

## Депрессию отменили..Кина не будет?

*С. Закарян, Вице президент “ГанАлен Файнешл”*

США не вступают в новую Великую депрессию. Такое заявление сделал председатель Федеральной резервной системы Бен Бернанке в интервью телекомпании CBS. “Я думаю, мы избежали этого риска”, – указал он.

Рассуждая о монетарной политике властей в период Великой депрессии, Бернанке отметил, что тогда ФРС “допустила две ошибки”: позволила денежной массе резко сокращаться и не предотвратила крах банков. В защиту нынешней политики ФРС он сказал, что Федеральный резерв вынужден “печатать деньги”, поскольку “экономика очень слаба, а инфляция очень низка”.

Вместе с тем Бернанке заявил, что безработица в Соединенных Штатах будет расти и превысит нынешний уровень в 8,1%, до того как экономика страны начнет восстанавливаться.

Глава ФРС предположил, что рецессия в США может подойти к концу уже в этом году, однако экономика, по его словам, в любом случае столкнется с новыми потерями рабочих мест. “Без сомнения, уровень безработицы будет выше, чем сейчас”, – подчеркнул Бернанке, выразив надежду, что стабилизация финансовой системы замедлит рост безработицы.

В условиях слабой экономической активности в мире и дешевого сырья краткосрочные инфляционные риски в экономике США достаточно малы – несмотря на целенаправленную политику американского ЦБ по восстановлению кредитования.

По словам Бернанке, объем мероприятий ФРС по активизации кредитования за 2008 год почти удвоился до “чуть менее 2 трлн долларов”, однако “инфляция будет достаточно низкой в течение некоторого времени”. Глава ФРС при этом повторил мнение, выраженное на конференции в Лондоне – он считает, что “значительное сокращение баланса ведомства может быть восполнено относительно быстро”.

Кроме того, Бернанке подчеркнул, что действия ФРС не повышают и долгосрочные риски инфляции. Он отметил, что как только экономика и рынки начнут восстанавливаться, ведомство сразу поднимет процентные ставки.

ФРС теперь будет регулярно публиковать долгосрочные прогнозы (от 3 лет) по макроэкономическим показателям и, в частности, устанавливать целевые пороги инфляции, как европейские центральные банки. Установленная инфляционная цель ФРС составляет 1,7-2% в год. Ожидается, что в этом году инфляция составит 0,3-1%.

Неожиданное заявление ФРС США о планах выкупа казначейских облигаций на \$300 млрд может привести к увеличению денежной массы и, как следствие, инфляции. Финансовые власти США заботятся о ликвидности и низких кредитных ставках. Рынки реагируют обвальным падением доллара, что традиционно ведет к усилению позиций нефти. Рост запасов топлива в США, сезонное снижение спроса на энергоносители и другие факторы в состоянии отбросить цены вновь к \$40 за баррель. Тем более что и обещанный ФРС выкуп облигаций будет растянут на полгода – новость скоро будет отыграна.

Но дешевая нефть периода нынешнего кризиса способна отозваться уже в следующем году. Из-за нехватки средств нефтяные компании по всему миру сокращают объемы бурения. В не столь отдаленном будущем это обернется падением добычи. На фоне выхода мировой экономики из кризиса – он ведь все равно рано или поздно закончится – стоит ждать дефицита топлива. И прогнозы лета прошлого года – \$200 за баррель – имеют шанс стать реальностью.

Федеральная резервная система США пересмотрела в сторону снижения прогнозы экономического роста в стране в текущем году. По новым оценкам, ВВП США сократится на 0,5-1,3%; ранее ФРС

ожидала сокращение на 0,2% или рост на 1,1%. Безработица, по новому прогнозу, повысится до 8,5-8,8% (прежде прогнозировалась 7,6%). По словам представителей ФРС, количество безработных в стране останется “значительным” до 2011 г. “даже при отсутствии дальнейших экономических потрясений”, а “для восстановления экономики США потребуется необычно больше времени”.