

Купировать текущие последствия можно, вылечить **– нет**

16 марта 2023г.

В общем, то, что мы хотим сказать, не имеет прямого отношения к торговле ценными бумагами и инвестициям. Но, как нам представляется, без понимания фундаментальных закономерных связей, без понимания того, чем стоит заниматься, а чего не стоит делать вообще (а заодно и не терять времени на изобретение вечного двигателя и строительство «воздушных замков»), сложно построить инвестиционную стратегию.

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

Череда системных событий лично нас настраивает скептически по отношению к западной финансовой системе и ее философии. За последние пять лет, практически, не было ни одного года, который бы не вошел в экономическую историю. Вспомним - кризис на рынке РЕПО в США в сентябре 2019 года, затем в марте 2020 года наступил кризис ликвидности на рынке казначейских облигаций США, сопровождавшийся проблемами у фондов взаимных вложений, в сентябре 2022 года пришла очередь Великобритании, когда рост доходности золотообрезных облигаций спровоцировал кризис пенсионных и ипотечных фондов, свалившей правительство Л.Трасс. И вот теперь вспышки банковского кризиса в США и Европе. И все они приводят к периодическим разрывам ликвидности, несмотря на то, что денежная масса и балансы центральных банков с 2009 года выросли в разы.

Все это говорит о том, что системные проблемы финансового сектора, ярко проявившие себя в ходе кризиса 2008 года, по всей вероятности, так и не были до конца преодолены, а бесконечное использование финансового плеча (рычага) в целях получение максимальной прибыли в течение максимального короткого периода времени (можно сказать, «финансового инжиниринга» в целом, так как в его основе лежит ровно тот же самый принцип ничем не ограниченной кредитной экспансии) приводит только к

появлению новых дисбалансов. Как это лечить? Вообще-то только повышением процентной ставки и стерилизацией избыточной денежной массы, когда все любители выстраивания финансово-инженерных схем и раскручивания рынков до небес на основе постоянно растущего предложения дешевых денег начинают вылетать в трубу. Все-таки банкротства единственный рыночный способ сбросить балласт и очистить рынок и финансовую систему от безнадежных долгов и дутых активов. И это точно не лечится бесконечным вливанием дешевых денег (прошу прощения за повтор, но это фундаментальное положение), так как рухнет сама денежная система вследствие обесценения денег и раскручивания инфляционной спирали. Человечество это видело в своей истории уже не раз. Купировать таким образом текущие последствия можно, вылечить – нет, так как масштаб существующих финансовых диспропорций только увеличится, а периодические кризисы станут более частыми и более разрушительными.

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: [MAILTO:MAIL@RUSS-INVEST.COM](mailto:mail@russ-invest.com) | [MAIL@RUSS-INVEST.COM](mailto: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