瑞士央行周四维持关键利率在0%不变，这与许多主要国家央行已开启的紧缩周期背道而驰。

不过，市场观察人士认为，瑞士央行被迫加息只是时间问题。

周四的这一决定标志着瑞士央行的政策走向与主要贸易伙伴的央行——即欧洲央行、美联储和日本央行——出现了分歧；这些央行均已开始加息以应对日益高涨的通胀。

同样作为主要贸易伙伴的加拿大央行和英国央行，预计也将在今年晚些时候采取类似行动。

得益于其独特的经济特征，瑞士在一定程度上免受了邻国及其他经济体所经历的通胀飙升冲击。8月份，受汽油、柴油和取暖油价格上涨推动，瑞士年通胀率小幅升至0.8%——但这与美国、英国及欧元区的通胀水平相比，仍有巨大差距。

上述各国的央行均设定了2%的通胀目标，而瑞士央行的目标则是将通胀率维持在0%至2%之间。

市场普遍预计瑞士央行最终将开始自己的加息周期。交易员将 12 月份加息与维持不变的赔率定价为接近 50-50，并且瑞士央行将在 2027 年初开始加息的可能性超过 90%。

伦敦证券交易所的数据显示，交易员押注瑞士央行的关键利率到明年 9 月将至少升至 0.75%。

有助于保持低通胀的因素之一是瑞士法郎的避险地位。货币走强给该国带来通货紧缩压力。随着货币升值，在经济中发挥重要作用的进口商品变得更便宜。

如果瑞郎出现突然或过度的升值，可能会抑制通胀及经济活动；因此，瑞士央行在履行维持“适宜货币环境”这一职责时，也会密切关注汇率走势。

2025年，随着投资者寻求避险以应对广泛的市场波动，瑞郎兑美元汇率上涨了超过12%；不过，今年迄今为止，美元已收复了约4%的失地。