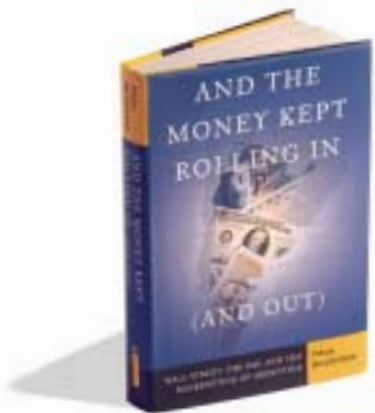


Как произошел кризис в Аргентине



Paul Blustein

And the Money Kept Rolling In (and Out)

Wall Street, the IMF, and the Bankrupting of Argentina

PublicAffairs, New York, 2005, 178 pp., \$27.50 (cloth).

Пол Блустейн повторил свой успех. В 2001 году он издал книгу «The Chastening» («Наказание») — увлекательное повествование о валютных и финансовых кризисах, начавшихся с падения курса тайского бата в 1997 году. В этой книге, основанной, главным образом, на интервью с основными участниками событий — официальными лицами стран, пораженных кризисом, ведущих промышленно развитых стран и МВФ, — он хотел показать, как и почему было допущено столь много дорогостоящих ошибок в попытке противостоять кризису. В своей новой книге «And the Money Kept Rolling In (and Out)» («Но деньги продолжали притекать (и утекать)») Блустейн обращается к аргентинскому кризису 2001 года, вновь беря за основу интервью с ключевыми участниками событий, но дополнив также свой рассказ ярким описанием тех огромных трудностей, которые пришлось пережить пострадавшим от кризиса.

Однако подзаголовков к книге Блустейна, содержащий намек на то, что в падении экономики Аргентины повинны внешние силы, может ввести читателя в заблуждение. В книге многое рассказывается о Уолл-стрит, особенно о хорошо известных конфликтах интересов, с которыми постоянно сталкиваются аналитики банковско-инвестиционных фирм, которые наращивали долг Аргентины, и об искаженных стимулах, возникающих

перед институциональными инвесторами, опасавшимися «недобрать своей доли» в долге страны. В книге также много говорится об МВФ и тех дискуссиях, которые разгорались в Фонде по мере ухудшения ситуации в Аргентине. И Блустейн совершенно справедливо утверждает, что Уолл-стрит и МВФ допустили большие ошибки. Уолл-стрит в лице Дэвида Мулфорда предложил «мегасвоп» на 15 млрд долл. США, в результате которого долг Аргентины с наступающим сроком погашения уменьшился, но резко возросли процентные выплаты в рамках последующего обслуживания долга. МВФ же в лице своего директора-распорядителя Хорста Келера пошел на неоправданный риск, когда в августе 2001 года при поддержке министерства финансов США решил предоставить Аргентине дополнительный кредит на сумму 8 млрд долл. США, порядок использования 3 млрд долл. США из которых не оговаривался и должен был способствовать «добровольной» реструктуризации долга.

«Блустейн совершенно справедливо обвиняет Уолл-стрит в предоставлении слишком больших кредитов Аргентине, но он был бы одинаково прав, если бы обвинил Аргентину в слишком крупных заимствованиях у Уолл-стрит».

Главные ошибки, однако, были допущены Аргентиной, и первая из них была сделана еще за десять лет до начала кризиса. В начале 1990-х годов Аргентина оказалась перед лицом быстро растущей инфляции, и Доминго Кавалло, новый министр экономики страны, предпринял решительные действия. Первого апреля 1991 года было введено новое песо, которое было привязано по паритету к доллару США. Кроме того, центральный банк страны должен был действовать во многом подобно валютному совету; он мог менять песо на доллары, но должен был постоянно иметь достаточный запас долларов для «покрытия» всей массы песо в обращении. Новый

режим решал безотлагательную задачу — снижение и удержание инфляции на низком уровне, — но не отвечал долгосрочным потребностям страны. Аргентина широко торгует с Бразилией и Западной Европой, поэтому обесценение бразильского реала относительно доллара США и первоначальная слабость евро снизили конкурентоспособность Аргентины на ее основных экспортных рынках. Идут споры о масштабах последствий, и Блустейн стоит на стороне тех, кто не стремится их преувеличивать; но несомненно то, что потери, вызванные «бегством» от песо в конце 2001 года и крайне неорганизованным прекращением привязки песо к доллару, были огромными.

