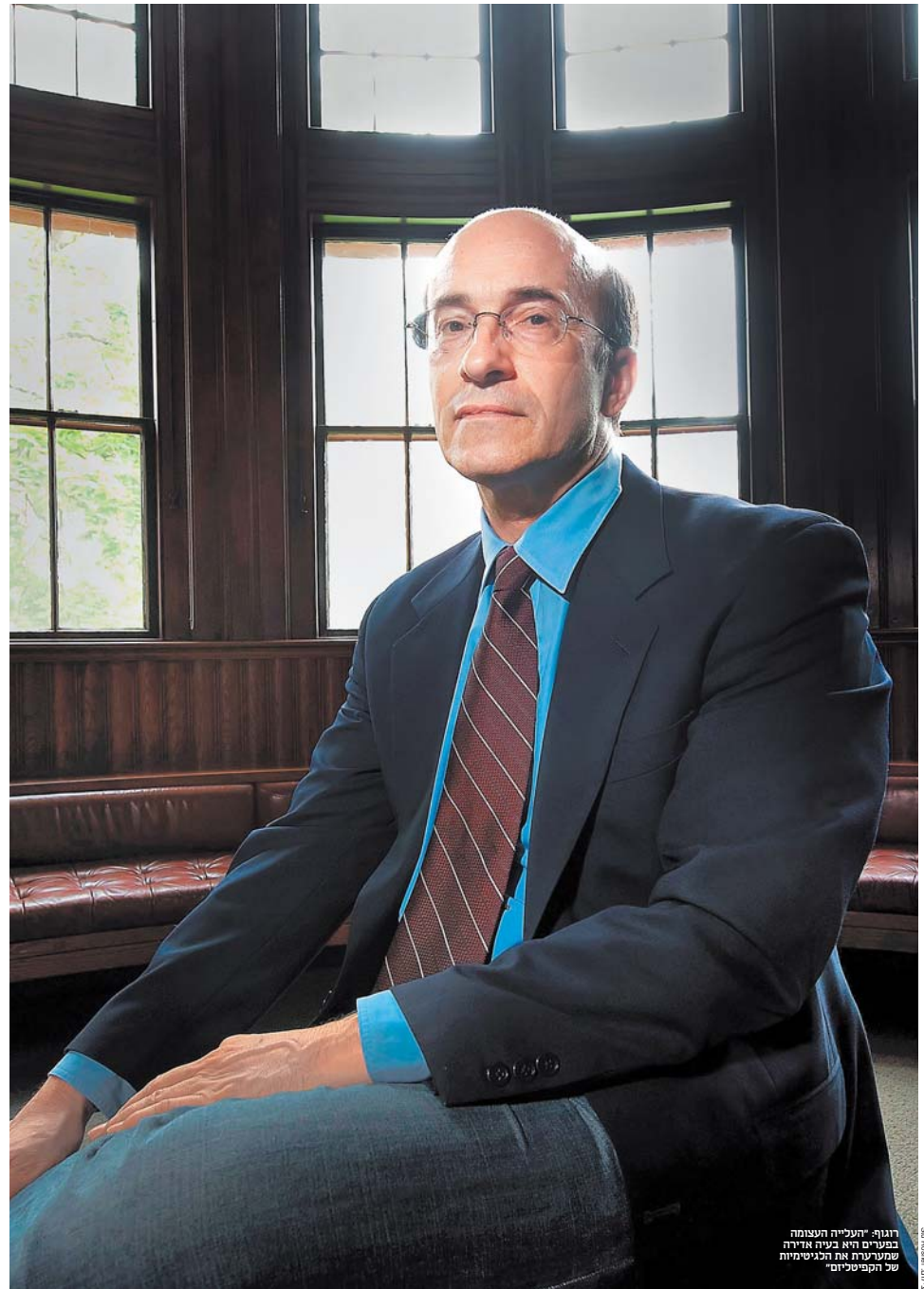


ראיון | קנת' רוגוף

"המצב היום באירופה הוא בעיקר תוצאה של טעויות של מנהיגים שנעשו לפני הרבה זמן. אני לא חושב שמהו שמרקל, סרקוזי או אפילו ברלוסקוני המושחת עשו הוא הסיבה לכך שאנחנו בבעיה היום. הם פשוט שקועים בנישואים גרועים, ולא קל לצאת מהם. פרויקט היורו היה טעות, טעות גדולה. בכלל לא ברור אם אפשר להציל אותו"

