

## КРИЗИС ГОСУДАРСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ В США И РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

### *Актуальный комментарий*

Как известно, к началу 2014 финансового года – т.е. к 1 октября 2013 г. в США так и не был принят законопроект о федеральном бюджете, что автоматически включило приостановку всего дискреционного финансирования (discretionary spending). Это привело к закрытию ряда госучреждений («шатдаун»), 700 тыс. госслужащих были отправлены в отпуск на неопределенный срок. Обязательное финансирование (mandatory spending), направленное на жизненно необходимые направления деятельности правительства, не зависит от одобрения Конгрессом, поэтому выдача пенсий и продовольственных талонов, медицинское обслуживание по программам «Медикэйр» и «Медикэйд» продолжаются. Шок от самого факта закрытия части госучреждений сменился осознанием того, что последствия от возможного дефолта будут куда более серьезными. 17 октября будет достигнут лимит государственного долга США, и либо законодатели должны будут поднять лимит, либо страна должна будет объявить дефолт по своим обязательствам.

3 октября министерство финансов США опубликовало доклад, в котором изложило точку зрения, что дефолт приведет к новому витку рецессии, по разрушительности близкой, а, возможно, и более сильной, чем финансовый кризис 2008 года. Прогнозируются такие потенциальные макроэкономические последствия: замораживание кредитных рынков, резкое падение доллара, значительный рост процентных ставок, а также снижение благосостояния домохозяйств, удорожание стоимости долгового финансирования для домохозяйств и бизнеса, падение доверия к финансовой системе. Все это, естественно, приведет к замедлению и без того недостаточно быстрого экономического восстановления. И чем дольше будут закрыты госучреждения, по мнению авторов доклада, тем более негативным будет воздействие бюджетного кризиса на экономику страны.

Для финансовой системы США чрезвычайно важно, как долго будет отсутствовать финансирование правительственных учреждений, и, что еще более важно, разрешиться ли проблема возможного дефолта по государственному долгу. Ведомства финансового контроля оказались в разной степени затронутыми прекращением финансирования. Федеральная резервная система работает в обычном режиме, поскольку имеет собственный бюджет, не зависящий от утверждения Конгрессом. Ключевое новое ведомство - Бюро по защите потребителей финансовых услуг, созданное в рамках реформы финансового регулирования, также не затронуто «шатдауном», поскольку финансируется из средств ФРС. На самофинансировании находятся Федеральная корпорация страхования депозитов и Офис контроллера денежного обращения.

В отличие от ведомств банковского регулирования, регуляторы рынков ценных бумаг и деривативов оказались затронуты бюджетным кризисом. Комиссия по ценным бумагам и биржам (Securities and Exchange Commission) объявила, что сможет продолжать работать в обычном режиме в течение нескольких недель, так как в ее распоряжении

имеются некоторые собственные денежные фонды. Однако участники рынка справедливо опасаются, что когда комиссия исчерпает собственные средства, она не сможет регистрировать выпуски ценных бумаг. В ближайшее время планируется, в том числе, первичное размещение компании Twitter и Chrysler Group, и они могут оказаться сорванными. Комиссия по торговле товарными фьючерсами (Commodities Futures Trading Commission) не располагает собственными фондами, и поэтому 1 октября из 700 сотрудников комиссии на работу смогло выйти только 28 человек. Такие длительные перебои в работе финансовых регуляторов приведут к тому, что некому будет выявлять и пресекать финансовые преступления. К тому же, произойдет значительная задержка уже и так затянувшейся реформы финансового регулирования, инициированной Законом Додда-Франка 2010г. Комиссия по торговле товарными фьючерсами на момент закрытия находилась на чрезвычайно важном этапе финансовой реформы: создания новой инфраструктуры регулируемых своп-бирж.

Финансовые рынки в начале «шатдауна» парадоксальным образом восприняли сложившуюся ситуацию как позитивную, так как существовало предположение, что из-за этого ФРС откажется от возможного сокращения третьего раунда программы количественного смягчения. Однако очень скоро пришло понимание, что данная ситуация – это вестник грядущих проблем, связанных с дефолтом по государственному долгу США, вероятность которого растет, и который будет иметь намного более негативные последствия, чем частичное закрытие правительственных учреждений.

Следует отметить, что пока основные финансовые индексы падают незначительно. При этом доходность по гособлигациям со сроком погашения в конце октября все-таки выше ставок по таким же бумагам с другими сроками, что показывает наличие у инвесторов сомнений в том, что погашение состоится вовремя и в полном объеме. В 2011 г. затянувшийся процесс увеличения лимита государственного долга привел к первому в истории снижению рейтинга США. Тогда удалось избежать резко негативных последствий для финансовых рынков, так как альтернативы гособлигациям США не было.

В условиях бюджетного кризиса Обама обратился за поддержкой к финансовому лобби. 2 октября он провел в Белом доме встречу с руководителями крупнейших американских банков, в том числе Goldman Sachs, JP Morgan, Bank of America, объединенных в лоббистскую ассоциацию «Форум финансистов» (Financial Services Forum). Форум призвал законодателей даже теоретически не рассматривать дефолт США по государственному долгу в качестве возможной опции, так как он будет иметь разрушающие последствия, как для восстановления американской экономики, так и для мировой экономики.

Таким образом, бюджетным кризисом в США оказалось затронуто, прежде всего, регулирование рынка ценных бумаг и деривативов, в то время как банковское регулирование идет в обычном режиме. Прекращение работы Комиссии по торговле товарными фьючерсами, скорее всего, приведет к задержке имплементации реформы регулирования рынка внебиржевых товарных деривативов. Однако самое главное сейчас – это избежать дефолта.

*7 октября 2013 г.*