

## НЭП ПО-МАЛАЙСКИ

Борис Волхонский

Успешнее других с «азиатским» кризисом 1997–1998 годов справилась Малайзия. Руководство страны пошло на опережение рекомендациям МВФ и приняло на вооружение модель выхода из кризиса, подвергавшуюся в конце 1990-х годов резкой критике, но взятую сегодня на вооружение ведущими странами мира.

**МВФ — не царь и не Бог**

Кризис 1997 года не обошел стороной Малайзию. Индекс фондовой биржи Куала-Лумпура с июля 1997 года по сентябрь 1998-го снизился почти на 75% (более чем с 1000 пунктов до 262). Курс национальной валюты — ринггита — упал почти вдвое (с 2,5 ринггита за доллар до 4,8). Отток капитала за первые три квартала 1997 года составил 11 миллиардов долларов.

Сначала, как и другие страны Юго-Восточной Азии, Малайзия пыталась бороться с кризисом, следуя рекомендациям МВФ. Их суть: плавающий курс национальной валюты; либерализация обменного курса; отсутствие ограничений на операции с капиталом; повышение учетных ставок во имя борьбы с инфляцией и повышения доверия инвесторов; минимум государственной помощи банкам и проблемным компаниям; снятие ограничений на право иностранцев владеть собственностью; приватизация государственной собственности; сокращение или отмена государственных субсидий.

Махатхиризм, возможно, лучшее понятие, чем макиавеллизм

Как отмечает малайзийский экономист Мартин Кхор, «применение этих принципов привело к перерастанию финансового кризиса в экономический кризис и рецессию». Кризис распространился на реальную экономику: в 1997 году рост ВВП составлял 7,7%, а в 1998-м имело место падение на 6,7%.

В сентябре 1998 года руководство

Малайзии приняло новую стратегию борьбы с кризисом.

Был жестко фиксирован курс ринггита, введен запрет на торговлю ринггитом за пределами Малайзии, введены ограничения на операции с ценными бумагами для нерезидентов и приняты другие меры, прямо противоречащие рекомендациям МВФ. Как отмечает Мартин Кхор, «это был поворотный пункт — до сих пор у экономистов, а тем более у правительств существовало табу даже на обсуждение мер по ограничению операций с капиталом. Так совпало, что буквально за неделю до этого американский экономист Пол Кругман нарушил это интеллектуальное табу, отстаивая на страницах журнала *Fortune* точку зрения о том, что азиатским странам следует ввести ограничения на обменные операции».

Меры правительства получили название **Новой экономической политики**. Эффект был разителен. Восстановление экономики в 1999 году пошло не плавно, как ожидалось (по траектории буквы U), а резко и скачкообразно (по траектории V).

Правда, как отмечает заведующая отделением экономики Мультимедийного университета

Малайзии Чэн Миньюй, «протекционистские меры работали успешно в кризисный период, но ценой замедления последующего послекризисного восстановления. Экономика Малайзии пока не полностью восстановилась, и именно поэтому пока она не столь болезненно испытывает на себе воздействие нынешнего кризиса».

**Институциональная реформа**

Новая политика потребовала создания новых институтов по управлению кризисом. Важнейшие из них — «Данахарта», «Данамодал» и Комитет по реструктуризации



Башни в Куала-Лумпуре — зримый символ малайзийского чуда

ции корпоративных долгов (CDRC).

Целью «Данахарты» был выкуп просроченных долговых обязательств с целью снятия долгового бремени с банков. К концу 2000 года «Данахарта» выкупила долговые обязательства на сумму 47,5 миллиарда ринггитов.

Агентство «Данамодал» было создано при Центральном банке Малайзии. Его цель состояла в помощи финансовым институтам, пострадавшим от кризиса. К середине 1999 года «Данамодал» вложил свыше 7,5 миллиарда ринггитов в проблемные банки, что уберегло их от банкротства. На сегодняшний день большинство банков расплатилось с агентством.

CDRC был создан как форум должников и кредиторов из числа представителей крупного бизнеса с целью достижения договоренностей между ними о реструктуризации долга. Комитет решил проблемы более чем тридцати крупных компаний.

**Политическая  
стабильность.  
Царь и Бог Махатхир**

Успешному выходу из кризиса способствовала политическая стабильность. Позиции правящей Объединенной малайской национальной организации практически никем не оспаривались. А премьер Махатхир Мохамад, занимавший этот пост с 1981 по 2003 год, по праву считается отцом малайзийского экономического чуда.

