

ТИХИЙ ПЕРЕВОРОТ

Саймон Джонсон

В странах с развивающимися рынками олигархи неизбежно «сходят с ума»; тратят попусту деньги и создают огромные бизнес-империи на кучах долгов. Но власти стран с развивающимися рынками редко прибегают к стратегии вытеснения олигархов. Наоборот — на начальном этапе кризиса олигархи обычно оказываются в числе первых, кто получает дополнительную помощь от правительства. Поскольку кого-то все же необходимо «сократить», власти стран с развивающимися рынками обращают внимание, прежде всего, на простых рабочих людей — до тех пор, пока их волнения не станут слишком многочисленными. Многие программы МВФ «слетают с катушек» именно потому, что власти не могут проявить жесткость по отношению к бывшим друзьям, и последствиями этого становятся массовая инфляция и прочие бедствия.

Америка — не исключение.

Безусловно, Соединенные Штаты уникальны. Страна обладает не только самой развитой в мире экономикой, вооруженными силами и технологиями, но также и самой «передовой» олигархией. Американский финансовый сектор обрел политическую силу, накопив своего рода культурный капитал — систему доверия.

Целое поколение политиков заворожено Уолл-Стрит — их навсегда и намертво убедили в том, что банки правы, что бы они не говорили. **В ситуации финансовой паники правительство должно принять ответные меры быстро и крупномасштабно.** Корень проблемы в неуверенности — в нашем случае неуверенности в том, крупные банки обладают достаточными активами, чтобы покрыть свои обязательства.

Если взглянуть лишь на финансовый кризис, мы увидим две основные связанные между собой проблемы. **Первая проблема — ужасающе нездоровый банковский сектор, который может заглушить любые ростки выхода из кризиса, на**



Саймон Джонсон — профессор изучения предпринимательской деятельности в Школе Менеджмента Массачусетского Технологического Института (MIT), ранее — ведущий экономист Международного Валютного Фонда (МВФ)

которые есть надежда в результате бюджетного стимулирования.

Вторая — распределение политического баланса власти, который обеспечивает финансовому сектору право вето по отношению к государственной

Целое поколение политиков заворожено Уолл-Стрит — их навсегда и намертво убедили в том, что банки правы, что бы они не говорили

политике, даже если этот сектор теряет общественную поддержку.

В корне банковских проблем — большие потери, которые они, несомненно, понесли из-за ценных бумаг и кредитных портфелей. Однако они не желают признавать серьезность своих потерь, потому что это заставит их стать банкротами. **Поэтому они замалчивают проблему и просят о помощи, которой недостаточно, чтобы вылечить их, но достаточно для того, чтобы под-**

держивать их в нынешнем состоянии еще какое-то время. Это поведение саморазрушительно: нездоровые банки либо не дают ссуды (накапливая деньги, чтобы увеличить свои резервы), либо играют в отчаянные игры с высокорискованными кредитами и инвестициями, которые, конечно, могут принести высокий выигрыш, но, скорее всего, не принесут никакой. В любом случае, экономика продолжает страдать, и пока это продолжается, банковские активы сами по себе продолжают ухудшаться — создавая чрезвычайно деструктивный порочный круг.

Правительству необходимо проверить ведомости и выявить банки, которые не смогут пережить жесткую рецессию. Эти банки должны выбрать: назвать реальную цену своим активами и мобилизовать частный капитал за 30 дней, или же весь контроль над ними перейдет государству. Уцелевшие банки — прошедшие проверку и способные давать займы безопасно, а, следовательно, восстановившие доверие кредиторов и инвесторов — затем можно выставить на продажу.

Америка может еще долго сопротивляться — как это делала Япония целых десять лет — так и не набравшись смелости сделать то, что нужно, а значит, так никогда и не восста-

новившись. Вариант, подразумевающий честное расставание с прошлым, — что должно включать в себя отчуждение в пользу государства банков и их «чистку» — вряд ли кажется сегодня первоочередной альтернативой. И никто в МВФ не может заставить Штаты склониться в пользу этого варианта... ■

Выдержки из статьи, опубликованной в журнале Атлантик, май 2009. Полную версию русского перевода читайте на сайте «Русского журнала»