



Преимущества частного акционерного капитала

Практически как и все, кто отслеживает и анализирует финансовые потоки в развивающиеся страны, авторы превосходной во всех прочих отношениях аналитической статьи «Финансовая глобализация: не ограничиваясь порицаниями», опубликованной в номере «Ф&Р» за март 2007 года, совершенно игнорируют частный акционерный капитал, который играет все более важную роль в развивающихся странах, и сосредотачивают внимание на ПИИ и потоках портфельных инвестиций в акционерный капитал.



Авторы правы в том, что вероятность бегства ПИИ при первых признаках кризиса меньше. Однако частный акционерный капитал, который тоже является долгосрочным, стимулирует экономический рост и, возможно, вносит даже более существенный вклад в развитие частного сектора, но не упоминается ни единого упоминания. Большинство частных инвесторов ставят целью вложение средств в акции достойных того компаний, имеющих ограниченный доступ к капиталу или совсем не имеющих такого доступа, и эти вложения приносят реальную финансовую прибыль только тогда, когда они улучшают показатели деятельности компаний. Такие фирмы не котируются на фондовых биржах, но если бы им удалось получить доступ к инвестиционному капиталу, перед ними открылись бы многообещающие перспективы роста и рентабельности.

За период с 2003 по 2006 год мобилизация частных инвестиций в акционерный капитал компаний из стран с формирующимся рынком возросла более чем на 900 процентов, что намного превосходит темпы роста ПИИ и портфельных инвестиций в акционерный капитал. Не пора ли частным инвестициям в акции стать законным источником капитала для частных фирм из развивающихся стран? Было бы относительно просто начать отслеживать эти потоки и представлять данные о них в качестве отдельного класса активов, заслуживающего выделения в самостоятельную статью. Эта скромная инициатива позволит провести более точное разграничение между потоками капитала в развивающиеся страны и повысить уровень знаний и понимания метода финансирования, приобретающего все большее значение для фирм, которые испытывают весьма серьезные трудности при получении доступа к капиталу, необходимому для их процветания.

*Роджер Лидз,
профессор Школы углубленных международных исследований
Университета Джона Хопкинса,
Вашингтон, округ Колумбия*

Закладывая прочный фундамент

Я с удовольствием прочитал статью «Африка: на пути перемен» (декабрь 2006 года). Убежден, что когда-нибудь эти перемены в Африке произойдут. Но это будет не так просто, как думают некоторые. Развитие Африки определя-



ется серией недалеких решений, а не базируется на прочном, заслуживающем доверия фундаменте. После обретения независимости в 1960-х годах странам Африки так и не удалось изменить экономическую систему, созданную колонизаторами. Вместо того чтобы заниматься развитием, поколение наших родителей боролось за власть.

Сегодня наше поколение должно сосредоточить усилия на решении проблемы продовольственной самодостаточности. Только после этого мы сможем обсуждать вопрос о технологических преобразованиях. Да, мы добились независимости, которая дает свободу. Но свобода без покупательной способности лишена смысла. Диктаторские режимы в Африке просто кормили диктаторов и их приспешников. Африка во многом сама виновна в своей экономической отсталости.

*Камилль Ситу,
Котону, Бенин*

Решить, как потратить непредвиденные доходы от нефти

В статье Пола Тонги «Потратить сразу или отложить на будущее?», опубликованной в «Ф&Р» (декабрь 2006 года), поднимается вопрос, представляющий существенный интерес для руководителей многих африканских стран, экономика которых зависит от сверхдоходов от нефти.

Автор полагает, что необходимо сбалансировать расходы на социальные нужды и инвестиции для улучшения физической инфраструктуры с досрочными выплатами долга. Мнение Тонги о том, что средства, полученные как сверхдоходы от нефти, должны быть разделены на две отдельные категории, по-видимому, подразумевает, что инвестиции в странах Африки могут не позволить заложить основы устойчивого развития, в связи с чем он рекомендует откладывать часть прибыли от нефти для будущих поколений.

По-моему, такой подход — стремиться выиграть везде — связан с риском не выиграть нигде. В эпоху глобализации поговорка, гласящая, что не следует класть все яйца в одну корзину, неприменима к развивающимся странам, так как их возможности для успешной конкуренции в рамках глобальной экономики и предоставления базовых социальных услуг своим гражданам уменьшаются год от года.

Поэтому такие страны не должны распылать свои ресурсы в разных направлениях. Странам Африки следует инвестировать все свои ресурсы в резкое повышение своего будущего потенциала экономического роста, включая инвестиции на цели улучшения человеческого капитала. Такие инвестиционные стратегии должны быть тщательно увязаны с особенностями каждой страны и с учетом глобального контекста, и руководители этих стран должны принять твердое обязательство выполнять свои обещания до конца. Эти инвестиции должны сопровождаться прозрачностью управления по всем аспектам государственного и общественного сектора.

Упомянутые в статье Цели, поставленные в Декларации тысячелетия на 2015 год, не будут достигнуты при сверхосторожной политике, не учитывающей глобальный контекст, в котором приходится функционировать нашему континенту.

