

ПРОГРАММА КОЛИЧЕСТВЕННОГО СМЯГЧЕНИЯ В США И ЕВРОЗОНЕ

Подготовила Бондаренко Мария, 10 группа 3 курса МЭО-МИЭП

27.03.2021

ЧТО ЭТО ТАКОЕ

- ЦБ страны выкупает ценные бумаги у банков за счёт эмиссии безналичных денежных средств
 - Не работают традиционные механизмы регулирования, в частности – процентная ставка.



МЕХАНИЗМ



- ЦБ эммитирует денежные средства □
выкупает у банков ценные бумаги □
банки получают дополнительную
ликвидность □ банки выдают кредиты
населению □ рост спроса и улучшение
ЭКОНОМИКИ

- Возможность покупать более рисковые активы на
фондовом рынке

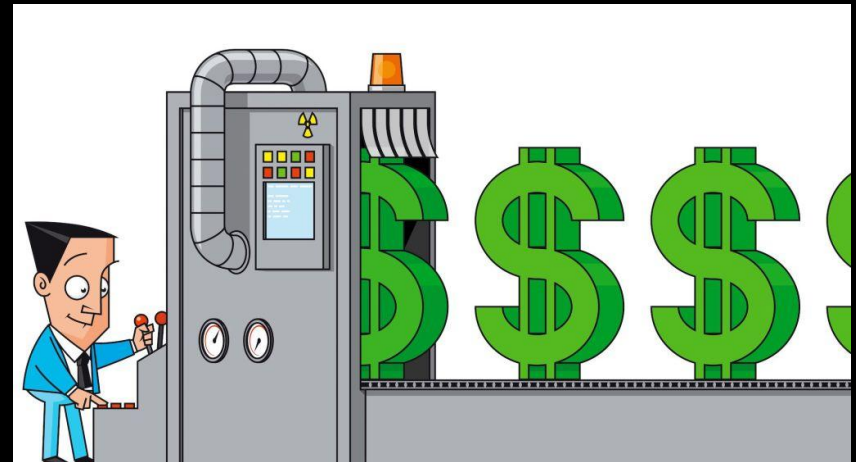
РИСКИ

- Повышение инфляции в ходе увеличения денежной массы
- Девальвация валюты



США

- 4 этапа
 - QE 1: 2008 – 2010
 - QE 2: 2010 – 2011
 - QE 3: 2012 – 2014
 - 2020



КРИЗИС 2008 ГОДА

- ФРС снизил процент с 5% до 0,25% - ни к чему не привело
- Скупка обесцененных долгов банков, корпораций и финансовых организаций (1,7 трлн. долл.)
- Результат — рост реального ВВП!!!



QE 2

- QE2 (ноябрь 2010 – июнь 2011) выкуп казначейских облигаций на общую сумму 600 млрд.\$ (по 75 млрд.\$/месяц в течение восьми месяцев).
- Экономический рост замедлился (с 3,3% в 2010 г. до 1,2% в 2012 г.), неэффективность политики нулевых процентных ставок и программы количественного смягчения QE2.

QE 3

- QE 3 (13 сентября 2012 – 29 октября 2014)
2012 года ежемесячный выкуп ипотечных облигаций на 40 млрд долл.,
- Q2 и Q3 не принесли качественных результатов
 - экономический рост в 2012-2014 гг. оставался на уровне 2,2%-2,4%.

ПРОБЛЕМА ЧРЕЗМЕРНЫХ РЕЗЕРВОВ

- Большая часть средств оказалась на счетах банков в ФРС, которые получали минимальную безрисковую выгоду от хранения средств в ФРС в размере 0,25%.
- Банки не выдавали кредиты – считали, что прибыль от возвращённых кредитов будет ниже, чем процент, получаемый на счетах в ФРС.



ФОНДОВЫЙ РЫНОК

- Спекулятивное увеличению объема фондового рынка.
- Стоимость совокупных мировых финансовых активов возросла с 42 трлн. долл., в 1990 г. до 294 трлн. долл., в 2014 г.



ГОСДОЛГ

- ФРС стала крупнейшим держателем долга США, увеличив свой портфель облигаций в пять раз – с \$500 млрд. до \$2,5 трлн., или до 14% от общего федерального долга штатов

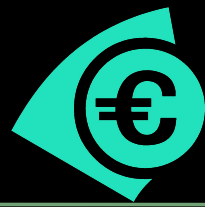


Как росли совокупные активы ФРС США с начала финансового кризиса



© РБК, 30.10.2014

Источник: ФРС



ЕВРОЗОНА

- Начало 2015 – конец 2018
- Цели - повышение темпов инфляции, разгон экономики и увеличение денежной массы.
- Пока инфляция не достигнет целевого значения



МЕХАНИЗМ

- Разделение рисков
 - ЕЦБ выкупает 20%
 - Остальное – национальные ЦБ

- 2,6 трлн. евро (30 млрд. евро ежемесячно, к концу 2018 года, - 15 млрд. евро в месяц)

РЕЗУЛЬТАТЫ

- Кредитование небольших компаний и домохозяйств - снизился уровень безработицы
- Общая инфляция выросла, базовая инфляция осталась слабой

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

