

## 1 августа. Зачем банкам нужны депозиты? Почему случился банковский кризис в США в 2023 году? Какие последствия кризиса и какие есть риски в банковской системе на данный момент?

### **Ключевые моменты:**

- Фискальное доминирование возникает, когда центральный банк ограничен в своих действиях из-за высокого уровня государственного долга.
- Финансовое доминирование проявляется, когда центральный банк воздерживается от ужесточения политики из-за рисков для финансовой стабильности.
- Теория коридора объединяет фискальное и финансовое доминирование с понятием эффективной нижней границы (ELB), указывая на пределы верхней и нижней границы для процентных ставок, за пределы которых центральному банку не следует выходить.
- Оба вида доминирования ограничивают способность центрального банка бороться с инфляцией и могут привести к повышенным инфляционным ожиданиям.
- Координация фискальной и денежно-кредитной политики является ключевым фактором для обеспечения стабильности и устойчивого роста экономики.

*Лекция была посвящена важным вопросам банковских депозитов, кризисов и текущего состояния банковской системы США. Были рассмотрены концепции фискального и финансового доминирования: фискальное доминирование — ситуация, когда центральный банк вынужден подстраиваться под бюджетную политику, поддерживая низкие ставки для стабилизации государственного долга; финансовое доминирование характеризуется невозможностью ужесточения денежно-кредитной политики из-за угрозы стабильности финансового сектора. В завершение лекции обсуждалась теория коридора.*

Фискальное доминирование описывает ситуацию, когда бюджетная политика диктует условия денежно-кредитной политики центрального банка. В таких условиях центральный банк вынужден учитывать бюджетные проблемы, что ограничивает его способность бороться с инфляцией и стабилизировать экономику. Например, при высоком уровне государственного долга центральный банк может воздержаться от повышения процентных ставок, даже если инфляция растёт, чтобы не ухудшить ситуацию с обслуживанием долга. Это может привести к снижению доверия к центральному банку и повышенным инфляционным ожиданиям, поскольку агенты на рынке понимают, что центральный банк не может действовать агрессивно против инфляции.

Финансовое доминирование связано с влиянием состояния финансового сектора на денежно-кредитную политику. Центральный банк может воздерживаться от ужесточения денежно-кредитной политики из-за опасений, что это приведет к нестабильности финансового сектора. В условиях финансового доминирования повышение процентных ставок может вызвать убытки у банков и других финансовых учреждений, которые держат значительные объёмы облигаций на балансе. Это особенно актуально, когда процентные ставки растут, а цены облигаций падают, что приводит к снижению стоимости активов банков и возможным убыткам.

Примером финансового доминирования является кризис 2023 года в США, когда повышение процентных ставок привело к значительным убыткам у банков, таких как Silicon Valley Bank и First Republic Bank, которые не смогли адекватно захеджировать процентный риск. Эти убытки вызвали массовый отток депозитов, что создало дефицит ликвидности и повысило издержки фондирования для банков.

Теория коридора объединяет фискальное и финансовое доминирование с понятием эффективной нижней границы (ELB), указывая на пределы верхней и нижней границы для процентных ставок, за пределы которых центральному банку не следует выходить. Нижняя граница определяется эффективной нижней границей процентных ставок, при которой дальнейшее снижение ставок может привести к созданию пузырей на финансовых рынках и другим рискам финансовой стабильности. Верхняя граница определяется рисками, связанными с фискальным и финансовым доминированием, при превышении которой высокие процентные ставки могут подорвать финансовую стабильность и устойчивость государственного долга.

Таким образом, фискальное и финансовое доминирование создают значительные ограничения для денежно-кредитной политики центрального банка, требуя балансирования между стабилизацией инфляции и поддержанием финансовой стабильности. Эти концепции подчеркивают важность координации фискальной и денежно-кредитной политики для обеспечения устойчивого экономического роста и стабильности.