

הקפיטליום חי וקיים

אמדון אונון 9/2002
הקפיטליום
פרקיעם ובעוט

הקפיטליום עבר עשרות גלים של אופוריה ומשברים, שעורויות ורפורמות. השיטה הלבча והתייעלה" אך המשקיעים, שנראו כי זמינים מתחכמים, התגלו כעדן של הבעות חרוכות זנב.

שלשות יצאה פרופסורה דוד לבהריה בהכרזה כי "הקייטליום חוווקים" ("ידיוטות אחרונות", 7 ב يول). ואת הייתה כוורת מאמרו. ליתר ביחסון הוא השיב את המאמינים בכוחות המשנה: גם עכשו אין תחליף לחברה תחרותית ולכלכלה תחרותית".

והנה כמה פנינים מהדרשה של לבהריה, "...ראשית, המערך הקפיטלייטי מוכיחה שהיא יודעת לטפל בஸבר נודה ומתחהת את עצמה בקצב מהיר. כבר בי' מימים שדרמו ל吉利וים על וורלדקומ' נפל שער מנוי תיה מ-50 דולר ל-80 סנט... הנה, האל והשוק התחרותי מעניש את "אנדרו", וורלדקומ' וכל חברות הבואה במחייקת מנויותיהם. אכן יופי של טהרה.

אבל לבהריה שכח לצין שציבור הנענסים אין נמי נה עם בעלי החברות הבעות. האחוריים דואקה נהנו מכל רגע: הם שדרדו מאות מיליון ואיל' כמה מיליארדים. הנענשין היו עוברי "אנדרו" ועוד שכבה נוספת. נרחבת של אורחים שהשיקעו את הסוכנותיהם ואת הפנסיות שלהם בהבטחות של "הקפיטליום התחרותי". הסוף היה שם נתרו עם ניריות-עדך חסרי כל עדך. אבל זה סיפור ישן: מכיה הכנסיות מטהרות. המאמינים נותרים עם אמונה באותם ומופטים והם כוהנים נותרים עם הגכסים.

לבהריה טוען שככל שבר מבייא להתייעלות השיטה ולהזוכה בעורת מה שהוא מכנה "רפורמות". עובדה היא, שמאו קרטת הבורסה בהמאה ה-18 (פרשת גון לו ובעות הים הדרומי) הלויכו ותכלטו המשברים. המדריעים ביחס לרשותם לשמאנדי המפללו השערויתיות של הבורסה בנדרוירוק של סוף המאה ה-19 ושל 1929, אבל ממש מה מעט מארו השטנה: הקפיטליום עבר עשרות גלים של אופוריה ומשברים, שעורירות ורפורמות. השיטה הלבча והתייעלה", אך המשקיעים, שבתיחילה כל גל נראו כי זמינים מתחכמים, התגלו בעורף של הבעות חרוכות זנב.

את הדרשה הוא מנקה בקריאת אזהרה לכופרים בשוק התופשי – התנועות האנטי-גלובליסטיות. בגיןית שחר בinalg'ומי וחופשי תפגע, בראש רשותה בארץ העניות. אם החברות הרכלי-לאומיות יסתלקו מאריאות אלו, תהייה זו פגיעה קשה בכלכלה. ראיינו שבעשור האחרון בישראל הוגן החון הבינלאומי כי, שרכש בחומר מצחיק נכפים וטען ש"הSKUFT" היבוא לשנוגו. לדאובנגו, התל"ג לנפש צמח באונה, תקופה בשיעור ממוצע נמוך יותר של 1.8% לשנה, בהשוואה ל-1.5%. בשנות הד-70, בהן לא הייתה כמעט בנייה של הון פרטי, וב相较ה ל-9% בשנות הד-50 ועוד 60% "הסוציאליסטיות".

עתה, כאשר הכרישים מסתלקים בחיפה, הילויים הם נותרים עם עוזבה: 12% אבטלה, צמיחה שלילית, אינפלציה גואה וועוד.

נסכם עבור המשקיע הרצינגי הקפיטליום, מצד אחד, כי קיטלמען מיעוט של שלטי, "השוק התחרותי" ומוסתריהם האידיאולוגיים. מצד שני הוא מכרע ובעוט בעוצמה במדינת הילידיים בעולם.

