

Federico Sturzenegger, az argentin jegybank új elnökének portréja

2015. december 17.

MAGYAR NEMZETI BANK

Készítette:

Látta:

Jóváhagyta:

Dr. Federico Adolfo Sturzenegger

Az új argentin kormány megalakulását követően **2015. december 14-i hatállyal nevezték ki¹** az argentin jegybank (Banco Central de la República Argentina – **BCRA**) új elnökét **Federico Sturzenegger személyében**.

A BCRA 2012-ben elfogadott alapokmányának értelmében a jegybank autonóm kormányzati intézmény, amelynek igazgatósági tagjait – tehát az elnököt, az első alelnököt, valamint további nyolc választott személyt – az argentin állam- és kormányfő nevezi ki a Szenátus jóváhagyásával, hat évre és az újraválaszthatóság lehetőségével. Az igazgatósági tagok hivatalukból való elmozdítását is a végrehajtó hatalom élén álló elnök rendelheti el az illetékes szenátusi bizottság javaslatára, a jegybank alapszabályainak nem megfelelő betartása esetén.²

Mauricio Macri argentin elnök már beiktatását megelőzően, 2015. november végén bejelentette,³ hogy Federico Sturzenegger váltja majd Alejandro Vanoli jegybankelnököt a BCRA élén. Vanoli úgy döntött, hogy a Kirchner-kormány mandátumának lejártakor, vagyis december 9-én lemond jegybankelnöki posztjáról. Ugyancsak lemondott alelnöke, Miguel Ángel Pesce is, aki 2003 óta töltötte be pozícióját a BCRA-ban.

Szakmai pályafutása⁴



1. kép: Federico Adolfo Sturzenegger

Federico Sturzenegger 1966. február 11-én született Santa Fe tartományban. **Közgazdászként végzett a La Plata Nemzeti Egyetemen (UNLP), doktori fokozatát pedig a világ egyik legjobb felsőoktatási intézményének számító Massachusettsi Műszaki Egyetemen (Massachusetts Institute of Technology – MIT) szerezte 1991-ben.** Ezt követően a Los Angeles-i Kaliforniai Egyetem (UCLA) docense volt 1994-ig.

1995-ben visszatért hazájába, miután **felkérést kapott** az ország legjelentősebb, akkoriban frissen privatizált olajvállalatától, a **Repsol-YPF-től** (amelyet 2012 márciusában a Kirchner-kormány visszaállamosított) arra, hogy **a cég vezető közgazdása** legyen José Estenssoro elnöksége alatt. Később, az 1990-es évek végén Sturzenegger tanácsadóként **dolgozott a**

¹ <http://www.istoedinheiro.com.br/noticias/economia/20151214/federico-sturzenegger-assume-como-novo-presidente-banco-central-argentina/326301> és http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/Prensa_comunicacion/Nota_Prensa_14_12_15.pdf

² <http://www.bcra.gov.ar/institucional/in020301.asp> és http://www.bcra.gov.ar/pdfs/marco/CartaOrganica2012_1.pdf és http://www.bcra.gov.ar/pdfs/marco/carta_organica.pdf

³ <http://www.wsj.com/articles/argentinas-macri-names-new-finance-minister-and-central-bank-chief-1448485441>

⁴ <http://www.pagina12.com.ar/diario/suplementos/cash/48-9014-2015-12-13.html> és <http://www.cronista.com/economia/politica/Quien-es-Federico-Sturzenegger-el-eventual-reemplazante-de-Vanoli-en-el-Central-20151125-0096.html> és <http://www.politicargentina.com/notas/201511/9413-quienes-son-los-economistas-que-acompanan-a-macri.html> és <http://www.bcra.gov.ar/BCRA/bcraIns010001.asp> és http://www.utdt.edu/ver_contenido.php?id_contenido=3632&id_item_menu=5228 és http://www.fundacionkonex.org/b2813-federico_sturzenegger

Nemzetközi Valutaalpnál (IMF), az Amerika-közi Fejlesztési Banknál (ID) és az argentin jegybanknál, valamint egyike volt a Világbank 2000. évi privatizációs programját támogató közgazdászoknak.⁵

Sturzenegger **1998 és 2001 között** Argentína egyik legelismertebb üzleti egyetemének, az **Universidad Torcuato Di Tellának (UTDT) a dékánja volt. 2001-ben** úgy döntött, hogy szerepet vállal a gazdaságpolitikai döntéshozásban, így rövid időre **gazdaságpolitikai államtitkárként csatlakozott Domingo Cavallo gazdasági miniszter csapatába.** Minisztériumi munkájához kötik az állami bérek és nyugdíjak 13 százalékos csökkentését.⁶ **2002-ben visszatért az UTDT dékáni székébe 2005-ig,** majd ismét külföldön folytatta akadémiai pályáját: **2005 és 2007 között Sturzenegger vendégprofesszor volt a Harvard Egyetem Kennedy Közigazgatási Iskolájában** (John F. Kennedy School of Government). 2005-ben a Fiatal Globális Vezetők közé választották a davosi Világgazdasági Fórumon.

