

100-летние облигации – одно из средств борьбы с кризисом после пандемии

<https://t.me/economika/18852>

28.06.2020

Восстановление мировой экономики после пандемии требует увеличения госрасходов и повышает дефицит бюджета. Поскольку расходы носят в основном долгосрочный характер, то и финансирование становится все более длинным. Поэтому еще бóльшую роль начинают играть длинные государственные бумаги, которые эмитируются национальными минфинами стран. А низкий уровень процентных ставок, который сейчас на рынке, делает финансирование бюджета максимально дешевым. В июне 2020 г. Австрия объявила о выпуске 100-летних облигаций (!) с доходностью ниже 1%. Покупателями могут быть пенсионные фонды и страховые компании, которые в условиях отрицательных ставок рассматривают подобные бумаги, как хороший вариант для размещения своих активов. Если покупателем бумаг будет центральный банк, то при их покупке он начнет осуществлять по сути 100-летнюю эмиссию. Примеры выпуска сверхдлинных облигаций также есть у Бельгии и Ирландии.

Отметим также, что в течение нескольких десятков лет подобную практику широко применяют две наиболее мощные экономики мира – США и Япония. (Длина выпускаемых у них бумаг пока составляет 30-40 лет). В итоге почти 85-90% тех долларов и японских иен, которые сейчас есть в мире, были сэмитированы на основе покупки таких бумаг. Ключевым является факт, что именно центральный банк может являться покупателем длинных бумаг, делая при этом сверхдлинную эмиссию.

Естественно, когда экономика получает длинный кредит, она получает большие возможности для осуществления длинных программ (ипотека, технологические производства и т.д.). При этом крайне важно, что наполнение рынка длинными деньгами еще больше способствует созданию условий для установления процентных ставок на низком уровне. А это важно, т.к. одно дело, когда ставки снижаются директивно, другое – когда сам рынок формирует такие ставки и они более точно отражают условия на рынке.

Наглядным примером такого подхода явилась программа оживления ипотеки в США в 2011 г., когда ФРС стала масштабно покупать длинные облигации своего минфина, наполнив рынок длинными деньгами. В итоге ставки на этом сегменте снизились, а ипотека стала оживать, т.к. получила масштабные, длинные и дешевые деньги. А дефицит американского бюджета в результате получил длинное и масштабное финансирование.

Именно такие механизмы дают возможность США так смело помогать своей экономике (объем антикризисных мер уже составляет составляет 20% ВВП) и не бояться наращивать дефицит бюджета.