

*Васюк Е.В.,  
студент 1 курс, факультет «Экономика»  
Санкт-Петербургский государственный университет  
промышленных технологий и дизайна  
Россия, г. Санкт-Петербург*

*Молдаван А.А., кандидат экономических наук,  
доцент кафедры «Экономической теории»  
Санкт-Петербургский государственный университет  
промышленных технологий и дизайна  
Россия, г. Санкт-Петербург*

## **КОЛИЧЕСТВЕННОЕ СМЯГЧЕНИЕ КАК СТИМУЛИРОВАНИЕ РЫНКА**

***Аннотация:** В статье дан краткий обзор программ стимулирования экономики государства, стимулирование рынков, раскрываются темы количественного смягчения и ДКП (денежно-кредитной политики). Помимо всего прочего, в статье описан краткий обзор программ стимулирования экономического развития с помощью выкупа финансовых активов (программы QE). Я предлагаю проанализировать эффективность и риски данной монетарной политики.*

***Ключевые слова:** количественное смягчение, QE, ФРС, банк, экономика, политика.*

***Abstract:** The article gives a brief overview of programs to stimulate the economy of the state, stimulate markets, reveals the topics of quantitative easing and QE (monetary policy). Among other things, the article describes a brief overview of economic stimulus programs through financial asset*

*purchases (QE program). I propose to analyze the effectiveness and risks of this monetary policy.*

**Keywords:** *Quantitative Easing, QE, Fed, bank, economy, policy.*

## ПОЛИТИКА QE

Количественное смягчение (Quantitative easing, QE) - это монетарная политика, которая используется центральными банками для стимулирования своих национальных экономик, актуальная сейчас, как никогда раньше. Количественное смягчение, является одним из инструментов, которые применяются центральными банками для ускорения роста рынка. При количественном смягчении центральный банк выкупает или берет в обеспечение финансовые активы значительных объемов и государственных облигаций с целью увеличения денежной массы. По сути говоря, вбрасывается определенное количество денег для поддержки, роста фондового рынка и удержании экономики на плаву. Такое стимулирование экономики Соединенных Штатов привело рынок к профиту в размере 80%-90%. Также происходит снижения процентных ставок, что влечёт за собой повышение доступности кредитования, что как известно благоприятно для развития малого и среднего бизнеса. Снижение налогов, увеличение государственных расходов или выплата стимулов для домохозяйств могут поощрять потребление и инвестиции, а также соглашения о свободной торговле и расширение экспорта могут способствовать росту экономики.

## ЦЕЛЬ QE

Главная цель политики QE - это стимулировать инвестиции, увеличить спрос на товары и услуги, тем самым поддержать финансовые рынки, а также снизить уровень безработицы. Количественное смягчение способствует увеличению располагаемого дохода у потребителей, а также увеличивает

доходность для компаний, что в свою очередь должно способствовать более активному вложению капитала в экономику и созданию новых рабочих мест.

Однако, несмотря на свою популярность и широкое использование, количественное смягчение может иметь и негативные последствия. Прежде всего, расширение денежной массы может привести к росту дальнейшему обесцениванию валюты, то есть инфляции. Важно также отметить, что количественное смягчение обычно оказывает большее воздействие на финансовые рынки, чем на реальную экономику.

### ПРИМЕНЕНИЕ ФРС США ПОЛИТИКИ QE

В конце XIX и начале XX веков, Соединенные Штаты столкнулись с несколькими банковскими кризисами и финансовыми колебаниями. Банковские паники, такие как Паника 1907 года, привели к серьезным экономическим расстройством и вызвали нестабильность на финансовых рынках. В ответ на эти проблемы был создан закон о Федеральной Резервной Системе (Federal Reserve Act), который был принят Конгрессом США и подписан Президентом Вудроу Уилсоном 23 декабря 1913 года.

Изначально ФРС создавалась с целью обеспечения стабильности финансовой системы и предотвращения будущих кризис. Главные цели создания ФРС включали:

1. Стабилизацию, а также регулирование финансовой и банковской систем.
2. Контроль над денежно-кредитной политикой
3. Предоставление ликвидности

С приходом технологий к её главным целям добавились обеспечение эффективного функционирования национальной платежной системы и ликвидность в экономике.

### ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ

QE обычно применяется в течение определенного периода и может быть пошагово увеличено или уменьшено в зависимости от экономической ситуации.

Программы QE были широко использованы центральными банками, такими как ФРС США и ЕЦБ, в периоды финансовых кризисов и медленного экономического роста. Они остаются предметом дебатов в экономической науке и политической арене, так как их воздействие на экономику и финансовые рынки может быть сложным и двойственным.

ФРС применяет политику QE в течение определенных периодов, чтобы реагировать на экономические условия. Например, во время финансовых кризисов или рецессий ФРС может внедрить QE для содействия кредитоспособности банков, снижения процентных ставок и поощрения заемщиков. Это помогает восстановлению экономики и увеличению инвестиций и потребительской активности.

Главный рычаг ЦБ - контроль процентных ставок и когда он хочет стимулировать экономику делает кредитные займы более дешевыми. Если экономика агрессивная ЦБ сбивает спрос поднимая стоимость денег. В западных странах процентная ставка близка к 0%. Столь низкая ставка означает, что у федерального резерва контроль над ценой денег процентной ставки исчез как инструмент, он не может снизить процентные ставки ниже 0, чтобы стимулировать экономику. Отсутствие рычага привело к созданию новой, другой методике, где есть облегчение не процентных ставок, а денежной массы, количества денег.

