

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/doklad/159160>

Тип работы: Доклад

Предмет: Мировая экономика

Введение 3

1 Проблемы и перспективы денежно-кредитной политики ФРС США 4

2 Антикризисные меры ФРС США в условиях коронакризиса 19

3 Перспективы развития денежно-кредитной политики ФРС США в условиях COVID-19 24

Заключение 30

Список используемой литературы 32

Введение

Государство – это совокупность (общность) людей, которые объединены по определенным признакам (территория, народ и власть).

Государство – это результат долгого исторического развития; одна из форм человеческого общения.

Были времена, когда человечество существовало без государства. В настоящее время условия сложились так, что государство является формой, при которой могут существовать разные нации и народы вместе.

Если рассматривать это понятие в достаточно узком смысле, то здесь мы будем иметь в виду стоящий над обществом аппарат управления обществом. Государство имеет структурный характер и состоит из государственных органов, уполномоченных управлять обществом .

Государственное регулирование экономики представляет собой совокупность мер законодательного, исполнительного, контролирующего характера, которые направлены на достижение социальных и экономических целей, которые реализуются уполномоченными на это органами государства в отношении экономических субъектов. Государственной поддержкой являются меры положительного воздействия .

Актуальность темы исследования определяется тем, что денежно-кредитная политика занимает одно из основных положений в регулировании экономики. Эффективная реализация денежно-кредитной политики определяет стабильность роста экономики, снижение уровня безработицы до ее естественного уровня, определяя устойчивый платежный баланс.

Целью данной работы является рассмотрение актуальных проблем денежно-кредитной политики ФРС США.

1 Проблемы и перспективы денежно-кредитной политики ФРС США

Кредитно-денежная (монетарная) политика – это один из видов антициклической (стабилизационной) политики, которая нацелена на сглаживание колебаний экономики. Цель монетарной государственной политики – это обеспечение:

- 1) Роста экономики;
- 2) Полной ресурсной занятости;
- 3) Стабильности ценового уровня;
- 4) Равновесия платежного баланса.

Кредитно-денежная политика влияет на конъюнктуру экономики, влияя на совокупный спрос. Объектом регулирования в данном случае является рынок денег и денежная масса.

Федеральная резервная система (ФРС) США выполняет функции центрального банка, осуществляя меры по эмиссии денежных средств, контролю финансового сектора и регулированию макроэкономических процессов. ФРС состоит из двенадцати региональных резервных банков, формально является независимым от государства органом, так как имеет акционерную форму собственности, а основными акционерами являются банки — члены ФРС (около 6000 коммерческих банков США).

ФРС играет чрезвычайно значимую роль в экономике США, будучи регулятором финансовой сферы страны, которая в течение последних десятилетий стала одной из ключевых в американской экономике.

Кроме того, учитывая роль финансового сектора США в мировой финансовой системе, регулирование ФРС непосредственно отражается на ключевых мирохозяйственных процессах, обуславливая направления и динамику перетоков капиталов, состояние инвестиционного климата и конъюнктуру финансовых и товарных рынков.

В период кризиса 2008-2009 гг. и посткризисный период Федеральная резервная система США проводила нестандартную монетарную политику, столкнувшись с необходимостью решать сложные и иногда разнонаправленные задачи. В результате применения нетрадиционного инструментария регулирования, прежде всего, количественного смягчения, сформировался ряд предпосылок возникновения нового финансового кризиса, причём не только на национальном, но и на международном уровне. При этом формирование американским центральным банком предпосылок глобальных финансовых кризисов имеет разноплановый характер — в их число входят и фундаментальные проблемы долгосрочного характера, и сиюминутная рыночная турбулентность.

На наш взгляд, наиболее существенными факторами генерирования мировых финансовых кризисов, ставшими результатом монетарной политики ФРС, являются следующие:

1. Переориентация инвестиционных потоков с реального сектора на спекуляции на финансовых рынках, возникшая в 1990-е гг. в результате отказа от разделения инвестиционной и кредитной деятельности банков, и усилившаяся в ходе реализации монетарных стимулов в период после 2008 г.
2. Вовлечение основных экономических центров мира в гонку девальваций, валютные войны и порождение вала необеспеченной ликвидности в глобальном масштабе с соответствующими последствиями для финансовой стабильности.
3. Стимулирование наращивания долгов всеми группами заемщиков -от государств до домохозяйств — в большинстве регионов и экономик мира, происходившее за счёт крайне низких процентных ставок долгового рынка, сложившихся вследствие программ монетарного стимулирования.
4. Стимулирование формирования и роста пузырей в большинстве секторов мирового финансового рынка.
5. Понижительная динамика цен на товарно-сырьевых рынках из-за укрепления доллара, вызванного как риторикой ФРС об ужесточении монетарной политики, так и «гонкой девальваций» валют мира относительно доллара.
6. Утрата возможностей эффективного регулирования финансовых рынков после обнуления ставок и проведения масштабной программы количественного смягчения. Некоторые из указанных факторов проявляются уже достаточно продолжительное время (в частности, фундаментальная проблема неверной ориентации инвестиционных потоков, возникшая после отмены закона Гласса-Стиголла в США), другие оформились совсем недавно. Однако действие всех этих факторов, продуцированных непосредственно ФРС или с её активным участием, проявлялось в ситуации, создавшейся на мировых рынках к рубежу 2015–2016 гг. А эта ситуация во многих отношениях может характеризоваться как кризисная или предкризисная. Кризисная ситуация сложилась в большинстве сегментов товарного рынка. Падение цен 2013–2014 гг. (которое по некоторым товарным активам началось раньше) к концу 2015 г. было сопоставимо с масштабами кризиса 2008–2009 гг.

Предкризисная ситуация наблюдалась на фондовом и долговом рынках, а также рынках ряда производных финансовых инструментов. Фондовые рынки развитых стран находились на уровнях, соответствующих состоянию пузырей по ключевому критерию соотношения рыночной капитализации и ВВП. В частности, фондовый рынок США по этому соотношению на основе акций, входящих в широкий индекс Wilshire 5000, в конце ноября 2015 г. измерялся капитализацией в размере более 120 %ВВП. Этот показатель находился на пиковом уровне в диапазоне между аналогичными максимумами 2000 г. (150 %), наблюдавшемся накануне так называемого «краха доткомов», и 2007-го г. (111 %), предшествовавшего прошлому кризису. Столь же переоценёнными оставались и рынки многих других стран, причём во многих случаях интенсивный рост продолжался и в 2015 г., несмотря на высокую базу роста, ухудшение макроэкономических показателей и сворачивание программ монетарного стимулирования ФРС в октябре 2014 г.

Пузыри стали итогом систематических усилий большинства центральных банков развитых стран по накачиванию финансового сектора дополнительной ликвидностью, а пионером и апологетом данной практики стала ФРС США со своей программой количественного смягчения, запущенной в декабре 2008 г. Подробный анализ этапов эволюции данной программы, продемонстрировавшей нетривиальные подходы к реализации задач стимулирующей монетарной политики, не является необходимым в контексте оценки ситуации, сформировавшейся к началу 2016 г.

Можно вкратце остановиться лишь на сути данной программы и состоянии финансовых рынков по её итогам.

Политика количественного смягчения предполагала снабжение деньгами финансовой системы со стороны центральных банков, осуществляемое, как правило, в форме выкупа последними различных финансовых активов у банков (например, государственных ценных бумаг), что должно было, по замыслу идеологов этой меры, высвободить связанные данными активами деньги и направить их в экономику, стимулируя как

спрос, таки производство товаров и услуг.

Программа количественного смягчения ФРС (quantitative easing, QE) осуществлялась в период с декабря 2008 г. по октябрь 2014 г. В рамках этой программы было осуществлено несколько «раундов», а также «операция твист», общий объём предоставленной ликвидности со стороны ФРС составил около 3,7 трлн дол., что соответствует 25 % ВВП США 2008 г. (14,7 трлн) — года начала программы. Выкупаемые ФРС у банков в рамках данной программы активы аккумулировались на её балансе.

Первый раунд начался в декабре 2008 г. и продолжался до марта 2010 г. За это время объём ценных бумаг на балансе ФРС увеличился в 4 раза — с 0,5 до 2 трлн дол. Второй раунд длился с ноября 2010 г. до июня 2011 г., в его рамках осуществлялся выкуп у банков ценных бумаг на 75 млрд ежемесячно, а по результатам этого раунда баланс ФРС увеличился до 2,6 трлн дол. в ценных бумагах.

В промежутке между вторым и третьим раундами ФРС также провела так называемую «операцию твист», о которой было объявлено 21 сентября 2011 г. Эта операция предусматривала обмен (twist) долгосрочных казначейских бумаг на краткосрочные — ФРС выкупала у держателей бумаги со сроками погашения от 6 до 30 лет в объёме 400 млрд дол. и продавала аналогичные инструменты со сроками погашения менее 3 лет. Эта операция была попыткой предоставить держателям государственных бумаг ликвидность без увеличения баланса ФРС и фактического печатания денег, так как бумаги с коротким сроком погашения по мере их погашения обеспечивали бы поступление денег держателям.

Широкомасштабное вливание денег ФРС в банковскую систему США имело два наиболее явных последствия для ключевых сегментов финансового рынка США. Во-первых, начал уверенно расти фондовый рынок, так как значительная часть средств ФРС, предоставленная банкам, ушла в различных формах в операции с ценными бумагами — как непосредственно банками-получателями, так и их клиентами, а также самими эмитентами, начавшими практиковать в возрастающих масштабах «обратные выкупы» (buy back) своих акций с целью поддержки роста капитализации компаний — показателя, от которого во многих корпорациях зависит размер бонусов менеджмента. Во-вторых, выкуп ФРС у банков облигаций в огромных количествах означал рост рыночной цены данных инструментов и снижение их доходности, что было особенно кстати для обслуживания государственного долга, резко увеличившегося в размерах в последние годы и требующего всё большего объёма средств на выплату процентов. Снижение же доходности казначейских обязательств за счёт активной их скупки ФРС позволяло существенно сократить расходы на обслуживание растущего государственного долга.

Оба эти рынка — и фондовый, и рынок государственных облигаций США — демонстрировали в течение 2009–2014 гг., в период действия программы количественного смягчения, значительную корреляцию с объёмами выкупаемых ФРС у банков активов.

Таким образом, программа количественного смягчения ФРС стала мощнейшим фактором роста пузырей на фондовом рынке, причём не только за счёт предоставления денег банковской системе, которые в больших объёмах ушли в операции на данном рынке, но и за счёт резкого падения стоимости заимствований, что привело

1) В ФРС считают, что восстановление рынка труда в США займет несколько лет//

<https://tass.ru/ekonomika/10672145> (дата обращения 17.03.2021)

2) Почему Россия продала почти весь госдолг США. Available at:

<https://www.rbc.ru/economics/18/07/2018/5b4f69799a79476a135a2203><https://www.rbc.ru/economics/18/07/2018/5b4f69799a79476a135a2203> (accessed 20.05.2020).

3) Райзберг Б. А. Государственное управление экономическими и социальными процессами / Б. А. Райзберг. – М.: ИНФРА-М, 2019

4) Сайт федеральной резервной системы США// <https://www.federalreserve.gov>

5) Тамбовцев В. Л. Теории государственного регулирования экономики/ В. Л. Тамбовцев; Моск. гос. ун-т им. М. В. Ломоносова, Эконом. фак. –М.: ИНФРА-М, 2018. -158 с.

6) Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act or the CARES Act. Available at:

<https://www.congress.gov/bill/116th-congress/house-bill/748> (accessed 17.03.2021).

7) Total trade growth rates, annual, 1950–2014 //UNCTADStat//UNCTAD: URL:

<http://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx> (дата обращения: 17.03.2021)

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/doklad/159160>