

2009 р. Таким чином, незважаючи на пандемію, ймовірність перевищення темпів економічного зростання за 2019 р. залишається достатньо високою [3].

Одночасно, якими б рішучими не були заходи уряду Сінгапуру, загроза для економіки країни наразі є зовнішньою: в умовах загальносвітового скорочення попиту на будь-які види продукції, експортні позиції країни можуть постраждати. Проте і тут, за рахунок більш раннього, порівняно з іншим світом, подолання піку епідемії, за рахунок аналогічного подолання піку ключових торговельних партнерів Сінгапуру – Китаєм, Південною Кореєю, Японією, – країні вдасться абсорбувати падіння попиту.

Більш того, вже у січні 2020 р. спостерігалось зростання експорту, до рівня 3,182 млрд. S\$ [4].

Таким чином, за рахунок ефективної урядової підтримки проти пандемії у сфері фінансового сектору, оподаткування та ринку робочої сили, а також завдяки відносно сприятливій експортній кон'юктури, Сінгапур можна вважати прикладом своєчасного державного втручання та реагування в умовах надзвичайного стану.

#### **Список використаних джерел**

1. COVID-19 Government Support Measures [Електронний ресурс] // LexMundi. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.noerr.com/-/media/news/2020/coronavirus/covid-19-government-support-measures.pdf?la=en>.

2. BUDGET 2020 ADVANCING AS ONE SINGAPORE [Електронний ресурс] // Ministry of Trade and Industry. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: [https://www.singaporebudget.gov.sg/docs/default-source/budget\\_2020/download/pdf/fy2020\\_budget\\_statement.pdf](https://www.singaporebudget.gov.sg/docs/default-source/budget_2020/download/pdf/fy2020_budget_statement.pdf).

3. Asia: Assessing Potential Economic Impact From Novel Coronavirus [Електронний ресурс] // UOB Group. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: [https://www.uobgroup.com/web-resources/uobgroup/pdf/research/MN\\_200207A.pdf](https://www.uobgroup.com/web-resources/uobgroup/pdf/research/MN_200207A.pdf).

4. Economic Indicators by Country [Електронний ресурс] // TradingEconomics. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: <https://tradingeconomics.com/egypt/forecast>.

5. World Economic Outlook, April 2020 [Електронний ресурс] // International Monetary Fund. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>.

**Малюга А.<sup>14</sup>**

#### **ПОЛІТИКА ФРС У 2020 РОЦІ: ВИКЛИКИ ТА РЕАКЦІЯ**

Фінансові ринки переживають нестабільні часи, оскільки загострення кризової ситуації, викликаной коронавірусом, веде до неминучого спаду світової економіки, в умовах якого багатьом компаніям доведеться боротися за виживання. Ціни на корпоративні облігації зазнали сильного тиску на фоні появи занепокоєнь, що в умовах кризи, викликаной коронавірусом, фірми не виплатять свої борги [1]. Федеральна резервна система 15 березня 2020 року зменшила відсоткову ставку з 1% до 0,0 – 0,25%. ФРС намагається випередити і пом'якшити перебої та економічний спад, викликані швидким поширенням коронавірусу. Таке надзвичайне скорочення ставки останній раз мало місце у 2008 році [2]. Нижчі відсоткові ставки залучають більше грошей в економіку, заохочують компанії інвестувати, а споживачів – більше витратити і брати кредити, що, у свою чергу, стимулює економіку. Однак, хоча низька відсоткова ставка є вигідною для деяких груп населення, вона не є корисною для всіх, тож, розглянемо кілька окремих випадків. Хоча ставка по федеральним фондам насправді не впливає на ставки по іпотечним кредитам, які значною мірою залежать від прибутковості казначейських облігацій, динаміка цих ставок часто співпадає. Нижчі іпотечні ставки є перевагою для тих, хто хоче взяти іпотечний кредит або має змогу рефінансувати існуючу іпотеку. Крім того, у виграші залишаються ті, у кого іпотека з плаваючою ставкою. У програші опиняться люди, які брали іпотеку з фіксованою ставкою і не зможуть вдатися до рефінансування через те, що навіть теперішні ставки недостатньо низькі. Тим не менш, наразі ставки набагато нижчі, ніж у період за шість місяців до Великої депресії (тоді середня іпотека коштувала 6,74 %, а зараз – близько 3,8 %). Щодо кредиту під заставу нерухомості, то відсотки по ньому зазвичай пов'язані з основною відсотковою ставкою, яка, в свою чергу, залежить від дій ФРС. Таким чином, вигідність зменшення ставки ФРС для позичальника залежить від того, чи фіксовані відсотки за кредит, чи ні (аналогічно вищезгаданому). Виграють і власники кредитних дефолтних свопів, які зафіксували свої відсоткові ставки, а програють

<sup>14</sup> Студентка 2-го курсу спеціальності «Міжнародні економічні відносини», Інститут міжнародних відносин Київського національного університету імені Тараса Шевченка.