פרופ' קנת' רוגוף, מבכירי הכלכלנים בעולם, מסביר בראיון בלעדי לכלכליסט למה לאירופה אין ולא תהיה תקווה

מיכל פופובסקי



רוגוף: "העלייה העצומה בפערים היא בעיה אדירה שמערערת את הכלכלות של הקפיטליזם"





**מרקל והונקר – יום
תזכיר למספרים
שחם צריכים
להחזיר חובות
מארגנות חברות
של אירופה יחד
עם גרמניה, הם
יצאו שחשומתי”**
אילום: א.א.סי.טי

אחד לא האמין – היא תשאיר עם גנבל חובות שלי
מסקנות המחקר שלי ושל ריינהרט אין לה סוכרי לצי-
מר בו בלבד, גם אם הכל יעבור באופן משולם ויון
תשאיר עם חוב שלא תורה לה ברידה אלא לגמור
לראון מחדש, קשה לדאות איר ייון תצטיי לנטיב
לצמצם את התחזרותי בלי בטופו של דבר לצאת
מגרונות יחודי, ללעשה, אלמלא היה אפקט ההידרותרק
שלו והגדירות בממשבר האומות האירופי, אין ספק שטוב
והה את יוון והתה יוצאת מגיש היחיד ועורבת את המי-
ערבת והאת.

**“בשני יוון, מוסטנג ואורלב הצב-
לית לוחות עם גידולים צמיחים
בלי שהותה לרם שום גישו לשיר
קי האשאר. איר הו יכול לוחות
כולו מנקבלת המון המון סכס
מתנה לשלוחו, זו השהה החזרה
לכך שיון לא קרסו מיר אנשים
יורעין שוה קיים, אבל זה לא
עניין שקו”**
**הה נשמע המור. למה אתה
מתבונן?**

**“לגנב הארופי המוכי (ECB)
יש גונגנו שבמצעתו הנכס
המוכר של גונגנו (בונדסבנק)
למלה סכס לבנקים המרוכזים של הונגריה הפנימי
רית. המנקים המרוכזים המרוכזים של הונגריה הפנימי
בבריתם שלהם, וכך בסופו של דבר הבנקים האלו
שמוחיז את חובו היוני, אבל כרוך שבאנון הפולל
של ה-ECB לא ודאים שולם ממשל קופה – אף שיש
היחידים הישמיים שולם ממשל קופה – אף שיש
לכליניס רבים ישנו שהמצב שחוצג הוא חסר כנות
לחלוטין. בפועל, כל נושא הערבות המכספי בתוך גוש
היורו חשוב בפועל, כל נושא הערבות המכספי בתוך גוש
היורו חשוב מאוד כשגנב כמפי אפשיטת של פיצול
או חלית פירעו”**

“ירם האמתיו שהיורו יתפור לנפלא”
אבל יוון היא לא הביתה היחידה לרעתן, מפני שהלי
הו היה המצב, התספוכת בגיש היורו היתה נפרדת
בתוך יום, “יורו היתה מגיעה לוהילת פירעון, עורבת
את גזת היורו היינו גומרים עם הסופר – אבל הנה
עיתו חרה יותר עמוקות, אירופה חיבת לגבש לצד
צמה תוכנית כבהילית. אני חושש שלנוכח המבחרות
והתורו לעמוזן בות, המגניבים שבו גידו שחל כסרד
למצב רק תקלה כלשהי הם לא עישים שום דבר, הם
נעים קדמה רק כשמופעל עליהם לוחץ איירי, וגם אז
במקדומים באופן חכי מוגימלי שאפשי. המש-
בר רק מחמיר והם צריכים לתמוך בצמיחים גדולים
יותר, אבל זה אף פעם לא מנסיק.
“המצב היים באירופה הוא בעיקר תוצאה של
סעירות של מנהיגים שנעשו לגנב חרבה ופון. היורו
המשור בעת, 8