Его твердая позиция позволила стране пойти своим путем, вопреки рекомендациям МВФ. В день объявления о жестких мерах финансового регулирования Махатхир заявил в телевизионном интервью: *«Мы просили международные агентства регулировать торговлю валютой, но они не обращали внимания. Так что теперь нам самим предстоит делать это. Если мировое сообщество согласится ввести регулирование и ограничит колебания курсов, мы сможем вернуться к плавающему обменному курсу. Но пока мы видим, что такая система*

*разрушила то, что создано тяжелым трудом разных стран. И сделала это было с одной целью — ублажить спекулянтов, как будто их интересы настолько важны, что оправдывают страдания миллионов людей».*

Впрочем, нельзя сказать, что обошлось вовсе без политического кризиса. 2 сентября 1998 года со своего поста был снят вице-премьер и министр финансов Анвар Ибрагим — сторонник мер, предлагаемых МВФ. Вскоре он предстал

завещания Закария Хаджи Ахмад, «доктор Махатхир становится только сильнее, когда сильнее становятся вызовы. Понятия «махатхиризм» и «поступать, как Махатхир» должны войти в наш политический словарь, поскольку его стиль, его подходы и его успех уникальны. Махатхиризм — это, возможно, даже лучшее понятие, чем макиавеллизм. То, что мы видим, — это «эволюционистское государство по-малайски», где коренным понятием является «Корпорация Малайзия», в рамках которой со-

**Протекционизм работал успешно в кризисный период**

перед судом по обвинениям в коррупции и содомии.

И хотя сторонники Анвара пытались представить его как лидера либеральной оппозиции, а его жена Ван Азиза Ван Исмаил создала оппозиционную Партию народной справедливости, курс правительства не изменился.

Как пишет декан факультета социальных и гуманитарных наук Национального университета Малай-

*трудничают правительство и частный сектор. Сторонники Анвара критикуют такую модель, но большая часть бизнес-элиты вполне довольна положением вещей».*

И хотя Махатхир ушел со своего поста в 2003 году, новое руководство продолжает его курс, а экономисты всего мира ссылаются на опыт Малайзии как на образец управления кризисом. ■

**ОДИН РАЗМЕР НЕ ПОДХОДИТ ВСЕМ**



МАРТИН ХКОР — малайзийский экономист, директор Third World Network  
Из книги «Малайзийский опыт управления финансово-экономическим кризисом: подход, альтернативный стилю МВФ»

Уроки малайзийского опыта реагирования на кризис

**1. Существуют альтернативы пакету условий, выставляемых МВФ.** Малайзийский опыт показывает, что такой альтернативный подход может иметь хорошие результаты.

**2. Важно иметь пространство для маневра и гибкие стратегии.** Избегав обращения к МВФ, страна избегает и смиренной рубашки в виде принципа «один размер подходит всем». Первоначально Малайзия приняла некоторые элементы налоговой и кредитной политики МВФ, но, когда они пошли во вред реальной экономике, страна сумела применить другой подход.

**3. Антикризисная стратегия должна быть комплексной.** Инструмент, предназначенный для достижения одной цели, может помешать достижению других целей. В таких ситуациях надо думать нестандартно и искать новые инструменты.

Так, снижение процентной ставки было важно для восстановления реальной экономики, но могло снизить обменный курс ринггита и грозило дефолтом. Чтобы процентная ставка не была привязана к обменному курсу, был введен новый инструмент стратегии — фиксация обменного курса.

Но одного этого было бы недостаточно, так как валютные спекуляции могли иметь место на офшорных рынках и существовала опасность оттока капитала. Стабилизация валюты потребовала двух дополнительных инструментов: введения запрета на торговлю валютой за границей и ограничений на операции с капиталом. Таким образом, одна стратегическая цель (восстановление местной экономики) и одно средство реализации стратегии (снижение процентной ставки) привели к ряду других стратегических инструментов и целей.

**4. Финансовая открытость создает серьезные риски,** делая страну уязвимой перед финансовыми спекуляциями, внезапными движениями на рынках капитала и колебаниями обменного курса. В этих условиях страна рискует утратить способность самостоятельно определять свою макроэкономическую стратегию.

Конечно, принцип «один размер не подходит всем» здесь тоже применим, и опыт Малайзии, возможно, не подойдет другим странам, в которых существуют другие экономические, политические, институциональные условия или которые ставят перед собой другие цели. ■