Блустейн более критичен, что оправданно, в отношении нежелания Аргентины уменьшать свой долг. МВФ неоднократно призывал к проведению налогово-бюджетной реформы, в том числе к изменению странного порядка, при котором губернаторы провинций Аргентины могли недодавать центральному правительству его налоговые поступления, но продолжение заимствования было проще, чем осуществление налогово-бюджетной реформы. И когда в конечном итоге Аргентина не смогла продолжать заимствование, была принята драконовская налогово-бюджетная политика, в рамках которой была урезана заработная плата в государственном секторе, равно как пенсии по старости, хотя в то же время экономика переживала резкий спад. Блустейн совершенно справедливо обвиняет Уолл-стрит в предоставлении слишком больших кредитов Аргентине, но он был бы одинаково прав, если бы обвинил Аргентину в слишком крупных заимствованиях у Уолл-стрит.

Это замечательная книга, богатая подробностями и прекрасно написанная. В ней рассказывается о том, к каким плачевным результатам приводят сомнительные меры политики, придуманные находящимися у власти. Однако, как и в книге «The Chastening», слишком большая вина возлагается на внешние силы и слишком малая — на тех, чье самодовольство не позволило увидеть, на сколь серьезные риски они идут.

*Питер Б. Кенен,
старший научный сотрудник
Совета по внешним сношениям,
Нью-Йорк*

Камилла Андерсен — редактор книжного обозрения.

В погоне за данными для отслеживания денежных потоков



Peter Reuter and Edwin M. Truman

Chasing Dirty Money
The Fight Against Money Laundering

Institute for International Economics, 2004,
226 pp., \$23.95 (cloth).

«Борьба с отмыванием денег отныне ведется не только для борьбы с распространением наркотиков». Этими словами Питер Реутер и Эдвин Труман отмечают новые реалии борьбы с отмыванием денег. Являясь уже не только средством борьбы с торговлей наркотиками, борьба с отмыванием денег (БОД) в настоящее время ведется и в рамках борьбы с терроризмом, с коррупцией, с уклонением от уплаты налогов и со многим другим.

Первые главы книги содержат общую информацию для читателей, которые могут быть не знакомы с данной темой. Авторы определяют отмывание денег как «преобразование преступных доходов в активы, которые не могут быть увязаны с первичным преступлением». Они анализируют методы отмывания денег, рынки, на которых производится отмывание денег, оценочные объемы отмывания денег и существующие превентивные меры и средства правоприменения.

По мнению Реутера и Трумана, идеальный режим БОД должен включать «национальные и международные элементы, прочную правовую и правоприменительную основу и тесное взаимодействие между общественностью и частным сектором», и его высшей целью должно быть обеспечение «единообразного правоприменения и бесперебойного сотрудничества между национальными юрисдикциями». Однако, по их словам, этот идеал не достигается по той причине, что каждая страна имеет свои институты, свое видение ситуации и свои приоритеты.

Наибольший интерес в книге «Chasing Dirty Money» вызывает обсуждение вопроса об информации по отмыванию денег или, точнее, об ее отсутствии. Авторы описывают свои попытки найти данные в обоснование своего анализа в ряде областей, в том числе по глобальному масштабу отмывания денег в реальном долларовом выражении; финансовым и

нефинансовым потерям, которые несут правительства, частный сектор и индивидуальные потребители в результате отмывания денег; и эффективности предупредительных и правоприменительных мер. Реутер и Труман не смогли найти информацию по всем этим вопросам, что заставляет усомниться в эффективности существующих режимов БОД, основанных в значительной степени на предположениях и отрывочных сведениях.

В основе книги лежит опыт США, что, по их мнению, обосновано ведущей ролью этой страны в области БОД и тем, что режим БОД США, как они заявляют, является самым передовым. Однако они не приводят никаких фактов в доказательство этого утверждения: например, в книге не приводится какого-либо его обоснованного сравнения с другими системами. В то же время они не отдают абсолютного предпочтения этому режиму, критикуя некоторые аспекты американской системы. В итоге авторы подводят читателя к выводу о том, что идеальной системы не существует, и указывают на необходимость продолжения работы по улучшению международного сотрудничества, изменению существующих законов и усилению правоприменения.

Таня К. Смит,

*эксперт по финансовому сектору
Департамента денежно-кредитных
и финансовых систем МВФ*

Не забудьте о транзакционных издержках

Arun Shourie

Governance and the Sclerosis
that Has Set In

ASA/Rupa, New Delhi, 2004, 265 pp.,
Rs 395 (cloth).

В оценках экономической политики в развивающихся странах часто принимается как должное то, что правительство, его учреждения и правовая основа будут обеспечивать надлежащее управление. Это предположение ставится под сомнение в новой теории «политического аспекта транзакционных издержек» Авинаша Диксита (Принстонский университет).

Переговоры по вопросам экономической политики ведутся на всех этапах — от разработки до реализации, — и сумма сопутствующих издержек зависит от количества уровней процедур и институ-



тутов. Попытки сократить эти издержки могут быть очень трудными, если культура работы и моральные цели существующих учреждений не согласуются с задачами экономического развития.

