

## **Западная экономика становится все менее рыночной и все менее частной**

<https://t.me/economika/17811>

Регуляторы ведущих стран в ответ на обвалы на финансовых рынках вследствие паники распространения коронавируса объявляют беспрецедентные меры поддержки финансовых рынков и экономики. Это способствовало улучшению ситуации на финансовых рынках на определенный период, но его падение регулярно возобновляется. Т.е. даже при значительных мерах поддержки, никто не может с уверенностью сказать, что одно из масштабных падений рынка в новейшей истории завершилось. Показатели деловой активности PMI в марте демонстрирует резкое снижение в ведущих странах, что говорит о том, что бизнес негативно оценивает перспективы развития. Рейтинговые агентства существенно расширили число компаний, по которым был ухудшен рейтинг.

Это свидетельствует о том, что проблема приобрела системный характер. В последнее время устойчиво отмечается искаженная взаимосвязь между процентными ставками, объемом кредитов, спросом на деньги. Отрицательные ставки становятся частым явлением для многих стран. Более того, изменяются первоосновы взаимодействия бизнеса и регуляторов, вследствие вводимых мер. В результате возрастает вероятность увеличения доли государства в экономике, в т.ч. путем последующей национализацией регулируемых компаний (если у них не будет возможность погасить накопившиеся долги). Объем маржин-коллов, который по оценкам сейчас достигает около 14 трлн долл., усиливает риски банкротств и огосударствления. Аналогичные примеры наблюдались и в последний финансовый кризис 2007-2009 гг. В результате экономика становится все менее рыночной, и все менее частной.

Последствия для мировой экономики могут иметь негативные последствия и более существенные, чем после глобального финансового кризиса. По текущим оценкам ООН, замедление мировой экономики обойдется в 1 трлн долл. или почти 1% мирового ВВП. По данным МВФ, в текущем году ожидается рецессия возможно хуже, чем при последнем глобальном финансовом кризисе 2007-2009 гг. С развивающихся рынков отток с капитала начала вируса достиг рекордных 83 млрд долл.

Примечательно, что меры поддержки рынков, которые вводят в настоящее время ведущие страны, не ограничиваются только мерами денежно-кредитной политики, но также включают более широкие механизмы – налоговые, регуляторные, прямую поддержку отдельных отраслей, выплату населению и пр. При этом меры принимаются очень быстро.

Масштабы и виды анонсируемой поддержки весьма значительны и разнообразны. В частности, в США объем поддержки в целом, по оценкам, превысил 4 трлн долл., что соответствует более 18% ВВП.

Справочно: ФРС США в короткие сроки уже дважды снизил учетную ставку, практически обнулив ее (0-0,25%). Объявлено о вливании в ближайший месяц 1,5 трлн долл. на рынки через операции репо, что составляет около 10% всей денежной массы (M2).

Кроме того, регулятор заявил о намерении начать покупки не только казначейских облигаций, но также коммерческих бумаг ипотечных агентств (Agency Commercial MBS) без лимитов на объем покупок (ранее объявлялись объемы покупок указанных бумаг на 500 млрд долл. и на 200 млрд долл. соответственно). Т.е. по сути, объявляется безлимитное вливание средств – безлимитная программа количественного смягчения. Также:

- выделяется 300 млрд долл. на новые программы по кредитованию потребителей, занятых и бизнеса;

- облегчение выдачи кредитов муниципалитетам посредством включения в механизмы обеспечения ликвидности взаимных фондов денежного рынка (MMLF) более широкого перечня ценных бумаг и депозитных сертификатов банков;

- объявлена новая программа поддержки крупных работодателей при выпуске новых облигаций и кредитов (PMCCF), а также для вторичного рынка их облигаций (SMCCF);

- поддержка кредитования потребителей и населения (TALF), посредством выпуска ценных бумаг с обеспечением активами (студенческих кредитов; автокредитов; кредитных карт; кредитов, гарантированных Администрацией малого бизнеса; и пр.);

- облегчение кредитования муниципалитетов посредством расширения программы фондирования коммерческих бумаг (CPFF) за счет включения в него высококачественных, не облагающихся налогом коммерческих бумаг.

Несмотря на масштабную поддержку, нет уверенности, что рынки удалось стабилизировать, и нервозность рынка остается высокой.

М.Ершов

(Институт энергетике и финансов; Финуниверситет)