**פע פרופ,
קוזמקו: “האיש שותע
בחקוק גנב כבי דבר
אליסו גלמבר”**

מ”איות הברית של אירופה, יחד עם גרמניה, הם גידו
ששגזענו. בה בעת, הם הוציגם ליהנות מההטבת שנה
חלות לאיתור כוח לכך קשה לומר מה קרה”
אף על פי שבעבודת האחרות שהוקמו בינו
ביצחה המפלגה שהסביחה ליהולם כרי לישאר את
אתונה בגיש היורו, לונגו אין ספק שיוציא של יוון
מפרדיקט המסע להשחתו היא רק עניין של זמן. יורו
היא מקור אביר, הם כבר נמצאים עק מסלול בלי
הפיר”, הוא קובע ונאמת, “אין כמעט סיכוי שבעור

“אירופה חייבת לגבש לעצמה תוכנית. ככל פעם שהם מגיעים להקלה כלשהי הם לא עושים שום דבר. הם נעים קדימה רק כשתופעל עליהם לחץ אדיר, וגם אז הם מתקדמים מיניתחלית”

5-7 שנים נראה את יוון בגיש היורו, היחידים הצמייעו
כסופי של דבר בעד תוכנית שלא עוברת, זה לא תולך
לשים מקום, הם אש משבו עם החוכמת של הטרדיקו
(המנכ המרכזי האירופי, קוד המסע והנציגות
והאחד האירופי קפני כי כנאני לקבלת הסודע על
יוון לעידוד קוצני תפיצו מאסיביים. תעלות מסד
גרוחת, פיטור עובדים המוניים המגור הצבורי והפי
רשת נכסים לאומיים הליקו של מוליארד יורו – מילי
– כמעט שטח שישקיע במיליון שאי אפשי לראות
את קצות. זה מוחה לא נעים.
“גם אם ייון באמת תצמה בקצב שבו הטרדיקה צופה
שהיא תצמה כשסונה השנים הקרובות – וגם כהה אף

**רופ קנת, רונדן (59), מרצה
באוניברסיטת העילית הרווארי,
גושב אתר המוחת הפינוניים והי
רופים בעולם. יחד עם פלכלנים זוכי
פוס נובל כמו ג'וזף שטיינליץ ופלי
קורנו, רונדן הוא חלק מהוג סילון מצעובם של
הפרופורים לכללה למצוא את עצמם, מנעם בינם
בדור אור ב-2008, גורחנם עצמסורונות האקדמייה
האקדמיים לאור והוקדירים, המשבר הכלכלי הפי את
מי שעד אז היו ספורים בחוררים**

רק לעקריות ולמקצע לוסם.
רסטאיים. רונדן – גנבה וצמח,
לרוב חנט הוליפה מועמלת,
עוים מנטי רציני מנעו למשק
פייג רוימוניטיים ומדבר בקצק
הכונה של – הוא ככל הנראה
לא מנעם כוכב מלידה, אבל זה מה
שהוא כיום.
פרס לעבודתו בהרווארי, רי
גתי, שבהו בעבר ככלכלן הלי.
שי של קוד המסע והנציגות
(IMF), מקדיש היום חלק ניכר
מתנו להיצאת ברתני העולם.
הוא מייצע למנהיגי מדינות שמי-
כרת לנלוט את דרכם אל מודרן לילמבר (נשיא ארגונת
הברית בין רמק אומה ועור האופי של בריטניה ג'ורג'
אסבורן הם רק שניים מהם) וכתב טורם קובעים
בפיננסיס טיימס, ו”ול סטייט ג'ורנל”, דעתיו
והחלתי וישרת לזרותה משמעותית, ולו רק כי אף
חברה אחרת בולטם שיסבילים לעשון שולם יודעים על
משברים כלכליים יותר ממני. ב-2009 תפרסם הספר
הסכנו לשכת עם פורט” ברונו ריינהרט, “Is Different
Folly of Financial Centuries of Different Folly
להפעל זה שונת 800 שנה של טיפשות פיננסית”
וכך הם מרואם אר משברים כלכליים חוזרים על
צמנם שוב רשבו ברפוס דומה לאורך שבו קרוא את המפי
המועצות. אף על פי שהספר גורש תרשמיים סכומים
וטבלאות אירכות, הוא הפך לרב מכר מתרעי. הוא
הגיע לקוסק הרביעי ברישמת רבי הזמנה של אמזון
והפך לספר ה”כלכלי המודרן ביותר של השנים האחר-
ונות.
בראיון בלערי ל”כלכליסט” רונדן אמנם נשמע
רגוע, אבל הוצגות שמסמכות המיליט שהיא כוח
ואפקטיבית. אפקטיבית, הוא שבו קרוא את המפי
הפוליטי. כלכלית הנהחיות מצטוות תמורת כוח
רוי, שרביחה להמפתח לכוונת שונים – אף אחת מהם
אצני מכיחה מוחית.
“אירופה נמצאת במשבר אקוטטטטטטטטט אירי.
אין לגנובים את שום תוכנית און חוץ לאן חלכיס”
הוא אמר בודעי. “מדינות אירופה, שגולחם בניתי
בשני מלחמת איזנות במאה השנים האחרות, אינו
מחליית למצוא את הדרך ליצור ביניהן את האחרון
ההדוק שרדשו כרי לגרם לפרויקט חות להנלית. התי
אם מישור יגידו לצופנים שום צריכים להפוך לחלק



