектр производных финансовых инструментов (фьючерсов и опционов), которые позволяют компаниям избирательно управлять финансовыми рисками (такими как, например, изменение процентных ставок или колебания курсов валют).

Проценты по ипотеке, 2000–2020

Проценты при перезаключении договора в %
(ГРАФИК 33)



Источник: Credit Suisse, 2020

В 2019 году 2.3 млрд швейцарских франков были инвестированы в молодые инновационные компании в Швейцарии.

Источник: www.startupticker.ch/en/swiss-venture-capital-report
Swiss Venture Capital Report, 2020

9.3.2 Ипотека

Если создание компании или перенос места ее нахождения связаны с приобретением недвижимости или возведением производственного здания, важное значение имеет ипотечный кредит. В целом, в Швейцарии существуют три вида ипотеки: с фиксированной процентной ставкой, с переменной ставкой и с процентной ставкой, привязанной к ставкам на межбанковском рынке (также именуемая ипотекой со ставкой Libor). В то время как процент по ипотеке с переменной ставкой постоянно корректируется в зависимости от процентных ставок на рынке капитала, процент по ипотеке с фиксированной ставкой обычно устанавливается на определенный срок (от 1 года до 15 лет). Процентная ставка по ипотеке, привязанной к ставкам на межбанковском рынке, зависит от ставки Libor для денежного рынка в евро. К этой ставке банком добавляется маржа в зависимости от кредитоспособности заемщика. Допускается получение ипотеки в размере до 80 % от рыночной цены объекта недвижимости, из них до 65 % в качестве 1-й ипотечной ссуды, в отношении которой, в отличие от других стран, не предъявляется требование об обязательной амортизации; суммы, предоставляемые сверх этого объема, выдаются в виде 2-й ипотеки, которая должна быть амортизирована. Банк, в соответствии со своими правилами, проводит оценку кредитоспособности заемщика и анализ объекта недвижимости на предмет допустимости принятия его в качестве предмета ипотеки. Минимальное требование заключается, как правило, в том, что покупатель должен внести не менее 20 % от цены покупки из собственных средств. Кроме того, годовые расходы по обслуживанию ипотеки (проценты, амортизация основной суммы долга и платежи на текущее содержание) не должны превышать одной трети валового дохода покупателя. Процентные ставки являются предметом для переговоров, поэтому целесообразно рассмотреть предложения разных кредитных учреждений.

Если речь идет о коммерческой недвижимости, то размер ипотеки все чаще зависит от показателя доходности. В рамках промышленных проектов, как правило, возможно финансирование до 50 % от общей стоимости объекта (рыночная цена или стоимость строительства, включая станки и оборудование) под обеспечение в виде залога недвижимости на очень выгодных условиях. Для офисных и служебных зданий отношение суммы ипотечного кредита к рыночной цене этого актива обычно составляет около 70 %, но также зависит от рисков по конкретному объекту недвижимости. Процентные ставки и условия, применяемые в этом случае, да и в целом в отношении инвестиций в коммерческие проекты, зависят от кредитоспособности компании и ее рейтинга у банка, предоставляющего кредит. Оценка рисков и будущих перспектив проекта играет здесь, таким образом, ключевую роль.

Лица, имеющие в собственности жилую недвижимость, уплачивают федеральный и кантональный налог на условный доход. По общему правилу за основу для расчета федерального налога принимается условно начисленная рента в размере не менее 70 %, а для кантональных и местных налогов – не менее 60 % от рыночных цен на аренду жилья. В свою очередь домовладельцы вправе вычитать из налогооблагаемой суммы проценты по ипотеке и расходы на текущее содержание недвижимости. По этой причине амортизация 1-й ипотечной ссуды применяется очень редко.

