

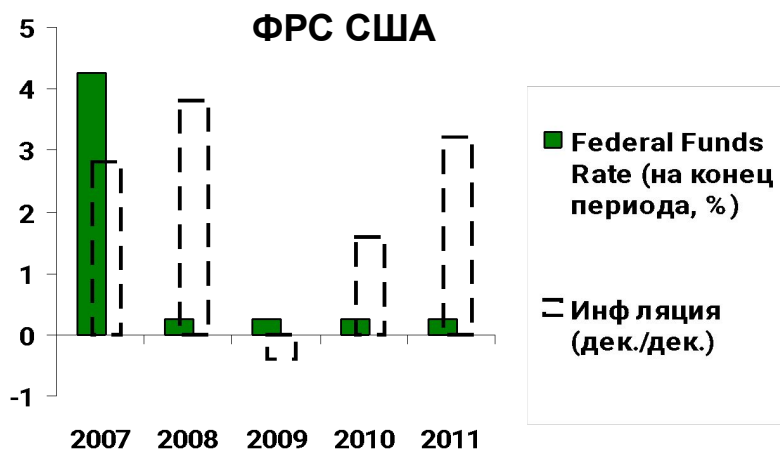
Новые особенности после кризиса

- Процентные ставки ФРС (federal funds rate) до конца 2014 года останутся на нынешнем минимальном уровне - в диапазоне от 0 до 0,25%

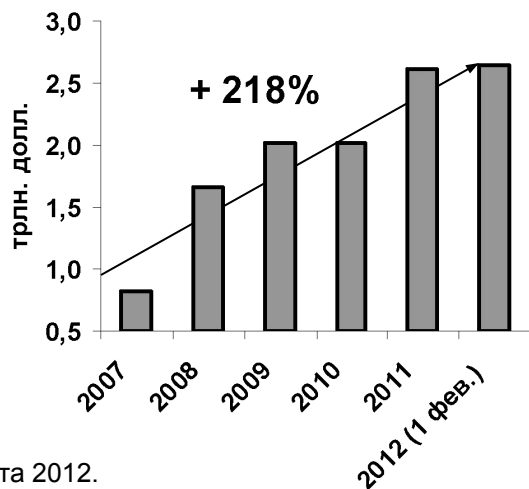
Б.Бернанке, 25 января 2012 г.

Процентные ставки и новая ликвидность в России и США

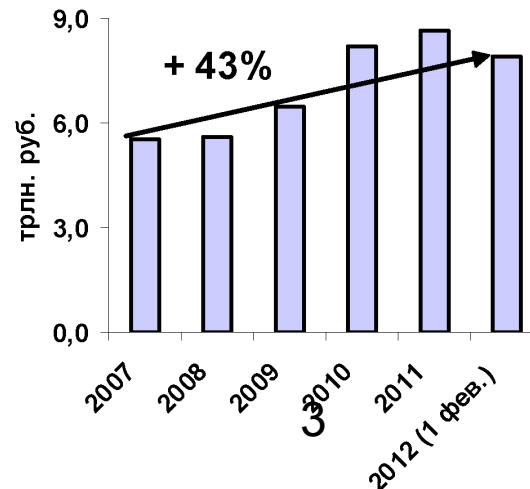
Ставка рефинансирования и инфляция в США и России (%)



Денежная база доллара США (трлн. долл.)



Денежная база рубля (трлн. руб.)



Старые риски вновь увеличиваются: быстрый рост деривативов

Активы и деривативы 5 крупнейших банков США*
(трлн. долл.)



