

## Что напугало г-на Бернанке?

*10 августа Комитет по операциям на открытом рынке решил реинвестировать средства ФРС, получаемые от погашения облигаций ипотечных агентств, в облигации Казначейства*

Это решение однозначно было воспринято как признание заметных негативных рисков для восстановления американской и мировой экономики. Что же напугало ФРС?

В своем пресс-релизе<sup>3</sup> ФРС перечисляет негативные факторы, ставшие, как утверждает, особенно очевидными с момента предыдущего заседания Комитета (23 июня):

- замедление роста производства и занятости;
- медленный рост доходов населения;
- медленный рост инвестиций;
- депрессивное состояние сектора жилищного строительства;
- сокращение банковского кредитования.

Ситуация в американской экономике, правда, далеко не безоблачная; здесь трудно не согласиться с ФРС. Однако особого ухудшения конъюнктуры именно в последние два месяца не было (см. графики на следующей странице). Поэтому, на наш взгляд, решение ФРС нельзя интерпретировать как смягчение денежной политики. Скорее, оно означает, что ФРС считает преждевременным ужесточать денежную политику: «перебрасывание» денег с рынка облигаций ипотечных агентств на рынок казначейских облигаций сохраняет размер баланса ФРС и объем денежного предложения неизменными. И если бы не подошел срок погашения бумаг, в которые были вложены деньги, ФРС вряд ли стала бы сейчас изменять денежную политику.

Однако произошло то, что произошло: ФРС была вынуждена «официально» признать, что восстановление экономики США идет медленнее, чем ожидалось, а антикризисные меры оказались не столь эффективны, как некогда надеялись. Естественно, это не могло не обеспокоить рынки.

**Сергей Смирнов**

<sup>3</sup> <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20100810a.htm>