www.hausinfo.ch > Finanzen & Steuern
Финансовые аспекты собственности на жилье

www.hypothekenrechner.ch
Расчет финансово-экономического обоснования

9.4 РИСКОВЫЙ КАПИТАЛ

В 2019 году общества с венчурным капиталом инвестировали 2,3 млрд швейцарских франков в молодые инновационные компании в Швейцарии. Тем самым объем инвестиций увеличился с 2012 года более чем в два раза. Венчурный капитал, на долю которого приходится порядка 80-150 сделок ежегодно, является – наряду с государственными программами развития и кредитами коммерческих банков – важным элементом инновационной инфраструктуры Швейцарии. Федеральные органы власти также поддерживают развитие индустрии венчурного капитала: в рамках Федерального закона о венчурных компаниях (RKG) предусмотрены два вида налоговых льгот:

- Компании, признанные по закону венчурными, освобождаются от уплаты эмиссионного сбора при учреждении компании и увеличении капитала. Кроме того, они имеют преимущества при уплате прямого федерального налога благодаря тому, что для них установлено более низкое минимальное пороговое значение, которое дает право на налоговый вычет в целях избежания многократного налогообложения прибыли компании при выплате дивидендов.
- Физические лица, которые оказывают содействие в создании и развитии новых компаний в качестве бизнес-ангелов, имеют льготы по уплате прямого федерального налога в случае, если они предоставляют из своего имущества субординированные займы для создания новых стартап-компаний.

Предложение на рынке венчурного капитала и других аналогичных средств финансирования и возможности их получения изменчивы и поэтому мало прозрачны. По этой причине вузы, консалтинговые фирмы и деловые круги совместно предлагают различные, в том числе электронные, площадки для установления контактов между предпринимателями и инвесторами.

www.startupticker.ch > Assets > Swiss Venture Capital Report
Онлайн-платформа для стартапов

www.seca.ch
Швейцарская ассоциация прямых и корпоративных инвестиций (Swiss Private Equity & Corporate Finance Association, SECA)

9.4.1 Венчурный капитал

Некоторые финансовые компании специализируются на предоставлении рискованного или венчурного капитала. Эти так называемые венчурные фирмы вкладывают капитал в компанию в ожидании больших прибылей в случае успеха предприятия или его выхода на биржу. Они предоставляют финансовые ресурсы, не требуя обычного в таких случаях обеспечения. Как правило, инвесторы здесь проявляют интерес к быстро развивающимся молодым компаниям с большим потенциалом объема продаж и роста, которым требуется капитал в размере нескольких миллионов швейцарских франков. Лица, предлагающие венчурный капитал, видят свою задачу в оказании поддержки на этапе становления инвестиционного проекта. Когда эта функция выполнена, они обычно выходят из дела и продают свои доли учредителям компании или другим инвесторам.

www.kmu.admin.ch > Praktisches Wissen > Finanzielles > Finanzierung
Обзор источников финансирования

www.swiss-venture-club.ch
Информационная платформа, сетевая площадка для предпринимателей

Инструменты государственной поддержки

(ТАБЛ. 34)

ИНСТРУМЕНТЫ	ПОЛУЧАТЕЛИ	РЕГИОНЫ	МЕРЫ
Новая региональная политика	Промышленность; услуги, связанные с производством	Регионы, в которых требуется структурная перестройка экономики	Налоговые льготы по уплате прямого федерального налога
Коммерческие поручительства	Малые и средние предприятия, коммерческая деятельность	Вся Швейцария	Поручительства по банковским кредитам (макс. CHF 500'000)
Поручительства для горных регионов	Малые и средние предприятия, коммерческая деятельность	Горные регионы	Поручительства по банковским кредитам (макс. CHF 500'000) Субсидии на погашение процентов
Кредиты отелям	Гостиничная индустрия	Туристические и горные регионы	Прямые займы Поручительства Субсидии на погашение процентов (частично)
Меры по стимулированию самостоятельной занятости	Лица, не имеющие дохода	Вся Швейцария	Суточные пособия (макс. 90 дней на период планирования) Поручительства по банковским кредитам (макс. CHF 500'000)
Комиссия по технологиям и инновациям	Проекты для сотрудничества вузов и предприятий в области исследований	Вся Швейцария	Выплата заработной платы исследователям