שדוא מסתובבים. כלומר, סוף הפתיחה בעצם מסמל את השגשוג הכלכלי שעומד לזוגי. ירידתה גורמת לשינוי מדיניות משמר לכלכלה עתידית. האלמנטים 4.5 שנים רק כרו לחזור לרמה שהייתה לפני המשבר, היא לרוב על השיקום של כל מה שהושמד בחורף הצלילתי.

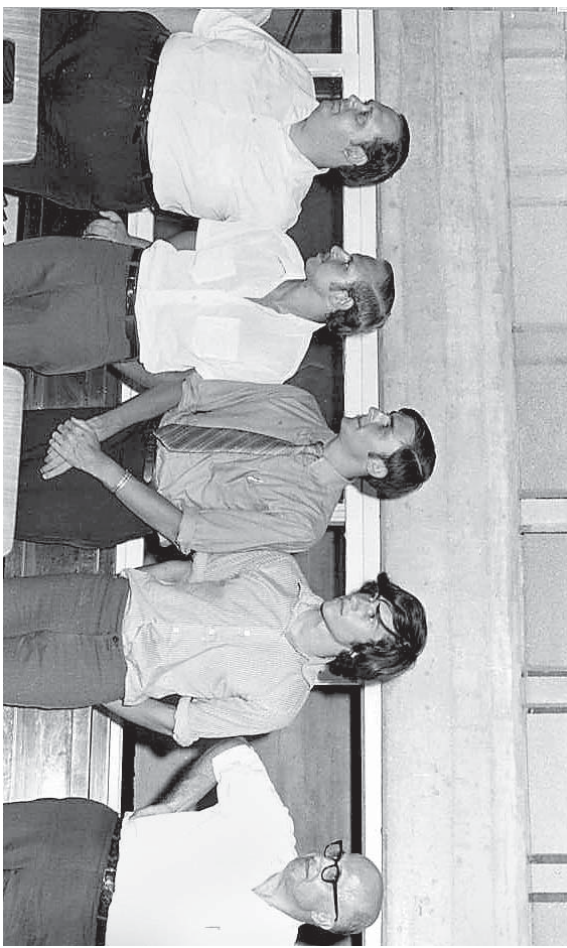
תוך המהנדסים והן האקטיביסטים והן את התפיסה הזאת על יסוד ההתחלית, ובכל אותה שנה, אבל נעשו רעיונות מני והתאוששות הם רחוקים. אין ספק שהמהנדסים עם משבר זה כלכלי הוא אמרו קשה במיוחד – מנגנון צורך לזרות עם טוב וגם שיהיה לו מילד עד כה, רובם חלקי העולם, למנגונים לא היה הרבה מלבד גם כשישם היו טריקים.