Интуитивные выводы теоретиков транзакционных издержек находят прекрасное отражение в кратком и собранном из отдельных эпизодов описании Аруна Шоури перехода Индии от контролируемой экономики к рыночной. Благодаря многогранности личности Шоури как ученого, международного гражданского служащего, убежденного последователя Боно и идеалиста, занимавшего пост министра по вопросам планирования и разгосударствления, его книга является весьма содержательной. Он показывает, как лучшие меры экономической политики часто терпят неудачу по причине отсутствия эффективного управления. Например, он рассказывает о том, как агентством по реконструкции было намечено закрыть многие убыточные государственные предприятия, но «государственные органы не смогли выпол-

нить его рекомендации. Было оказано политическое давление, чтобы предотвратить их закрытие, были получены решения судов различных инстанций о приостановке действий, — и все это время государственное казначейство продолжило нести убытки».

Правительства штатов, неспособные мобилизовать ресурсы ввиду ограничений на заимствование ими средств, продолжают тайком получать средства, гарантируя кредиты, привлекаемые корпорациями в их юрисдикции. Когда же государственные предприятия несут большие убытки, правительство Индии начинает создавать «пакеты мер возрождения», которые стоят налогоплательщикам миллионы рупий. Несмотря на резкие возражения государственных аудиторов, предприятия государственного сектора продолжают свою работу невзирая на убытки. Таким образом, автор формулирует «закон Шоури»: «Чем более государственный характер носит предприятие, тем оно менее подотчетно; чем менее подотчетно государственное предприятие — тем оно менее конкурентоспособно».

Не менее вопиющим является приво-димый Шоури пример разгосударствле-ния, подлежащего согласованию во

всем лабиринте государственной систе-мы Индии. Было принято решение про-извести разгосударствление ряда гостиниц, находящихся в государст-венной собственности. Однако по мно-гим причинам процесс затянулся: профсоюз работников не пускал в гост-иницы советников по вопросу разго-сударствления; невозможно было выяснить, кому принадлежит земля, на которой были построены гостиницы и на каких условиях осуществлялась ее аренда; возникли распри между минис-терствами. В конечном итоге, было проведено разгосударствление только нескольких гостиниц, причем с огром-ными издержками и разбазариванием средств. Шоури также рассказывает о попытках министерства финансов со-ставить образец тендерного документа для гражданских проектов, требующих проведения международного тендера. Для решения этого вопроса в течение двенадцати лет создавался комитет за комитетом, игнорируя тот факт, что во всех проектах, осуществляемых при содействии Всемирного банка, уже используется стандартный документ участия в торгах.

Если слабое управление и слабые ин-ституты могут препятствовать экономи-

ческому прогрессу в Индии, которая яв-ляется идеальным кандидатом для быст-рого экономического роста, то что говорить о бедных странах с плохо обра-зованным населением, глубокими соци-альными конфликтами и слабой исто-рической, правовой и институциональ-ной культурой? Книга Шоури преподает суровый урок международным финансовым учреждениям, которые необдуманно берутся за проведение пусть даже тщательно проработанных мер макроэкономической политики до того, как созданы необходимые микроэкономические условия (включая формирование соответствующих институтов и обеспечение надлежащего управления); замечавшимся «пропо-ведникам» массивной иностранной помощи странам, в которых царит безза-коние; и новой когорте экономистов раз-вития, которые верят в эффективность программ, составляемых в самих странах, а также ставших столь модными в стра-нах, не имеющих эффективного автоном-ного аппарата для разработки политики.

*Дина Хатхейт,
бывший заместитель директора
Департамента денежно-кредитных
и финансовых систем МВФ*

Научиться ловить рыбу



Старая пословица гласит: «Дай человеку рыбу — и он будет сыт один день. Научи человека ловить рыбу — и он будет сыт всю жизнь». Во многих отношениях то же самое можно сказать о сообществах людей и даже о государствах. Международный Валютный Фонд (МВФ), пожалуй, наиболее всего известен тем, что он предоставляет кредиты странам во времена экономических кризисов, чтобы помочь им преодолеть свои проблемы. Однако он является также средоточием опыта, которым он постоянно делится с государствами-членами. Этот обмен опытом, который накоплен за многие годы работы в области экономики в различных странах мира, называется технической помощью. Ее цель — углубить навыки государственных служащих, особенно тех, которые имеют отношение к экономике и финансам, и укрепить учреждения, в которых они работают, с тем чтобы правительства могли работать лучше. В новой брошюре МВФ рассказывается о том, как эта организация помогает многочисленным странам во всем мире.

Брошюру, опубликованную на русском языке, можно заказать по адресу:

**IMF Publication Services,
Box X2003
IMF, Washington DC 20431, USA.
Электронная почта: publications@imf.org**