Источник: различные федеральные службы; собственная подборка Generis

9.4.2 Бизнес-ангелы

Многим перспективным молодым предприятиям на начальной стадии развития требуется финансирование в размере до 2 млн швейцарских франков. Хотя в настоящее время рискованный капитал становится все более доступным, но минимальный размер каждой отдельной финансовой операции соответственно вырос – как у поставщиков такого капитала, так и в инвестиционных компаниях. Сейчас лишь немногие профессиональные поставщики рискованного капитала готовы рассматривать финансовые сделки на сумму менее 2 млн франков. Поэтому все чаще начинающие компании (стартапы) получают финансирование от так называемых бизнес-ангелов – индивидуальных инвесторов. Типичные бизнес-ангелы наряду с капиталом обладают еще и опытом и связями, которые, в идеальном случае, они приобрели в процессе своей предпринимательской деятельности, и поэтому они часто выступают в роли консультантов и наставников для молодых предпринимателей. Бизнес-ангелы инвестируют в предприятия, как правило, ресурсы в двойном или даже тройном объеме, а именно: капитал, опыт и время, благодаря чему молодые предприниматели получают так называемые «умные капиталовложения». В целом же бизнес-ангелы, как и венчурные компании, ставят перед собой совершенно ясную задачу: получение дохода с инвестиций. Цель состоит в том, чтобы запустить молодую компанию, развить ее, упрочить ее положение и, в конечном итоге, сделать ее привлекательной для дальнейших инвесторов. Поэтому, как правило, бизнес-ангелы очень тесно взаимодействуют с молодыми предпринимателями, требуя от них также соответствующего доступа к планам по развитию бизнеса.

www.businessangels.ch

Бизнес-ангелы в Швейцарии (BAS)

9.4.3 Государственная поддержка

Хотя прямая финансовая помощь в Швейцарии предоставляется в относительно небольшом объеме и роль государства в основном ограничена созданием благоприятных рамочных условий, тем не менее, в стране имеется широкий спектр инструментов для поддержки предприятий – от административной поддержки и налоговых льгот до предоставления гарантий.

Кантональные агентства по экономическому развитию (см. Приложение на стр. 144 и далее) также воздерживаются от прямого участия в деятельности компаний. Но они могут оказать помощь в поиске недорогого участка земли под строительство или предоставить налоговые льготы на этапе запуска фирмы или в случае запланированного расширения предприятия.

Одним из редких исключений является Федеральный фонд развития экономики Швейцарии путем поддержки научных исследований. Он выдает беспроцентные ссуды и в исключительных случаях может даже предоставить часть рискованного капитала под личную материальную ответственность учредителя компании.

www.kmu.admin.ch > Praktisches Wissen > Finanzielles > Finanzierung
Государственная поддержка в сфере финансирования

9.5 ПРОЦЕНТЫ И РАСХОДЫ НА КАПИТАЛ

В политическом и финансовом плане Швейцария относится к самым надежным странам мира и имеет репутацию «тихой гавани». Финансовая ситуация в стране стабильна и на федеральном уровне, и на уровне кантонов и муниципалитетов. Государственный бюджет Швейцарии в 2019 году был исполнен с профицитом в 3,1 млрд швейцарских франков (0,4 % ВВП). Аналогичный показатель для Еврозоны и стран-членов ОЭСР был отрицательным (-0,8 % и -3,2 %, соответственно). Коэффициент государственного долга, рассчитанный с учетом маастрихтских критериев, снизился в 2006 году до отметки ниже 40 % ВВП и продолжал с тех пор сокращаться благодаря так называемому «долговому тормозу» - комплексу мер по ограничению государственной задолженности. В 2019 году коэффициент государственного долга составил всего 26,9 %.