"כולם כלטו שותבלו הוא עירום"

רוגוה משוכנע שהענידים של היום הייבים ליה טיל ספק בהתנהגות היסוד הכלכלית הביטחית. אחריו נמצאים בנקאות שבה רבים מאגשים והליטות תקועים כיון בחלק מהמטה במסים שגם הורבים לחשתחורר ממנו כיון להמשך הלאה. תמיד משמר אנשים מתפשים עורר, לכן הכלכלנים נמצאים פראום כאן הוקוררים. עקמוני, רוגוה דוקאו מוזה משמר לגישיות הרוק עמנו סבל היום מקצועי, בייחוד בחומשי הבאק-דריכלה והמומנו. זרוא שההתפתחויות החשובות בתור של האסטרטג האחרונים במקצועי יותר בצד תפליטופי המשור הפרקטי, הוא מלוג. זרוא מבחינו רלוים ורוב הפרטים שקיבלו פוסטם אירי בכתבי העת והקורסים – המורלים והקואסיים החודשים והמורלים – והקואסיים החודשים וכו' הלאה – כולם מנגינים מאין מבחינה האסטרטגית. אבל לא כונו לטעון שהייתה להם השפעה פרקטית מיוחדת. יותר מוריי כלכלנים התמקדו בכנייה מורלים יפסם ונענינים פיננסיות אבל נמנעו מהתבררה האמפירית והסטטיסטית המשה הדורשה כרי להשפיע על המדיניות בפועל.

המלוגיה שעברה והכלכלה והעולמות ב-2008 רק הביטוח את הפוע. לכלכלני המיינסטרים מלבד לבן של המקצועי – מי ששליטם בכתיבה יתע האקדמיים את אגבי היסוד של הכלכלה המודרנית – טענו שלא במתקדם המודלים שלהם מספקים אמרונים מוצגים שיה לבני העולם. המשברים האחרונים לימודי אומנו שיה נכחו רק כל עוד זה לא קודם הובה, כל עוד אין זהובה תנועת קשה לראות את הוכיחם, לבן א אפשר לקי בעת העולמים. בלמים קולט שמומלג הוא עוררים שינויים גורלים. כולם קולט שמומלג הוא עוררים. יאספוי של רבר נצטרך לאורך בין שני המלוגים הולאה – בין מחקר כלכלי היסטורי ואופרטיבי לבין השי- להליטה. כיתום אין בנתיבה שיש סכריות, הם פיל קרונומטען כתיקה שוה לנצפה כפי שהוא תנוע מתקן לגיי כלכלי, אבל התעם אני. הם מסכימים לקרי העובדה שיש משהו שדוגמא קרונומטען מסביבם לקרי אנה ויטרוואלית. בשעה שקרונומטען ויטרוואלית הם אמיש

10 תמסר נתנה ב"ח



בטוח שכל המהנדסים האירופים היום באמת מוכנים את זה, בייחוד בצרפת, שבעצם רוצה לאמץ את העי-גה ולהשאיר אותה ששלה – היא רוצה להבנות מלאה על המקצוע אבל במקרים הוא רוצה שירגמוה במשך שלטת על מדיניות הפריפריה שלנו.

"למנהיגים לא היה מצלי"

הספר של רוגוה וירידתה מבוסס על מסע תרגום עצום שלוקט ממקורות החל מהשנת ה'13, ומראה כעוד פרקטי דוגמאות של משברים כלכליים. התמצאות אה סכמה שניה לאורך שיש גל של משברים במגזר המבטי, מדינות מתחילות לשיטת את הולג. שמשל מכוחי ממדינת רוגוה, המשמר הפונסי של השנים האחרונות אינו אחריו יוצא דופן במיוחד. המשבר של 2008 דומה מאוד למשברים כלכליים עמוקים אחרים. הוא אמר, שיש רבר לא הפועי אחריו, התפועה רק עמד כמה המשבר הזה טיפסי, אופייני ולשיטת. עכשו אנ-תנו רואים אותו מתפתח ליום ליום אל מול עינינו, זה אירוע היסטורי מיוחדים.

