

22.05.20

РОЛЬ ФРС В БОРЬБЕ С ЭКОНОМИЧЕСКИМ КРИЗИСОМ

ВНЕШНЯЯ ПОЛИТИКА 16-21 МАЯ



На прошедшей неделе обычно находящийся в тени глава ФРС Джером Пауэлл выступил сразу с несколькими публичными заявлениями, призывая законодателей к решительным и срочным действиям по поддержанию экономики. Такой выход Пауэлла за пределы своей сферы компетенций обусловлен возросшей и нехарактерной для Федрезерва ролью в борьбе с экономическими последствиями коронавируса. Хотя главным новостным поводом стали предостережения Пауэлла о глубине экономических проблем, его основной посыл заключался в призыве к законодателям перестать использовать ФРС не по назначению и начать, наконец, напрямую помогать населению.

Главным ньюсмейкером в США на прошедшей неделе стал глава Федеральной резервной системы (ФРС, американский аналог Центробанка) **Джером Пауэлл**. 13 мая он выступил на **онлайн-конференции** Института мировой экономики Петерсона, 17 мая дал развернутое интервью программе **«60 minutes»**, а 19 мая вместе с министром финансов **Стивеном Мнучином** в течение двух с половиной часов **отвечал** на вопросы членов банковского комитета в Сенате. Нехарактерная публичность руководителя такого, как принято считать, технократического и аполитичного института обратила внимание на возросшую и нехарактерную роль ФРС в условиях коронавируса.

В середине марта, когда финансовая система США, а вместе с ней и всего мира, оказалась **в шаге** от коллапса, Федрезерв поразил решительностью и стремительностью принятия решений. После снижения банковской ставки до нуля 15 марта и обвала рынков 16 марта, побившего многочисленные исторические рекорды, 17 марта руководство ФРС **запустило** две программы по поддержанию финансовой системы, впоследствии добавив к ним еще четыре 19 и 23 марта. Принимаемые меры

представляли собой набор «старых» инструментов, опробованных во времена кризиса 2008 года, а также новых, хоть и созданных в 2008 году, но до сих пор не применявшихся на практике. Тем не менее, все они не выходили за рамки **традиционной роли** ФРС по «поддержанию циркуляции денег в экономике».

Качественные изменения произошли после принятия «CARES Act» 27 марта, который фактически сделал ФРС (вместе с Казначейством) основным органом по ответу на экономический кризис. На первый взгляд, в рамках 2,2-триллионного пакета стимулирующих мер только 20% (454 млрд долл.) отводилось на «поддержку программ Федерального резерва». Однако дальше в дело вступила **«волшебная денежная машина»**. Закон о Федеральном резерве 2008 года наделил американский Центробанк полномочиями по «кредитованию в условиях чрезвычайной ситуации». В рамках этих полномочий, ФРС может выдавать кредиты, избегая дополнительных рисков: поскольку такие «чрезвычайные» кредиты должны быть гарантированы Казначейством (американской экономикой), риск невозврата считается крайне низким, что позволяет Федрезерву на каждый доллар, полученный от Конгресса, выдавать до 10 долларов в кредит. Как **заметил** тогда Мнучин, 454 млрд будут превращены в 4 трлн долл., что фактически доведет суммарный стимулирующий пакет до 6 трлн долл.

Созданные таким образом средства пошли, среди прочего, на кредитование средних и малых предприятий в приоритетных областях, определенных Казначейством, покупку муниципальных бондов и кредиты местным правительствам. Для этих целей было **запущено** и/или расширено 9 программ с совокупным бюджетом 2,3 трлн долл. Это привело к тому, что Федрезерв вышел за пределы привычной ему «Уолл Стрит» на «Мейн Стрит» и впервые начал напрямую кредитовать реальный сектор экономики. «На «Фед» возложили миссию, которую он никогда ранее не выполнял, - **заметил** в апреле профессор Колумбийского университета **Адам Туз**, изучающий историю развития финансовой системы США. – [Служащих ФРС] втягивают в процессы, которые они не могут контролировать и, в обычных условиях, предпочитают держаться от них как можно дальше».