Кредитный рейтинг: 10 самых надежных стран мира, 2019

Максимум = 100 пунктов
(ТАБЛ. 35)

1	Швейцария	88,16
2	Сингапур	87,86
3	Норвегия	87,80
4	Дания	86,90
5	Швеция	84,72
6	Люксембург	84,52
7	Финляндия	84,08
8	Нидерланды	83,85
9	Австралия	81,21
10	Новая Зеландия	80,32

Источник: Euromoney, декабрь 2019

Высокий кредитный рейтинг Швейцарии в сочетании с высокой нормой сбережений в стране обуславливает большой приток иностранного капитала и, соответственно, более низкие процентные ставки, чем в других странах. Благодаря этому финансирование бизнеса и инвестиционная деятельность требуют сравнительно меньших затрат. В последние годы средняя разница между ставками процента на денежном рынке/рынке капиталов в швейцарских франках и в евро составляла от 1,5 до 2 %. О положительном воздействии уменьшения расходов на капитал на развитие экономики свидетельствует также составленный институтом Lausanne Management Institut (IMD) рейтинг, в котором Швейцария занимает первое место (см. табл. 36).

www.lik.bfs.admin.ch
Швейцарский индекс потребительских цен (ЛИК)

www.efv.admin.ch
Федеральное финансовое ведомство Швейцарии (EFV)

9.6 ИНФЛЯЦИЯ

Швейцария справедливо пользуется репутацией стабильного государства. В последние годы уровень инфляции по данным швейцарского индекса потребительских цен оставался значительно ниже аналогичных показателей ЕС и ведущих индустриальных стран. Долгое время этот показатель был отрицательным, но с начала 2017 года он изменяется в пределах 0,5 %.

Расходы на капитал, 2019

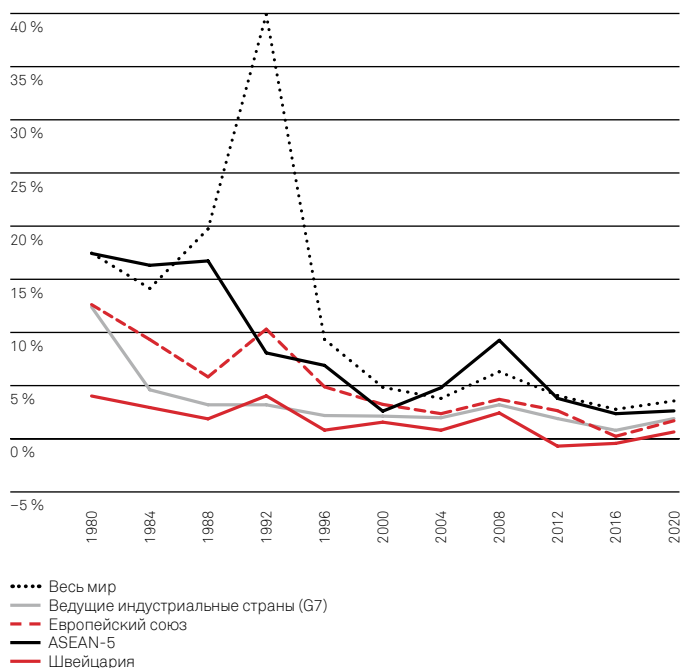
1 = препятствуют развитию экономики,
10 = способствуют развитию экономики
(ТАБЛ. 36)

1	Швейцария	7,84
2	Объединенные Арабские Эмираты	7,83
3	США	7,74
4	Нидерланды	7,66
5	Швеция	7,57
10	Сингапур	7,01
11	Германия	6,99
12	Гонконг	6,88
13	Соединенное Королевство	6,87
14	Люксембург	6,85
15	Ирландия	6,73
23	Франция	6,40
25	Япония	6,39
27	Канада	6,29
41	Индия	5,23
43	Италия	5,19
45	Республика Корея	4,99
51	Китай	3,98

Источник: IMD World Competitiveness Center 2019

Инфляция, 2020

(ГРАФИК. 37)



Источник: IMF WEO Report, 2020