Науковий керівник: Підчоса О.В., к.е.н., доцент кафедри міжнародних фінансів.

власники депозитів, адже відсотки по ним будуть зменшуватися. Відсоткова ставка по кредитним карткам (з нефіксованим відсотком) буде поступово зменшуватися. Отже, виграють клієнти банків, що мають непогашений борг за картою. Дешевшими стануть і кредити на покупку автомобіля, що є перевагою для споживачів. У програші ті, хто щойно виплатив свій кредит за вищими ставками. Нижча відсоткова ставка є позитивною для фондового ринку. Запозичення та інвестування стає дешевшим, тому компанії можуть збільшити свої прибутки з меншими витратами. Курс акцій дійсно покращився, коли рішення ФРС про зменшення ставок стало відомим. Хоча, не можна сказати напевно, що станеться у середньостроковій перспективі, адже якщо економіка продовжуватиме слабшати тими ж темпами, це може викликати занепокоєння інвесторів та призвести до швидкого продажу акцій та дестабілізації ринку [2].

Існує думка, що ФРС занадто рано використала найпотужніший інструмент впливу на економіку, який у неї був, адже тепер можливості оперативно реагувати на подальші спади майже не лишилося. Проте, ФРС продовжує діяти через купівлю казначейських та іпотечних зобов'язань. Так, у березні цінних паперів було придбано на 1,2 трлн доларів США. Крім того, було заявлено, що тепер ФРС позичатиме напряду корпораціям, та що наразі готується спеціальна програма Main Street для допомоги у фінансуванні невеликих фірм. Конгрес США уклав законопроект про виділення 2 трлн доларів на пом'якшення впливу коронавірусу на економіку, з яких 454 млрд призначені для підтримки та страхування програми ФРС по кредитуванню. Це дозволить ФРС вкласти близько 4 трлн доларів в економіку, що складе більшу суму, ніж ФРС витратила за шість років програми купівлі облігацій після фінансової кризи [3].

Можливо, рішення про різке пониження відсоткової ставки, яке стало доволі неочікуваним, адже було прийняте між регулярними засіданнями ФРС, викликане різкою критикою її діяльності Президентом Дональдом Трампом. Відносини між Президентом та Головою ФРС Джеромом Пауелом завжди були напруженими, а останнім часом Трамп відкрито звинувачував Пауела у недостатньо активних антикризових діях, наводячи приклад Німеччини та Японії, які сильно зменшили відсоткову ставку. На додачу, Президент відмітив, що має повноваження усунути Пауела від виконання його обов'язків, як Голови ФРС, що стало б безпрецедентним випадком у історії Федерального резерву [4]. Рішення про зменшення облікової ставки було прийнято на наступний день після такої заяви Трампа. Президент США похвалив цей крок на брифінгу у Білому домі та додав, що це повинно оживити ринок [5]. Саме тому існує думка, що Джером Пауел піддався тиску з боку Президента, а рішення не було перед цим достатньо обмірковано.

Можна зробити висновок, що ФРС докладає всіх зусиль для того, щоб зменшити руйнівні наслідки пандемії для економіки. За кілька тижнів березня було зроблено більше кроків, ніж за кілька місяців фінансової кризи 2008 року. Зниження відсоткової ставки є вигідним для більшості ринкових гравців, проте виникає питання, чи не занадто рано був використаний цей потужний важіль впливу, чи були дані заходи достатньо зваженими, чи вони стали реакцією на критику Дональда Трампа. Надалі у регулюванні економічної ситуації ФРС покладатиметься на викуп казначейських зобов'язань та реалізовуватиме програму фінансування фірм. Залишається чекати, щоб побачити, якою мірою це допоможе стабілізувати ситуацію.

#### Список використаних джерел

1. Markets face more turmoil as fears for global economy grow [Електронний ресурс]. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.google.com/amp/s/amp.theguardian.com/business/2020/mar/15/markets-face-more-turmoil-as-fears-for-global-economy-grow-coronavirus>.
2. Royal J. Winners and losers from the Fed's emergency rate cut [Електронний ресурс] / James Royal. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.google.com/amp/s/www.bankrate.com/banking/federal-reserve/interest-rate-decrease-winners-losers/amp/>.
3. Horsley S. Fed Goes All Out To Keep Economy Alive During Coronavirus Shutdown [Електронний ресурс] / Scott Horsley. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.npr.org/2020/04/06/826894304/fed-goes-all-out-to-keep-economy-alive-during-coronavirus-shutdown>.
4. Madhani A. As virus roils markets, Trump again threatens Fed chairman [Електронний ресурс] / Aamer Madhani. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: <https://apnews.com/2a21e92ed9129e91e713495c9ef50050>.
5. Schroeder R. Trump praises Fed's surprise interest-rate cut, saying market should be 'thrilled' [Електронний ресурс]. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: <https://www.marketwatch.com/story/trump-praises-feds-surprise-interest-rate-cut-saying-market-should-be-thrilled-2020-03-15>.