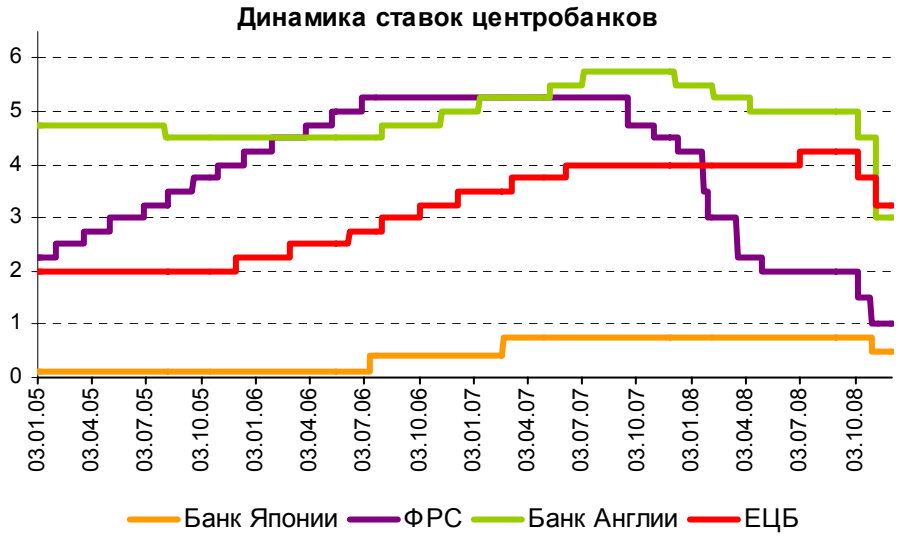
**03 декабря 2008.**

## В ожидании снижения ставки или усиление ЕС

Завтра заседание ЕЦБ, на котором европейский банковский регулятор будет рассматривать вопрос об очередном изменении ставки рефинансирования. В принципе ни у кого не вызывает сомнение, что решение будет принято в сторону очередного снижения ставки (экономика еврозоны остывает, а местные «ЗеКа» чувствуют себя всё не уверенней в экономическом плане). Слабость распространилась на весь регион, включая членов ЕС не входящих в зону евро, а также на государства сателлиты. Аналитики спор ведут о том насколько будет проведено снижение ставки (на 0,5 п.п., 0,75 п.п. или 1 п.п.).

На наш взгляд, вопрос не в этом. Более интересно поможет ли данная мера. Проблемы в мировой финансовой системе зародились на фоне безостановочной накачки системы денежными знаками, эмитированными и США, и Японией, и ЕС, что вызвало распространение отрицательных реальных кредитных ставок по всему миру. Стимулом данной денежно-кредитной политики была борьба за господства на мировых рынках. Сейчас, данный процесс не только не остановился, а ещё и усилился. Канцлер ФРГ (А. Меркель) неделю назад высказала мнение, что экономическая политика, проводимая странами сегодня, может привести к новому кризису уже через 5 лет. Кто может гарантировать, что этот кризис не перекроет по масштабам сегодняшний? Где гарантия, что экономисты, борясь якобы с цикличностью экономического развития, не усилят эту самую цикличность?

Основываясь на данной логике политика ЕЦБ, которому важнее удержать и усилить единство ЕС, чем стимулировать экономический рост вполне может воздержаться от поддержания отрицательных реальных кредитных ставок. Тем самым, будет осуществлена попытка защититься от риска перепроизводства, и с новой силой включившись в борьбу за международный капитал. Социально-ориентированная экономическая система ЕС для использования данной стратегии выглядит более выигрышной, чем либеральная экономика США. Если раньше США долгое время целенаправленно проводило политику создания наиболее привлекательных условий для работы капитала, то сейчас, уже намного ближе, чем на горизонте, проявляется вероятное ослабление позиций мирового экономического гегемона, а соответственно усиление веры во 2-ой номер – экономику ЕС.




И ЕЦБ не имеет никакого смысла разубеждать в этом собственников капитала. Ведь уже сейчас многие страны члены ЕС ранее не вступившие в зону евро высказывают сожаление

105062, г. Москва, Лялин пер., д.19, корп.1
Телефоны: (495) 960-2903, 960-2960, 974-3044, 956-6056
Факс: (495) 960-2905, 974-3045

о том, что затягивали этот процесс. В их числе, безусловно, Великобритания, которая может и не желает отказываться от фунта, но явно подумывает о синхронизации финансового регулирования с ЕЦБ, а не с ФРС.

Думаю, наиболее вероятным является снижение завтра ставки ЕЦБ на 0,5 процентных пункта. Впрочем, для фондового рынка снижение ставки ЕЦБ не станет неожиданностью. Как-то оживить рынок на краткосрочный период может лишь более существенное понижение ставки. Более интересным, на мой взгляд, является ожидание решения Банка Англии, который, ослабив скорость снижения ставки рефинансирования, может дать сигнал рынку о сближении с финансовой политикой еврозоны.

**Старший аналитик «NetTrader»  Денис Попов**

105062, г. Москва, Лялин пер., д.19, корп.1
Телефоны: (495) 960-2903, 960-2960, 974-3044, 956-6056
Факс: (495) 960-2905, 974-3045