### ЧТО ДЕЛАЕТ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ РЕЗЕРВ?

Он увеличивает денежную массу, но делает он это не посредством печатания денег, разгоняя инфляцию, а берет капитал и скапает у банковского сектора акции, точнее облигации федерального займа. Это имеет 3 положительных эффекта- происходит рост ценных бумаг на финансовом

рынке за счет спроса, поднятые цены на деривативы сбивают их процентные ставки по доходности, так как ЦБ вкладывает деньги в крупные частные банки, они же от полученной выручки выдают кредиты что стимулирует экономику. Таким образом ЦБ увеличивает денежную массу, даёт стимул экономики и поддерживает финансовые активы. Однако все купленные активы ЦБ хранит у себя в портфеле.

### ЧЕМ ЭТО ОПАСНО?

Так, например, в соединенных штатах на финансовых рынках находится гораздо больше денег, что приводит к обесцениванию валюты, но стимулирует цены на финансовом рынке, что может привести к инфляции, а при наихудшем раскладе событий к великой депрессии. Инструменты и меры ФРС для стимулирования рынков и реакции на экономические кризисы будут рассмотрены в следующих частях ответа.

### СТИМУЛИРОВАНИЕ КОЛИЧЕСТВЕННОГО РАЗВИТИЯ

Программы количественного смягчения (QE) представляют собой монетарную политику, используемую центральными банками для стимулирования экономического развития. Они осуществляются путем выкупа финансовых активов на открытом рынке с целью увеличения денежной базы и снижения процентных ставок.

Вот краткий обзор таких программ: Рисунок 1. Программы стимулирования экономического развития [Учебник для учащихся общеобразовательных учреждений Г. Королёва, Т. Бурмистрова]

### ПРЕИМУЩЕСТВА КОЛИЧЕСТВЕННОГО СМЯГЧЕНИЯ

Одним из основных преимуществ количественного смягчения является стимулирование кредитного роста и инвестиций. Снижение процентных ставок делает займы и кредиты более доступными, что позволяет

предприятиям и частным лицам получить финансирование для расширения бизнеса или приобретения товаров и услуг. Это способствует развитию малого и среднего бизнеса, увеличению производства и снижению безработицы.

Количественное смягчение также может снизить затраты на заемные средства и стимулировать инвестирование в финансовые инструменты, такие как акции или облигации. Это создает дополнительные возможности для инвесторов, увеличивая объем торговли на финансовых рынках и способствуя их развитию.

Другим важным преимуществом количественного смягчения является стимулирование экспорта. Сокращение процентных ставок делает кредиты более доступными для экспортеров, что позволяет им расширять свою деятельность и увеличивать объемы экспорта. Это, в свою очередь, способствует росту ВВП и улучшению торгового баланса страны.

## РИСКИ И ОГРАНИЧЕНИЯ КОЛИЧЕСТВЕННОГО СМЯГЧЕНИЯ

Несмотря на все преимущества, количественное смягчение не является безопасной идеей. Существуют риски, связанные с увеличением денежной массы и снижением процентных ставок. Во-первых, это может привести к инфляции. Если потребление и инвестиции начнут расти слишком быстро, спрос может превысить предложение, что приведет к повышению цен на товары и услуги.

Кроме того, количественное смягчение может стимулировать неподконтрольный рост долговой нагрузки. Часть компаний и частных лиц могут задолжать больше, чем способны вернуть, основываясь на низких процентных ставках. Это может привести к кризису и дефолту, если завышена стоимость активов или произойдет экономическое замедление.

Программы QE могут вызвать инфляцию, создать пузыри на рынках активов и увеличить долг государства. Кроме того, они могут усилить неравенство в распределении богатства.

## ВЫВОДЫ

В заключение, количественное смягчение может оказать важное воздействие на рынок и стимулировать его рост. Однако необходимо быть осторожными и учитывать риски, связанные с такой политикой. Эффективное количественное смягчение должно быть сбалансированным и соответствовать текущему состоянию экономики и потребностям рынка.

### Использованные источники:

1. Общие ресурсы по книге Бернанке, Бен С. и Джанет Л. Йеллен. "Федеральная резервная система: цели и функции". 2020
2. Общие ресурсы по экономике на сайте: Федеральная резервная система США (Fed) [Электронный ресурс]. URL:<https://www.federalreserve.gov/>
3. Фредерик С. "Экономика денег, банковского дела и финансовых рынков". 2020.
4. Общие ресурсы по экономике на сайте: Европейского центрального банка (ECB) [Электронный ресурс]. URL:<https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>
5. Общие ресурсы по экономике на сайте: Международного валютного фонда (МВФ) [Электронный ресурс]. URL:<https://www.imf.org/ru/Home>
6. И. Ткачёв "Триллионы из воздуха: ФРС свернула историческую программу QE"/статья на РБК [Электронный ресурс]. URL:<https://www.rbc.ru/finances/30/10/2014/5451639fcbb20fd9d3d42f94>
7. Вахрушев Глеб Максимович "Политика количественного смягчения: реакция экономики Соединенных Штатов Америки на действия Федеральной Резервной Системы во время пандемии". 2022
8. П. Ю. Малышев "Эффективность инвестиционных операций центральных банков на финансовых рынках". 2011

9. Общие ресурсы по экономике в учебнике Г. Королёва, Т. Бурмистрова для учащихся общеобразовательных учреждений 2013.