

Речь

Председатель Бен Бернанке

Торговая Палата г. Остин (Техас)

1 декабря 2008г.

Политика Федеральной Резервной Системы в текущем финансовом кризисе

Краткое содержание

Стратегия ФРС в текущем кризисе содержала три элемента.

Первый: смягчение монетарной политики путем снижения ставок. С сентября 2007г. к октябрю 2008г. целевая ставка по федеральным фондам была снижена на 425 базисных пункта, до 1%. Это беспрецедентный темп снижения. В октябре, учитывая глобальный характер кризиса, 6 центробанков снизили ставку одновременно. Был риск инфляции, однако падение цен на сырье помогло ее избежать.

Эффект от первой меры оказался неполным, т.е. одновременно кредитные институты ужесточали стандарты кредитования, некоторые рынки перестали работать (ипотечные бумаги) и т.п. Поэтому **второй элемент** антикризисной стратегии заключался в предоставлении ликвидности частному сектору, даже под залог сравнительно неликвидных активов, учитывая традиционную роль ЦБ как кредитора последней инстанции. Мы сузили спрэд между первичной учетной ставкой и целевой ставкой по федфондам (со 100 до 25 базисных пунктов), продлили до 90 дней срок займов из дисконтного окна, ввели Программу Срочных Аукционов и еще ряд мер (см. www.fedspeak.ru/monetary2.htm).

В глобальном аспекте, для обеспечения долларовой ликвидностью других стран, были подписаны двусторонние соглашения по валютным свопам с 14 центробанками мира.

Само по себе это не решит проблемы: теперь сами институты, затронутые кризисом, должны реструктурировать балансы, улучшить риск-менеджмент, найти новые ресурсы и т.д. Это займет некоторое время, которое мы им постарались предоставить нашей помощью.

Третий элемент – обеспечение финансовой стабильности. Это потребовало работы с ключевыми системообразующими финансовыми институтами, чтобы постараться избежать больших потерь и издержек как для финансовой системы, так и для экономики в целом. Я имею в виду стабилизацию American International Group (AIG), Citigroup, Fannie Mae, Freddie Mac, Wachovia.

Стабильность укреплялась и за счет укрепления инфраструктуры. ФРС возглавил усилия по созданию системы центрального контрагента для торговли кредитными деривативами (в частности, дефолтными свопами).

Один из крупных вопросов, который встал со всей остротой: проблема, как быть с организациями, «слишком большими для банкротства» - моральные риски, инструментарий спасения, особенно небанковских организаций. Эти вопросы предстоит решать.

Чтобы подписаться на полные тексты выступлений ведущих деятелей ФРС США, пишите на адрес info@fedspeak.ru. Счет с условиями будет выслан незамедлительно.