

Биг Трабл, или план Буша

С.Закарян, Вице президент “ГанАлен Файнешл”

Самая большая неприятность, которая только может случиться с мировой экономикой, - спад в США – из гипотетического сценария превращается в почти свершившийся факт. На это указывает один из самых надежных барометров экономической конъюнктуры – слабый рост прибылей американских корпораций.

Даже если не учитывать потери банков, которые списали безнадежные ипотечные долги на десятки миллиардов долларов, прибыль американских компаний за III квартал с.г. выросла по сравнению с тем же периодом прошлого года всего на 1,2%. Для сравнения: год назад прибыль увеличилась на 22,7%. Причем прибыль от деятельности внутри США упала на 3% с лишним. Такого не было с 2001г. Когда у компаний перестает расти прибыль, они сокращают инвестиции, увольняют работников, снижают зарплаты. Два главных двигателя экономического роста – инвестиции и потребление – снижают обороты, наступает стагнация, если не спад (рецессия).

Стандартное определение рецессии – “нулевой или отрицательный рост экономики в течение двух кварталов подряд”. Казалось бы, до этого далеко: в III квартале американская экономика выросла выше прогнозов – на 3,9%.

Дурные новости, обнародованные в первой декаде декабря с.г., еще не в полной мере отразились в прогнозах аналитиков. Пока основным считается сценарий, при котором, замедлившись в 2008г., американская экономика наберет темп в 2009-ом. Консенсус – прогноз предсказывает 2% роста американского ВВП в 2008 г. Тем не менее вероятность рецессии, по оценкам экспертов, растет с каждым месяцем. S&P по итогам ноября с.г. повысило вероятность этого с 33% до 40%, Goldman Sachs – с 30% до 45%.

Причем далеко не все компании оценивают ситуацию как опасную. Ford, DuPont, Intel объявили, что не ждут в 2008г. неприятностей. Но руководители Caterpillar выступили со “штормовым предупреждением” - и не без оснований: в III квартале цены производителей в Америке падали, последний раз такое случилось в предыдущий кризис (2001г.).

Пытаясь предугадать будущее, экономисты ориентируются не только по индикаторам, но и по приметам. Одна из них гласит: если Федеральная Резервная Система снижает ставку на 0,75 процентных пункта, а ситуация не улучшается – жди беды. В 1987, 1995 и 1998гг., когда экономика стояла на пороге рецессии, снижение ставки на 0,75 п.п. смогло переломить ситуацию. В более тяжелых случаях приходилось снижать еще больше, но было уже поздно. ФРС уже снизила ставку на сакраментальные 0,75 п.п. Все ждут дальнейших шагов ФРС, то есть снижения ставки еще на 0,25-0,5 п.п.

Администрация Белого дома тоже прониклась серьезностью момента и принимает беспрецедентные меры. После создания под эгидой Минфина фонда “банковской взаимопомощи” Джорж Буш объявил, что предложит конгрессу заморозить ставки по ипотечным кредитам. Предполагается, что удастся спасти от банкротства 1,3 млн заемщиков, которым иначе, как говорится, придется освободить помещения. Но даже автор плана министр финансов Генри Полсон допустил, что эта оценка слишком оптимистична, а расчеты Center for Responsible Lending показывают, что цифра завышена в несколько раз.

В любом случае “план Буша” облегчит жизнь какой-то группе заемщиков и некоторым банкам, но не решит проблем всей экономики. Скорее, даже навредит: административное регулирование рынка – плохой сигнал инвесторам.