■ שימוש ביבلد וייחונן ניצן בתגובהם למחייבי הספק "מרוזוח מלמה" לתיירניים של שלום" בהוצאה "ברמל"

גם עכשו אין חולה לחבוחה תחרותית ולכלכלה תחרותית שורה של שעורויות פיננסיות התרחשה לאחרונה באלה"ב. חבות-הען נק "אנדרו", "קווטס", "טייקו", "גלוול קורסינג", "וורלדקומ'" ו"זרוקס" רימו את שליטונות המס – וכמה כלכליים אמריקנים בולטים לדוגמה, פרופ' פול קרוגמן העירכו כי המשמעות הכלכלית של השערויות הללו עולה אףלו על זו של אירועי הטרוור ב-11 ספטמבר 2001. אגב כך התעו רדה השאלה האם מדורבך בכישלון מוחתי של הקפיטליום, של השיטה המציג רדת בכלכלה שוק וכדמיניננטיות של גורמים פרטיים, שאלה"ב נושא את דגלה. התשובה שלילתית.

ראשית, המערכת הקפיטלייטית מוכיחה שהיא יודעת לטפל במסבר כזה ומתרת את עצמה בקצב מהיר. כבר ביום שכך רולדקומ' נפל שער מנוחה (שנמכרו זה לא כבר ב-60 דולר) עד 80 סנט, והוסיף לרדרת גס אה"כ. שנייה, גם אם נאמץ את דעתו של קוריגמן, גם אם היום או מחר תורייע, "וורלדקומ'" על פשיטת דרגל (הגדולה ביותר בהי סטודיו) – גם אז תהיה המערכת הכלכלית האמריקנית חזקה די הצורך לעמוד בacr. שלישיית, אין חולה לחברת תחרותית ולכלכלה תחרותית. ריאינו כי ציד התנהלו לככלות לא-תחרותיות או מתוכנות בברית' דמוות' צות ובגורותיה שקרסו. יחסית לתוכר הלאמי הגולמי ובבשוואה לרמת השתיות בכלכליות ההן, פרשיות "וורלדקומ'" או "אנדרו" נראות כמו עבורה מכך.

אגב, באין הקוראים תיגר בהודמנון זו על הקפיטליום נמצאים גם מתנגדי רדי הגלובליזציה (למרות שאין לשערויות האמוריות דבר זהידיד ברעם הגולובליזציה). השמהה לאיד של מתנגדו השחר הבינלאומי והופשי היא נואלת. מניית שחר כזה תפגע בראש ובראשונה בארכיות העניות. אם החברות הרבל-לאומיות יסתלקו מארצות אלה (כלומר, יפסקו להשקיע בהן ולהעסיק את תושביהן), תהיה זו פגיעה קשה בכלכלה, וכמוון, אם יקtinyו את רכישותיהם מחברות בארכיות שונות או יפסקו אותן כליל.

כל זה לא אומר שאין צורך בצע שורה של דפורומות בקשר בין הפירמות, בדיווח החשבוגן, באחריותן של הפירמות וראוי-החשבון לדוחות בצוותה רדה שקופה על המצב העסקי. בהקשר זה ראוי לצטט את פרופ' מילטון פרידמן, חתן פרס נובל לכלכלה ומהchner הספר "קפיטליום וחירות" (ספרום לפני 40 שנה ויצא לאחדרונה בתרגום עברי – והופיע עלי-דורות של כלכלנים וועל התפיסה הכלכלית של אה"ב כולה). בהתייחסו לאחדרונה לפרשת אה"ב מכבש, "אנדרו" אמר כי על ציבור המשקיעים לנצח חקירות עצמאיות על מכבש הפירמות ולא להסתמך על רואי-החשבון מהוללים של החברות. דוקא במסגרת הקפיטליום, הוכרי, יש מקום למעמד עצמאי של אנליסטים ולמערכת בקרה שא-יתולחה רבה (מטעם המשקיעים במשרין או מטעם הציבור הנאנט מונוט וקרנות הפנסיה). ולבסוף, אם הדירקטוריים מטעם הציבור יהיו באמת מטעמו של הציבור (ולא רק מחייבים מטעם מפלגה כזו או אחרת), גם אם יהיי כליל של הציבור לברית השקעות.

אגב, שאלה מעניינת היא האם שערויות דומות, אילו התרחשו בישראלי, היו מתגלות? האם היה מתקבצויות נאותו קצב? מסופקני. האם הרפורמות היו מתבקצויות נאותו קצב? מסופקני.

הចותב הוא פרופסורה לבכללה באוניברסיטה העברית בירושלים