אחד הדברים שעולים בבדיקת המספר הוא הוכיח והלא יזמאנו של בני אנשי לתועים מלמדי הדיסטוריה. "המנומה הרבה עם מול ערסית וגם באקדמיה, המנומה שרבה כה לעולם לא יכול לקחת בארופה והאנשים הבכרי", אמר רוגוה. אחד הדברים שייצגוה ואני הבנו כמובן כתיבת הספר הוא שיש תפיסה היסטורית מאוד קצרה רואי, כי משברים מתרחשים בגללים אירי כים. אם מסתכלים על תקופות ארוכות יותר לאורך הדיסטוריה, אין שמץ עזות לכך שהמנומה העשירה על כד שאפשר זה עברו לעבר, כל הוראה מצטעת על שברים בכלכלות מתפתחת ולמתכשרים פיננסיים קיר רגיסו במדינות מתפתחות.

למה במדינות לא לומדים ממשברים קודמים? רענונות היבטיות מראת שלמדנום לוקח שנים רבות לחלום ממשברים כלכליים נעמוקים אחריו מתוח רגיל הכלכלה לרוב חוותה לעצמה בודד שנה מוגע



על ערופי גיורף שטיבלר, "אחמתי שול על יעילות והצגת אנו מובנה מתמתי"

היה פשוט רעיון איים ונוריא, ואני לא חושב שפשוט שמורקל, סרקורי או אפילו בריליס קוטי והליטות עשו הוא הסיבה לכך שאני תנו בכנייה קשה היום. הם פשוט שקועים נעמוק בתורם בישראלים גדולים. זה לא קל לצאת מהם. אלה בישראלים של ינעשו במדינה שלהם.

הוא ניש חורר צריך להתמקד ויך שכלת זה התמקדות מסר גורל נהנה – כלומר שום מדינות כמו צרפת יפויש – תביא לקאסטרופו כלכלית ופוליטית בקנה מידה גורל יותר מכל רבר שאריות מאנו מליטות העולם השנייה. זה לא אמר שיה לא יכול לקחת, ובמקרה עשר הישנים הקרובות קיים סיכון אקזיט ליהפנות כואת, אבל אסור לשיקוע יותר מרי במחשבת על הפיתו הזה.

"יותר מדי כלכלנים התמקדו בבניית מודלים יפים ומעניינים פילוסופית אבל נתנעו מהעבודה האתגרית הנשה הדרושה כדי להשפיע על המדיניות בפועל"

"במקביל לא נכחו לטעון שאסור לאפשר לאה מדינה לצאת מדינות חודרה. אני מאמץ שבשינוי ובאותו פחות שיה מוגנות יצא תכנון מנוגד ויוון, כלומר פירוש מוגושו באופן חזק ובתאום, אי שכפול עליון כלכלי פי-קוח על הונו כה ממונדים כר שיהונו בתור יוון, למשל, יהיה שוה פחות מאשר יהודי מחוז ליוון."

רוגוה מנעיד שיש סיכוי לא רק שבשלב מסוים נוש הורד יצטרפם ממשלנות, ותישא רק ליבה של המש או שש מדינות שיש בניה אחרת פוליטי קרוב בעתיד אילי יהודי אל האחרון כמה מהמדינות ששורת, ואלי לא. ככלל מנהיגותי "פרדיקט יהודי היה טעות טעות גדולה בכלל לא ברור אם אפשר להגיד אותו. הטעות הגדולה היותר לחבר למטבע משותף לפני שהמדינות בעצם עשו על הצדדים הגדולים וההסכודים לעקר אונצנוציה פסקאלית, בקואר ופוליטית – זה היה אמור להיות ברור לוח ממנו קיראה מראות של ספרות כלכלית.

"בעבר הפתעתי מבר שדורב מאור אנשי אקדמיה אירופים איבדו את נקודת המבט של המנהיגים האמנו שצדדי לולית בצד את הולגינק הכלכלית, הם באמת האמינו שהיוו כסה יהפוך יבשהו לרבר נפלא. כל קטרו הדינו כלכלי. הם האמינו שאן שארדופו לא באמת יהיה ביטלה לעבוד ליוון, האחרון הפוליטי בין המדינות יצילה לטפת הכסף איחודי אהוקה ריצונולית לאמוק מטבע משותף והכל יסודר בסוף. היום ברור לום שהאחרון הפוליטי עדיין רחוק מהם מאור, בעוד שהבעיות הכלכליות הן שגויה מדידת ובעודת. אני לא

