

МАЛАЙЗИЯ НЕ МОЖЕТ ЗАКРЫТЬ СВОЮ ЭКОНОМИКУ



ЧАНЬ ХУАНЬЧАН – профессор экономики в Центре международных исследований Научного университета Малайзии

Специально для РЖ

Малайзия избежала многих проблем, характерных для нынешнего кризиса. Во-первых, потому что на ней не сказался кризис ипотечного кредитования. Во-вторых, потому что в Малайзии не было надувания мыльного пузыря на фондовом рынке. В-третьих, валютные резервы росли быстрее, чем объемы местной валюты (ринггита).

Есть надежда, что реальная экономика будет, пусть с трудом, двигаться вперед. Прогнозы благоприятные – рост в 3–4%, а массовые увольнения не предвидятся. Мы также надеемся на продолжение переговоров о свободной торговле с правительством Барака Обамы. Малайзия не может взять на вооружение стратегию закрытой экономики, поскольку внешняя торговля по объемам превосходит внутреннее потребление в два раза.

Одной из причин благополучного выхода из кризиса 1997 года было то, что Малайзия приняла на вооружение ту же стратегию по выкупу проблемных активов,

что и США сегодня. Тогда это считалось неприемлемым, поскольку перекладывало риски с частного сектора на государственный. И МВФ не желал допустить этого. Но накопленные валютные резервы позволили сделать это. Возможно, при отсутствии таких условий другие страны не смогут применить тот же подход.

Как кризис может отразиться на трудовых ресурсах? Есть три модели: американская, когда босс может уволить вас в любой момент, но есть система социального обеспечения; японская, когда компания гарантирует пожизненное трудоустройство; и кейнсианская, названная по имени Джона Мейнарда Кейнса, предложившего, чтобы в периоды массовых увольнений государство обеспечивало людей любой работой (вроде строительства моста в никуда).

В Малайзии на госслужбе действует японская система, в частном секторе – американская. Госслужба накладывает серьезные ограничения, являясь, по сути, авторитарной. Госслужащие, например, не имеют права публично критиковать правительство, которое является их работодателем. Есть свой дресс-код, обязательство заранее – за два месяца – информировать власти, если вы собираетесь поехать в отпуск за границу, обязательство представлять отчет о деятельности в частном секторе. Неисполнение этих требований может привести к потере работы. ■

МАХАТХИР МОХАМАД – НАСТОЯЩИЙ АМЕРИКАНСКИЙ ИДОЛ



ДЖОМО КВАМЕ СУНДАРАМ (ДЖОМО К. С.) – малайзийский экономист, помощник Генерального секретаря ООН по вопросам экономического развития

Призывы к большему регулированию и правительственному вмешательству – типичная реакция во времена кризисов, но, как только кризис пойдет на спад, призывы к реформированию также могут прекратиться. Нынешний кризис, как и кризисы 1980-х и 1990-х годов, показывает, что финансовая либерализация зашла слишком далеко. Для развивающихся стран необходимы по меньшей мере три вещи.

Первое. **Финансирование должно быть доступным для долгосрочных инвестиций в производство и не прерываться в периоды спада.** Банки развития могут помочь обеспечить долгосрочные и масштабные инвестиции, во многом зависящие от правительственных ресурсов. Коммерческие банки также должны иметь стимул для поддержки инвестиций в сферу производства.

Второе. **Финансовое регулирование должно быть усилено.**

Существующие подходы к регулированию должны соответствовать новым условиям и новым вызовам. Сегодня в большинстве стран банкам приходится усиливать меры предосторожности на случай невозврата кредитов. Тем самым ужесточаются требования к предоставлению кредита как раз тогда, когда он больше всего нужен. Регулирующие механизмы должны быть направлены на создание резервов в благоприятные времена, чтобы обеспечить устойчивость, когда наступят тяжелые времена.

Третье. **Страны должны вводить должные ограничения на операции с капиталом,** чтобы избежать нежелательного и чрезмерного притока капитала, когда в этом нет необходимости, и пресечь внезапный и разрушительный отток капитала.

Очевидно, что сегодня в США применяются те самые меры, против которых возражали МВФ и Министерство финансов США во время «азиатского кризиса» 1997–1998 годов, а именно – стремление банков выдавать кредиты по сниженной ставке, масштабные финансовые вливания с целью выкупа проблемных активов банков и других финансовых институтов и даже ограничения на краткосрочные операции. Я как-то пошутил, что бывший премьер-министр Малайзии Махатхир Мохамад – это настоящий американский идол, по крайней мере для сегодняшнего Минфина и Федерального резерва. ■