

# Самая низкая за триста лет

Ставка интервенции Банка Англии является самой низкой с 1694 года

**Н**ИКОГДА еще — за более чем триста лет преодоления последствий инвестиционных «мыльных пузырей», глобальных депрессий и мировых войн — почтенный Банк Англии не сужал деньги по столь низкой цене. Текущей глобальной депрессии удалось сделать то, чего не смог добиться ни один экономический цикл с начала Промышленной революции: она заставила центральный банк Соединенного Королевства снизить его базовую ставку практически до нуля. Более того, Старая леди с Тренидл-стрит (как любовно называют Банк Англии) решила не ограничиваться сокращением процентных ставок, приняв нетрадиционные меры политики в попытке оживить рост британской экономики.

Когда последствия глобального финансового кризиса, начавшегося в США, стали сказываться на экономике Соединенного Королевства в 2008 году, первой реакцией Банка Англии была испытанная и заслужившая доверие стратегия сокращения официальных процентных ставок, призванная сделать кредиты более дешевыми и, таким образом, позволить компаниям и физическим лицам продолжать занимать и тратить деньги. Центральный банк снизил свою официальную учетную ставку, то есть ставку, по которой он предоставляет средства в кре-

дит банкам, с 5,5 процента в начале 2008 года до 2 процентов в конце года.

Как показывает график, пять сокращений в одном только 2008 году снизили учетную ставку Банка Англии до уровней, повторяющих рекордно низкие показатели, в последний раз наблюдавшиеся во время банковских кризисов 1880-х и 1890-х годов, а также после Великой депрессии и Второй мировой войны в 1930-е и 1940-е годы. Но на этот раз даже ставка в 2 процента была сочтена недостаточно низкой, чтобы оживить рост экономики и не допустить превышения официального целевого показателя инфляции.

Перспективные индикаторы экономической активности продолжали падать на фоне снижающихся котировок акций и плохих известий, поступающих от банковской системы страны. Поэтому к началу марта 2009 года Банк Англии понизил учетную ставку до 0,5 процента. И он прибегнул к запасному плану: если никто не захочет покупать активы при существующей ослабленной конъюнктуре, это будет делать сам Банк. В марте 2009 года Банк Англии начал покупать финансовые активы, в основном государственные облигации — мера, которая продолжает подвергать испытанию границы традиционной деятельности центрального банка.

## Ничем не хуже золота

В числе главных функций центрального банка, возложенных на Банк Англии в XIX веке, была функция монопольного выпуска банкнот, которая берет начало в Законе о Банковской хартии 1844 года. Этот закон также заложил основу для просуществовавшего почти сто лет золотого стандарта, предписав, что банкноты Банка Англии должны быть обеспечены золотом.

Банк Англии принял на себя дополнительные обязанности центрального банка в период с середины по конец 1800-х годов, став кредитором последней инстанции во время череды внутренних банковских кризисов. По мере того как расширение национальной и международной торговли приводило к образованию крупных клиринговых банков, Банк Англии поддерживал розничную банковскую систему как поставщик (и контролер) ликвидности.



Золотой слиток из Калифорнии, доставленный в Банк Англии в 1849 году.



Создание Банка Англии королевским указом в 1694 году.

## Англия идет по пути Голландии

Великая английская революция 1688 года возвестила о создании банка Англии. После свержения короля Джеймса II и утверждения на троне его зятя Вильгельма Оранского одной из идей, привезенных Вильгельмом из его родной страны — Голландии, была идея о национальном банке. После нескольких неудачных попыток английский парламент одобрил предложение базирующегося в Лондоне шотландского предпринимателя Уильяма Патерсона о Банке Англии, который был учрежден королевским указом в 1694 году.

Поначалу Банк Англии был исключительно банкиром и управляющим долгом правительства, так как потребности государства в финансировании возрастали в связи с проведением военных кампаний, достигших наивысшей точки в период войн с Наполеоном в конце 1700-х годов. Концепции национального долга, образующегося в результате государственного заимствования, и создания кредита как определение денег, выходящих за пределы наличности, также приобрели окончательную форму в ходе операций, проводившихся Банком Англии в XVIII веке.



