

## Комментарий

### «План Гейтнера» - скоро сказка сказывается, да не скоро дело делается

Объявление «плана Гейтнера» спровоцировало 10 февраля падение ведущих американских фондовых индексов на 5-6% и навлекло всеобщую критику за его недостаточную проработанность и неконкретность. В самом деле, некоторые его разделы (например, по поддержке жилищного сектора) просто не были готовы на момент представления плана, и Гейтнер обещал завершить их разработку «через несколько недель».

#### План финансовой стабилизации

- Восстановление доверия в финансовом секторе
  - Всестороннее обследование 13 ведущих банков (всех банков с активами более 100 млрд. долл.)
  - Повышение стандартов открытости и прозрачности
  - Помощь в капитализации банков, прошедших обследование
- Создание государственно-частного инвестиционного фонда для выкупа токсичных активов (0,5-1,0 трлн. долл.)
- Шаги по стимулированию потребительского и предпринимательского кредитования (до 1,0 трлн. долл.)
- Меры по совершенствованию учета и повышению прозрачности использования предоставленных госсредств (включая ограничения на выплату дивидендов)
- Поддержка жилищного сектора
- Стимулирование кредитования малого бизнеса

*Источник:* US Department of the Treasury.

Однако на объявленный план финансовой стабилизации можно посмотреть и под другим углом. На наш взгляд, акцент, сделанный Гейтнером, на повышении стандартов открытости и прозрачности, на адекватной оценке стоимости активов и состояния банковских балансов – вряд ли стоит рассматривать просто как общие слова, мало что значащие в реальной жизни. Да, его план – это именно *план*, общие тезисы, подходы, а не проработанная *программа действий*. Однако в нынешних условиях подходы эти, предполагающие сначала выяснение ситуации и только потом – финансовую поддержку, вполне оправданы. Прошлогодняя экстренная, но несколько хаотичная раздача десятков миллиардов финансовым гигантам, которые были «слишком велики, чтобы исчезнуть», возможно, оттащила американскую экономику от края пропасти, но не решила

существенных проблем. По-прежнему реальная стоимость многих активов и финансовых инструментов, попросту говоря, неизвестна. Из-за этого невозможно оценить риски, взятые на себя банками и другими институтами, а это, в свою очередь, ведет к сокращению кредитной активности – со всеми вытекающими последствиями для экономики США, давно привыкшей жить «взаимы».

План Гейтнера основан на той предпосылке, что «сам по себе» нынешний финансовый и экономический кризис не рассосется, что «так, как было» – уже не будет. И это можно только приветствовать. Другое дело, что сдутие «пузырей» и расчистка балансов займет много времени (год-два, не меньше). Тот факт, что новая американская администрация предпочла «смириться» с этим, а не прибегнуть к очередной раздаче бесплатных денег, конечно, расстроил Уолл-стрит. Но кто сказал, что жизнь в условиях кризиса должна быть легкой?

**С. Смирнов**