*Мохаммед Тарауи,
Société Générale Algérie
Алжир*

Голод — реальная проблема

В недавнем выпуске журнала, посвященном Африке (декабрь 2006 года), упущены два важных вопроса. Когда речь идет о стимулировании развития, ликвидация голода и обеспечение условий для участия малоимущих в обсуждении проблем играют ключевую роль в решении всех других задач, стоящих перед Африкой.

Несмотря на все усилия международных организаций, таких как Всемирный банк и МВФ, бедность остается серьезной проблемой. Причина этого в том, что в инициативах по сокращению бедности и программам помощи уделяется значительно больше внимания симптомам, а не основополагающей проблеме как таковой. Возьмем, к примеру, усилия по борьбе с малярией, преодолению СПИДа и увеличению числа девочек, учащихся в школе. Все эти инициативы сами по себе заслуживают одобрения. Но реальная проблема — голод — часто упускается из виду. Даже при правильном лечении организм, истощенный недоеданием, не способен бороться с болезнью. А голодный ребенок не может учиться.

Кроме того, усилия по сокращению бедности будут сталкиваться с трудностями до тех пор, пока малоимущие не получат адекватного представительства в парламенте. Человек, не являющийся малоимущим, не имеет реальной заинтересованности в сокращении бедности. Так как в парламенте и правительстве малоимущие почти не представлены, сокращение бедности остается труднодостижимой целью.

Бубакар Амаду,
студент экономического факультета,
Бенин

Где трава зеленее

В рубрике «Краткие сообщения» номера «Ф&Р» за декабрь 2006 года в заметке о потоках денежных переводов цитируется высказывание Дилипа Раты о том, что денежные переводы являются крупнейшим источником внешнего финансирования для развивающихся стран. Это утверждение скрывает серьезную социально-экономическую проблему: по ту сторону забора трава всегда зеленее.

Удивительно, что в развивающихся странах (в Африке к югу от Сахары) широко распространено мнение, что источник благоденствия находится за пределами континента (в данном случае в промышленно развитых странах). Внешний мир изобилует материальными благами, и туда необходимо попасть любой ценой. Камерунцы всех возрастов, как обладающие так

и не обладающие профессиональной квалификацией, безо всяких колебаний заявляют: «Я поеду и буду много работать». Эта позиция опасна в социальном и экономическом отношении как для страны исхода (оставление дома, утечка мозгов, мошенничество на таможне и коррупция), так и для принимающей страны (отсутствие документов, проституция, преступность).

Что еще хуже, Рата не учитывает тот факт, что репатриированные денежные средства чаще используются для потребления, а не для производительных инвестиций. Тем самым они повышают экономический рост, но не обязательно приводят к развитию экономики.

Номо III Фостен Люсьен,
студент экономического факультета
Университета Нгаундере, Камерун

Борьба с ВИЧ/СПИДом в Африке

В статье «Как заставить помощь работать» (сентябрь 2005 года) автор отмечает необходимость в увеличении финансовой помощи для эффективной борьбы с распространением ВИЧ/СПИДа в странах Африки к югу от Сахары. Эта инициатива заслуживает похвалы. В сожалению, до настоящего времени результаты были разочаровывающими. По моему мнению, причина этого в том, что меры политики, предназначенные для борьбы с этой болезнью, игнорируют казавшиеся бы незначительные факторы, которые в действительности составляют существо проблемы. Во-первых, необходимо изменить отношение к сексу. В Африке дети рассматриваются как источник благосостояния: чем больше у вас детей, тем вы состоятельнее. Во-вторых, необходимо преодолеть некомпетентность и коррумпированность наших национальных институтов. Эта задача оказалась трудноразрешимой, несмотря на усилия правительства по улучшению государственного управления.

Борьба с ВИЧ/СПИДом не сводится лишь к предоставлению большего количества грантов. Отправным пунктом профилактики этой болезни должно быть изменение социально-культурных норм, определяющих отношение к сексу в странах к югу от Сахары.

Брис Хилэр Кемгуем,
Нгаундере, Камерун



События 2007 года

9–11 июля, Брюссель, Бельгия

Международная миграция и развитие
Первый глобальный форум

2–3 августа, Кулум, Австралия

Четырнадцатое совещание министров финансов АТЭС

20 сентября, Нью-Йорк, США

Совещание министров иностранных дел стран Группы восьми

10–21 октября, Вашингтон

Ежегодные совещания МВФ и Всемирного банка

11–15 ноября, Рим, Италия

Двадцатый Всемирный энергетический конгресс и выставка

Веб-сайт МВФ для законодателей

Самая последняя информация о семинарах, политике и операциях МВФ, а также возможность узнать о том, что говорят законодатели об МВФ:
www.imf.org/legislators

Оперативный источник информации
и дискуссионная платформа для законодателей

Мы приветствуем письма читателей. Просьба направлять письма объемом не более 300 слов по адресу: fanddletters@imf.org или главному редактору: *Finance & Development*, International Monetary Fund, Washington, D.C. 20431, USA. Письма читателей редактируются.