Источники: Банк Англии; и [www.bankofengland.co.uk](http://www.bankofengland.co.uk).



Британские войска вступают в Камбрэ, Франция, во время Первой мировой войны.

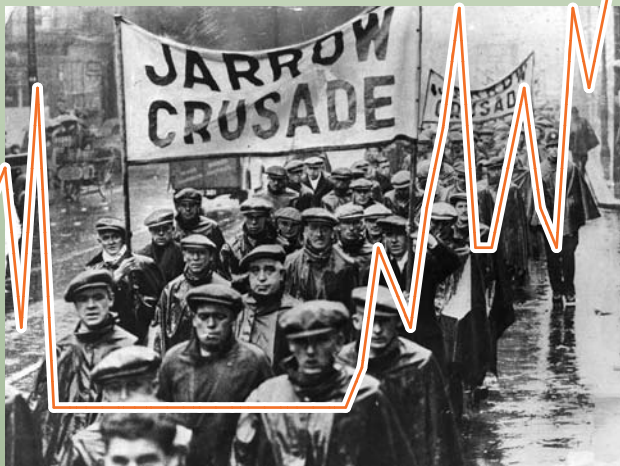
### Раскройте военную казну

Громадные расходы на ведение войн всегда испытывали на прочность порядок привязки денег к золоту и, несмотря на резкое повышение учетной ставки до 10 процентов, Первая мировая война доказала необходимость отмены британского золотого стандарта. После того как привязка к золоту была окончательно аннулирована в 1931 году, парламент мог издать приказ о расширении денежной массы для борьбы с развертывающимся экономическим кризисом.

Официальная учетная ставка была снижена до ее предшествующего исторически низкого уровня в 2 процента после Великой депрессии, и ставки оставались на уровне 2 процентов во время Второй мировой войны. Сочетание низких процентных ставок и военных расходов помогло экономике Соединенного Королевства восстановиться после общемировой депрессии XX века.

От отмены золотого стандарта недалеко было до полной национализации Банка Англии, что и было сделано после Второй мировой войны в 1946 году. Правительство теперь могло назначать управляющего центральным банком и использовало Банк Англии для осуществления мер контроля в отношении валютных и кредитных операций в суровых послевоенных экономических условиях Соединенного Королевства.

Учетная ставка Банка Англии



Демонстрация в знак протеста против высокой безработицы в Соединенном Королевстве в 1936 году.

### Эпоха изменчивости

Растущая изменчивость учетной ставки, показанная в правой части графика, началась в 1960-е годы, когда увеличившиеся дефициты платежного баланса создали давление на фиксированный курс фунта стерлингов и привели к дестабилизирующей девальвации в 1967 году. После введения плавающего курса фунта стерлингов в 1973 году сочетание шоков цен на нефть и либеральной макроэкономической политики привело к резкому повышению инфляции в Соединенном Королевстве и последующему резкому повышению базовой ставки до рекордных 17 процентов в 1979 году.

Банку Англии удалось снизить инфляцию до более безопасных уровней в 1980-х годах. Его возможности по ограничению инфляционного давления в дальнейшем еще больше укрепились, после того как Банку Англии была предоставлена полная операционная независимость в проведении денежно-кредитной политики в 1997 году. Освобожденный от политического влияния и вооруженный четким мандатом по обеспечению стабильности цен, в последнее десятилетие Банк Англии был в состоянии удерживать инфляцию на целевом уровне. Завоеванное им доверие также позволило Банку Англии решительно перейти к ослаблению денежно-кредитной политики в последние месяцы по мере развертывания финансового кризиса.



Устаревшие банкноты достоинством в один фунт, с тех пор замененные монетами.



В последнее десятилетие Банк Англии удерживал инфляцию на целевом уровне.

Подготовили Андре Мейер и Саймон Уилсон, Международный Валютный Фонд.

