

Михаил Ершов*

О чем совещаются жрецы ликвидности?

Денежные власти США резко ухудшили оценку роста американской экономики в первом квартале текущего года и проводят внеплановые закрытые консультации. Похоже, действующий сценарий монетарной политики будет скорректирован

Одиннадцатого апреля состоялась срочная внеплановая встреча совета управляющих ФРС. Она проходила в закрытом режиме. Формально обсуждаемой темой был объявлен вопрос об уровне процентных ставок. Несколькими часами позже состоялась встреча главы ФРС **Джанет Йеллен** с президентом **Барак Обамой**. По данным прессы, на ней обсуждались вопросы перспектив американской и мировой экономики. На следующий день, 12 апреля, вновь состоялась незапланированная встреча управляющих ФРС уже по вопросам банковского надзора. И наконец, 13 апреля — очередная незапланированная встреча руководства ФРС по вопросам финансовых рынков.

Эта череда событий вызывает немало вопросов. Почему вдруг такая срочность (о первой встрече было объявлено лишь тремя днями раньше — 8 апреля)? Почему информационные сообщения о них столь скупы? Даже на главной странице сайта ФРС об этом не сообщается. И какие именно вопросы там обсуждались на самом деле?

Для начала обратим внимание на прогноз ФРС по росту ВВП США.

Бросается в глаза, сколь радикально ухудшились прогнозы ФРС относительно перспектив американской экономики: с +2,3% ожидаемого роста на первый квартал 2016 года (по отношению к первому кварталу 2015-го) до +0,1%. Причем пересмотр произошел всего за четыре недели. Действительно, либо качество прогнозов оставляет желать лучшего, либо произошли какие-то события, о которых пока неизвестно, но которые окажут столь масштабный негативный эффект воздействия.

При этом МВФ в апреле также ухудшил прогноз роста ВВП США на весь 2016 год, но лишь на 0,2 процентного пункта, до +1,9%. На этом фоне столь масштабное ухудшение квартального прогноза еще больше удивляет.

*Главный директор по финансовым исследованиям Института энергетики и финансов, доктор экономических наук.



Глава ФРС США Джанет Йеллен доложила президенту Бараку Обаме результаты мозгового штурма совета управляющих. Принятые решения пока не стали достоянием публики

Прогноз темпов роста ВВП США в первом квартале 2016 года

Дата прогноза	10.03.2016	08.04.2016
ВВП, реальный рост, год к году, %	+2,3	+0,1

Источник: Federal Reserve Bank of Atlanta

Тем более что в своих недавних выступлениях Джанет Йеллен указывала, что с декабря 2015 года базовый прогноз изменился несущественно, хотя возможны риски, которые способны этот прогноз ухудшить. В числе рисков — замедление роста мировой экономики, экономические проблемы в Китае и снижение цен на нефть. Однако за время с того выступления не произошло никаких заметных ухудшений в этих сферах, чтобы столь драматично пересмотреть прогноз ФРС по американской экономике. Более того, нефть даже стала стоить дороже.

Так что вопросов по встрече внутри ФРС немало. Равно как обращает на себя внимание последующая встреча — Йеллен с Обамой, которая проходила «один на один» (последняя такая встреча состоялась в ноябре 2014 года). Правда, по данным СМИ, в этой встрече планировал участвовать и вице-президент **Джозеф Байден**. Так что новые неясности.

Что касается вопросов банковского надзора и финансовых рынков — тем обсуждения в ФРС 12 и 13 апреля, то контекст этих встреч оказался тоже совсем не радужным. Эксперты, опрошенные Thomson Reuters, предупредили о возможном уменьшении доходов на 20% для шести ведущих американских банков. По мнению экспертов Bank of America, не исключен наихудший цикл с дефолтами в истории.

Так что если вдруг начнет разворачиваться кризисный сценарий в финансовой сфере США, то цепочка таинственных встреч в верхах американского экономического истеблишмента станет объяснимой. Прошлой осенью на страницах «Эксперта» мы указывали на вероятность такого развития событий. Тогда мы говорили, что американский фондовый рынок по ряду показателей находится на уровне, превышающем свои прошлые предкризисные перегревы — пузыря технологических акций «доткомов» 2000–2001 годов и ипотечного пузыря 2005–2007 годов. Учитывая, что у финансовых кризисов есть своя особая периодичность — шесть-восемь лет, 2015–2016 годы могут стать годами серьезных финансовых осложнений в мире (подробнее см. «Финансовый кризис: возможность все более отчетлива» в «Эксперте» № 36 за 2015 год).

Напомним, что остроту развития глобального финансового кризиса 2007–2009 годов можно было бы смягчить, если бы утечкам информации о плохом положении одного из ведущих американских инвестбанков Bear Stearns сопутствовали оперативные меры регуляторов по купированию проблем этого банка. Есть мнение, что покупка Bear Stearns в марте 2008 года коммерческим банком JP Morgan на выделенные самой же ФРС 30 млрд долларов была уже запоздалой и не смогла успокоить рынки.

Возможно, ситуация в американской финансовой системе действительно крайне сложна и требуются чрезвычайные шаги, чтобы не допустить ее провала. В случае адекватных мер они даже могут на время вызвать рост рынка, отодвигая риски схлопывания пузырей. Пока же нам следует быть готовыми к любому сценарию развития событий. ■