Оказавшись в положении института, принимающего решения о предоставлении государственной помощи, руководство ФРС вступило на политическое минное поле. Уже через считанные дни после запуска программы кредитования муниципалитетов председатель комитета по финансовым услугам Палаты представителей **Максин Уотерс** (дем., Калифорния) **обвинила** Федрезерв в «углублении расового неравенства» в стране, поскольку 35 городов с наибольшей долей афроамериканского населения не попали в программу. Майк Крапо (респ., Айдахо), глава банковского комитета Сената, подчеркнул, что ни один муниципалитет его штата не получит финансирования, в связи с чем **упрекнул** Федрезерв в дискриминации против сельских жителей США. Помимо этого, в свете растущей угрозы **банкротств** местных правительств ФРС может быть вынуждена сама определять политику на местах. «Федрезерв совершенно не желает оказываться в ситуации, когда ему придется говорить [местным властям]: либо повышай налоги, либо сокращай зарплаты полицейских и пожарных, - **отметил Скотт Альварез**, главный советник по юридическим вопросам ФРС в 2004-2017 гг. – Это была одна из причин, почему мы не пошли на предоставление прямых кредитов муниципалитетам в 2008 году».



Использование законодателями ФРС для спасения экономики понятно: в условиях глубокого политического раскола был необходим деполитизированный и технократический институт, способный принимать быстрые решения и обладающий необходимыми для этого инструментами. Однако оставаться в этой роли Федеральное резервное управление не намерено, что и попытался объяснить на этой неделе **Джером Пауэлл**. Хотя в **заголовки** газет попали его предостережения относительно масштабов проблем американской экономики, основной посыл главы ФРС заключался в призыве к законодателям начать, наконец, экономические программы прямой помощи населению.

«ФРС принимает такие меры только в исключительных условиях, подобных тем, в которых мы оказались сегодня. Когда кризис закончится, мы отложим эти инструменты в сторону, - **заявил** Пауэлл 13 мая, в ходе видеоконференции Института мировой экономики Петерсона. – Не забывайте, что Федеральное резервное управление выдает кредиты, а не тратит деньги. Кредит ФРС может помочь преодолеть временные перебои ликвидности. Но возобновление экономической деятельности займет какое-то время, за которое проблемы ликвидности превратятся в проблемы неплатежеспособности. Фискальная поддержка может быть дорогой, но она необходима, чтобы избежать экономических проблем в долгосрочной перспективе. А это уже прерогатива наших избранных представителей, которые наделены полномочиями по сбору налогов и расходованию бюджетных средств».

20 мая Пауэлл **повторил** этот призыв уже напрямую сенаторам: «Многие станут бенефициарами наших программ, которые также способствуют экономике в целом. Но для слишком многих они не являются ответом на возникшие проблемы. Им необходима прямая поддержка из бюджета».

Источник: **Роль ФРС в борьбе с экономическим кризисом**



ОБ АВТОРЕ



Ольга Ребро

Старший эксперт

Местоположение: Москва, Россия

Сфера компетенций: Внешняя политика США

Область экспертизы: Эксперт по внешней и внутренней политике США, американским политическим элитам.

Профессиональный опыт: Выпускница МГИМО МИД России. Автор публикаций по внешней и внутренней политике США, с 2014 года - автор еженедельного дайджеста внешней политики США. В 2016 году – соавтор доклада о психологических профилях кандидатов в президенты США Х. Клинтон и Д. Трампа. Ее комментарии появлялись в изданиях РБК, Лента.ру, Russia Direct, Актуальные комментарии, Russia Beyond the Headlines, Международные процессы, на портале Валдайского клуба и др.

