

## Комментарий

### ФРС США пытается гальванизировать экономику

18 марта Комитет по операциям на открытом рынке (FOMC) несколько неожиданно принял решение о значительном повышении лимитов по своим антикризисным инструментам наращивания денежного предложения (в совокупности на более 1150 млрд. долл.), включая намерение приобрести (в течение ближайших шести месяцев) долгосрочные гособлигации на сумму 300 млрд. долл. Прямого кредитования федерального бюджета со стороны ФРС в США не было с 1951 г., что само по себе говорит о гораздо более серьезной ситуации в американской экономике.

Антикризисные инструменты наращивания денежного предложения (млрд. долл.)		
	Лимиты	Выдано
Выкуп облигаций, обеспеченных закладными на жилье	1250	236
<i>решение от 25.11.08</i>	500	
<i>решение от 18.03.09</i>	750	
Приобретение облигаций Fannie Mae и Freddie Mac	200	48
<i>решение от 25.11.08</i>	100	
<i>решение от 18.03.09</i>	100	
Приобретение долгосрочных гособлигаций	300	-
<i>решение от 18.03.09</i>	300	
Кредиты под залог ABS, обеспеченных потребительскими кредитами (программа TALF)	1000	5
<i>решение от 25.11.08</i>	200	
<i>решение от 10.02.09</i>	800	
Общий лимит (на 18.03.09)	2750	289

*Источник: FRS; WSJ.*

На данный момент из 2750 млрд. долл., которые ФРС готова закачать в экономику, используя специальные антикризисные инструменты, «влито» немногим более 10%. Однако не приходится сомневаться, что это только начало. Почему? Потому что, начиная с сентября прошлого года, ФРС предпринимает *чрезвычайные* усилия по накачиванию экономики деньгами, но эти усилия не дают результата.

Прирост кредитов ФРС коммерческим банкам за сентябрь 2008 г. – февраль 2009 г. составил 653 млрд. долл. При этом прирост кредитов, выданных банками экономике за тот же период оказался равным только 300 млрд. долл. (206 млрд. – ипотечные кредиты, 53 млрд. – потребительские, 41 млрд. – реальному сектору). Это значит, что банковская система не

трансформирует денежное предложение в деньги для экономики, а поглощает его. При этом в реальном секторе, несмотря на обнуление ставки и постоянные денежные инъекции, не видно практически никаких признаков оживления, и даже о скором достижении «дна» говорят только отъявленные оптимисты. При этом многим уже мерещится призрак дефляции, а опыт Японии говорит о том, что из дефляционной спирали можно не выбраться за десятилетия. Есть от чего придти в волнение!

ФРС проводит шоковую терапию. Поможет ли?

**С. Смирнов**