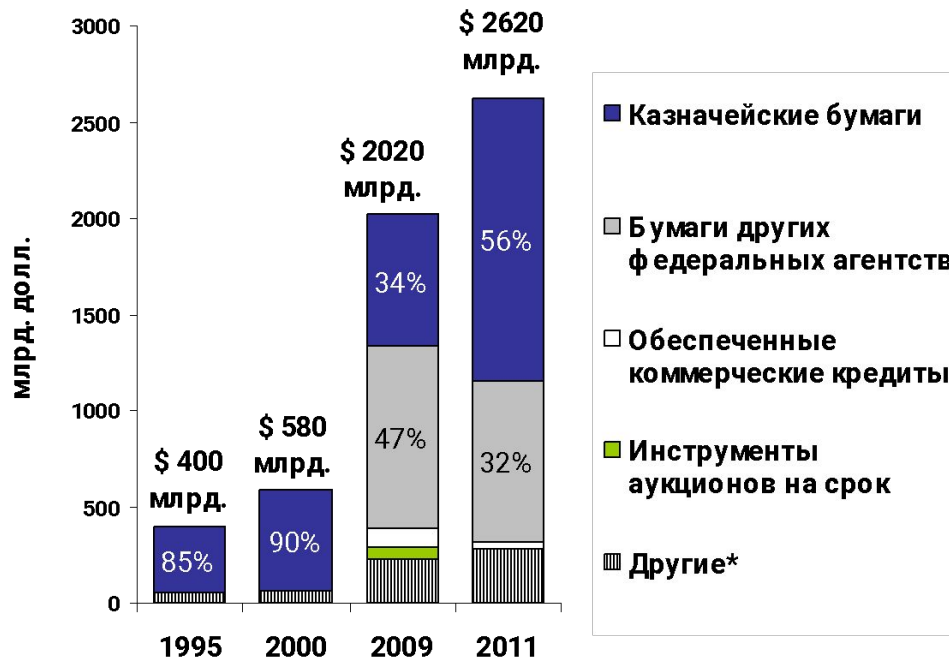
* 2007 – JP Morgan Chase Bank NA, Citibank National ASSN, Bank of America NA, HSBC Bank USA National ASSN, Wachovia Bank National ASSN
2011 - JP Morgan Chase Bank NA, Citibank National ASSN, Bank of America NA, Goldman Sachs Bank USA, HSBC Bank USA National ASSN

Источник: US Comptroller of the Currency за соответствующие кварталы.

- ФРС продолжает программу (началась в сентябре 2011 г.) по увеличению объема долгосрочных казначейских облигаций в своем портфеле при уменьшении там коротких бумаг («asset swap»).

США: денежная база

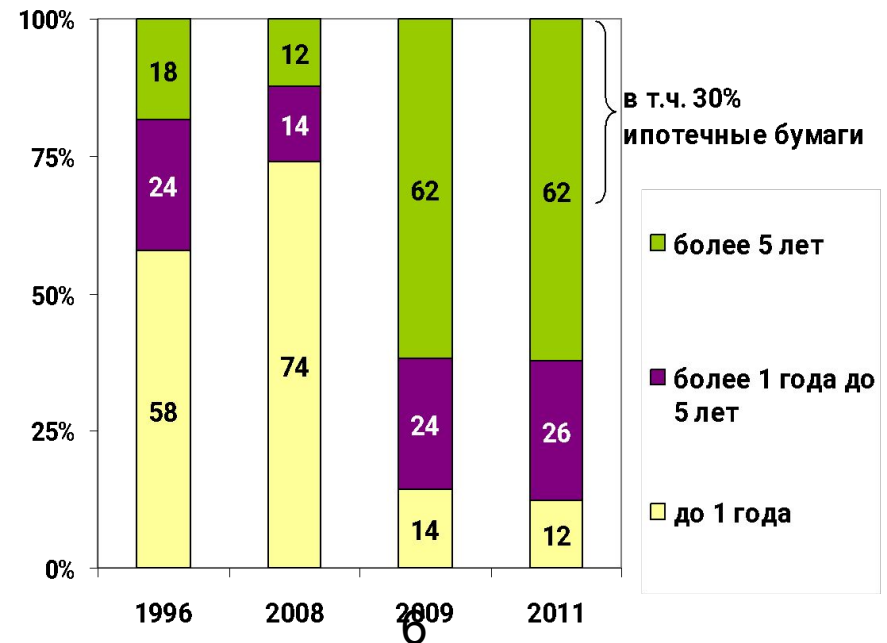
Денежная база доллара США (млрд. долл., %)



* Другие включают: средства в расчетах, свопы, золото, кредиты и др.

Источник: по данным US Fed

Структура денежной базы доллара США по срокам (%)



«Мировой финансовый кризис. Что дальше?»

- М.: - Экономика, 2011. 295 с.

www.ershovm.ru