

Сможет ли ФРС сгладить экономический цикл?

14 ноября 2019г.

Выступление председателя ФРС США Дж.Пауэлла, состоявшееся вчера перед объединенным экономическим комитетом Конгресса США, не привлекло, как обычно, значительного внимания, так как экономисты и участники рынка и так ожидали, что ФРС сделает паузу в повышении процентных ставок. Между тем, вступительное заявление главы ФРС содержит немало интересной информации.

Арутюнян А.Т.,
главный экономист
[aarutyunyan@russ-
invest.com](mailto:aarutyunyan@russ-invest.com)
+7-495-3639380

**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

Начнем с того, на что обратили внимание все комментаторы. Дж. Пауэлл подтвердил, что прошедшее снижение ставки по федеральным фондам представляет собой коррекцию денежной политики, и, учитывая, что полностью эффект от снижения процентной ставки выявится только со временем, ФРС намерена взять паузу. Текущий уровень ставки устраивает руководство ФРС до тех пор, пока не поступит новая экономическая информация, которая позволит существенным образом переоценить экономический прогноз (в подлиннике использованы слова material reassessment).

Но мы хотели бы дополнительно обратить внимание на два серьезных момента в его заявлении. Во-первых, Дж.Пауэлл отметил, что низкий уровень процентной ставки (в тексте используются слова low interest environment) означает, что теперь кредитно-денежная политика обладает ограниченными возможностями обеспечить поддержку экономики в будущем. Поэтому, если начнется экономический спад, то потребуются использованием инструментов налоговой политики (fiscal support). Таким образом, он де-факто подтвердил оценку многих экономистов, выступающих против снижения ставки вследствие опасения, что применение инструментов кредитно-денежной политики станет неэффективным при низком уровне ставок.

Во-вторых, председатель ФРС высказал сомнения, что и фискальная политика сможет сгладить экономический спад, так как федеральный бюджет США явно не сбалансирован – размер федерального долга является крайне высоким и постоянно растет. При этом в долгосрочной перспективе растущий уровень федерального долга ведет к сокращению частных инвестиций.

Таким образом, по нашему мнению, один из руководителей экономического блока в США откровенно признал, что возможности

косвенного экономического (кредитно-денежного и фискального) регулирования в США в настоящее время явно ограничены и могут не принести желаемого эффекта (в виде сглаживания экономического цикла, как это произошло в ходе кризиса 2008-2009гг.) вследствие наличия серьезных структурных проблем. А введение режима достаточной ликвидности (и активное использование в рамках этого режима операций РЕПО) непосредственно связано с возникновением дефицита денежных средств вследствие роста государственного долга США.

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [☐ HYPERLINK](#)
"mailto:mail@russ-invest.com" [☐ mail@russ-invest.com](#)Адрес: Москва, 119019,
Нащокинский переулок, д.5, стр. 4☐

© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий