

Секция «Инновационная экономика и эконометрика»

Анализ стимулирующих программ Европейского Центрального Банка и Федеральной Резервной Системы США

Величко Николай Владимирович

Студент

*Государственный университет - Высшая школа экономики, Экономический
факультет, Нижний Новгород, Россия*

E-mail: NickOlys@rambler.ru

В конце 2012 года мировые финансовые рынки были полны оптимизма. Крупнейшие финансовые регуляторы накачивали рынки ликвидностью. Центральные банки развитых стран осознавали, что удерживания процентных ставок на минимальных значениях недостаточно для стимулирования экономики. Необходимо было принимать новые меры для борьбы с высоким уровнем безработицы и для ускорения темпов роста ВВП с почти нулевых значений.

На протяжении 2012 года Центральные банки мира один за другим объявляли о запуске стимулирующих программ, связанных с операциями на открытом рынке. В своей работе я рассмотрю и анализирую программы количественного смягчения Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) и Федеральной Резервной Системы США (ФРС). Действия этих двух крупнейших регуляторов влияют на экономики и финансовые рынки всего мира.

ОМТ (Outright Market Transactions) – программа по выкупу облигаций на вторичном рынке проблемных стран, была запущена ЕЦБ в августе 2012 года. За время действия программы доходности по суверенным облигациям стран PIGS (Portugal, Italy, Greece, Spain) существенно снизились. Стимулирующая политика ЕЦБ помогла Еврозоне добиться прироста ВВП во втором квартале 2013 года на 0,3% (кв/кв), впервые с третьего квартала 2011 года. [см График 1]

Программа QE3 (Quantitative Easing), проводимая ФРС США, была оглашена в сентябре 2012 года. Основной целью программы являлось снижение уровня безработицы в США. Программа предусматривала покупки ценных бумаг на сумму 45 млрд. долларов каждый месяц. В декабре 2012 года эта сумма была увеличена до 85 млрд. долларов. За год действия программы экономика США оживилась. Финансовые рынки обновили исторические максимумы, безработица снизилась с 8,1% в августе 2012 года до 6,7% в январе 2014 года. [см График 2]

Не смотря на макроэкономические показатели двух стран, продолжаются дискуссии на тему эффективности применения количественного смягчения. Данная проблема актуальна, так как программы, проводимые ЕЦБ и ФРС способны повлиять на развивающиеся рынки.

Целями данной работы являются:

- 1) Изучить особенности стимулирующих программ ЕЦБ и ФРС США
- 2) Проанализировать эффективность данных программ
- 3) Посмотреть влияние на мировые финансовые рынки и экономики других стран

Литература

- 1 Guntram B. Wolff, The ECB's OMT Programme and German Constitutional Concerns

2 Фредерик С. Мишкин, “Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков@”

3 - www.bls.gov – Официальный сайт Статистического бюро по рынку труда США

4 - <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/> - Официальный сайт Евростата.

Иллюстрации

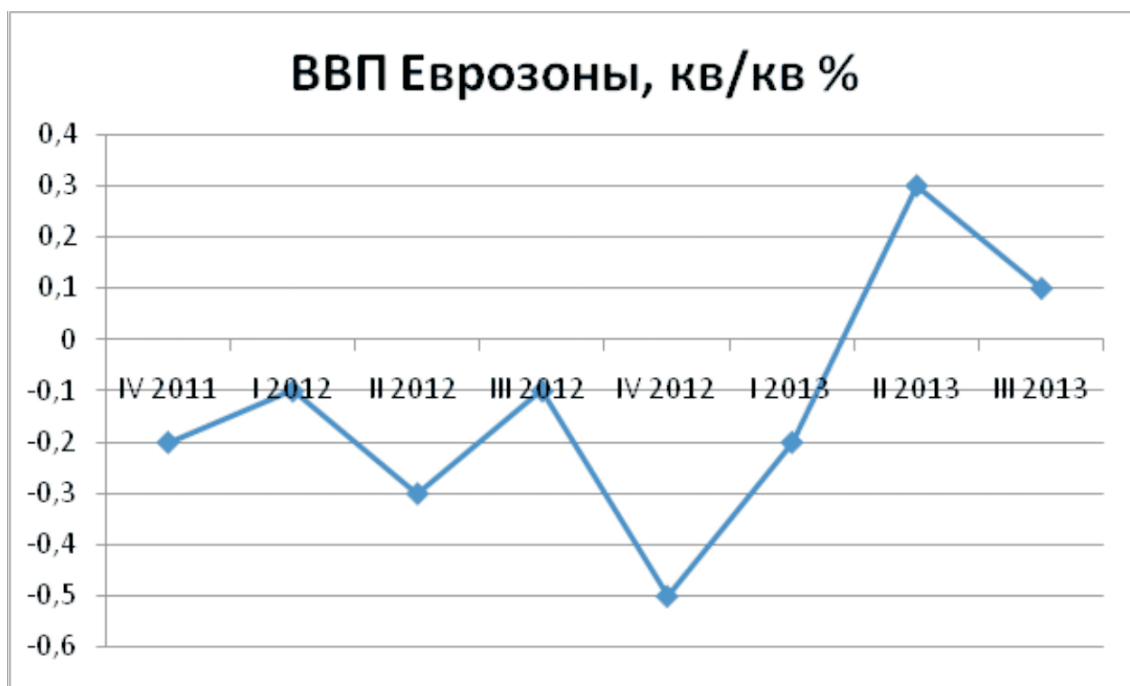


Рис. 1: График 1[Источник 3]

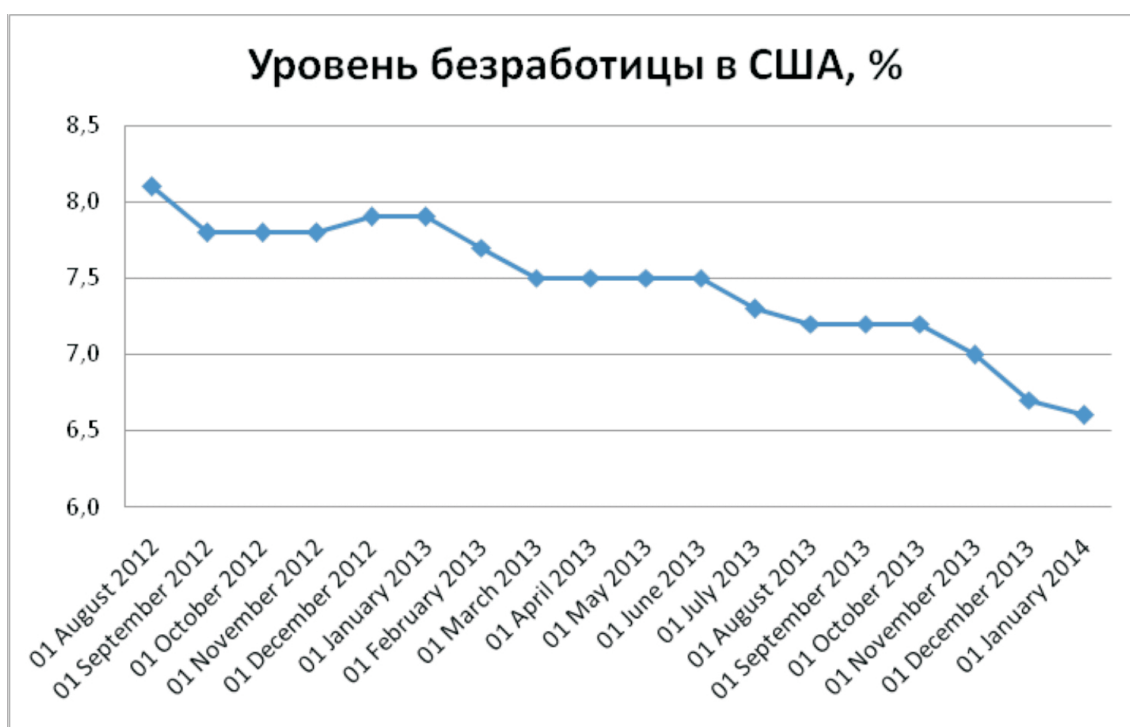


Рис. 2: График 2[Источник4]