2008-ban ismét hazatért, ezúttal Mauricio Macri meghívására, hogy **elfoglalja a Buenos Aires város tulajdonában álló Banco Ciudad nevű pénzügyi intézet vezetői székét.** A korábban veszteséges bank hat évvel később az ország egyik legnyereségesebb vállalata lett, sikerét külföldön is elismerték: az amerikai Harvard Business Review-ban esettanulmány⁷ és szemináriumok keretében vizsgálták a Banco Ciudad eredményeit.

2012-ben Sturzenegger személyét is érintette a Fernando de la Rúa elnöksége alatt elfogadott és Domingo Cavallo gazdasági miniszter nevével fémjelzett, „óriás adósságcseré-ügylet” („Megacanje”) kapcsán indított bírósági eljárás. A „Megacanje” egy sikertelen kísérlet volt az ország adósságának átstrukturálására 2001-ben, amely a vádak szerint korrupciós ügyletekre is lehetőséget teremtett. A bíróság végül 2014 júniusában ejtette a vádak Sturzeneggerrel szemben.⁸

2013-ban Sturzenegger lemondott a Banco Ciudad elnöki posztjáról, és politikai pályára lépett a Macrit támogató PRO párt színeiben. Utódja a banknál Rogelio Frigerio lett, aki jelenleg a Macri-kormány belügyminisztere. A választási kampány során Sturzenegger a gazdasági sokk helyett „intézményi sokkot” vetített előre Macri győzelme esetén, vagyis sokkal inkább az intézményekkel kapcsolatos reformok szükségességét hangsúlyozta, amelyek a gazdaság növekedésének alapját jelentik.⁹

Sturzenegger **számos hazai és nemzetközi publikáció – köztük nyolc könyv – szerzője, kutatási területe elsősorban a nemzetközi pénzügyek és a makroökonómia.** A gazdasági kérdésekkel és politikusi pályájával kapcsolatos gondolatait saját képviselői weboldalán¹⁰ keresztül is megosztotta az elmúlt években, valamint aktív Twitter- és Facebook-felhasználói fiókkal¹¹ is rendelkezik.

⁵ <http://www.politicargentina.com/notas/201511/9413-quienes-son-los-economistas-que-acompanan-a-macri.html>

⁶ BBC Monitoring Americas: Argentine commentary details presidential candidate economic team's performance ([London] 04 Nov 2015.)

⁷ <https://hbr.org/product/Banco-Ciudad--A---Who-is-/an/712029-PDF-ENG>

⁸ <http://www.buenosairesherald.com/article/161451/%E2%80%98megaswap%E2%80%99-charges-against-sturzenegger-mulford-dropped>

⁹ <http://www.fsturzenegger.com.ar/#post/762/gradualismo-economico-con-shock-institucional>

¹⁰ <http://www.fsturzenegger.com.ar/#>

¹¹ <https://twitter.com/fedesturze> és <https://www.facebook.com/federico.sturzenegger>

Jegybankelnöki céljai

Beiktatását követően kiadott nyilatkozatában¹² Sturzenegger felvázolta azokat a **célokat és irányvonalakat**, amelyek meghatározzák a jegybank jövőbeli munkáját:

1. a monetáris stabilitás jegyében:

- az argentin pesóba vetett bizalom visszaállítása,
- az infláció csökkentése, az árszínvonal alakulásának pontos előrejelzése,
- az inflációs célkövetés visszaállítása,
- a valuta konvertibilitásának és versenyképességének biztosítása,
- irányított lebegtetés rendszerének alkalmazása az árfolyam-politikában,
- a jegybank függetlenségének garantálása;

2. a pénzügyi stabilitás érdekében:

- a peso megtakarítások növelése, s ezáltal
- a hosszú távú hitelezés bővítése,
- a pénzügyi szolgáltatások átláthatóságának, színvonalának és versenyképességének növelése,
- a banki szolgáltatásokhoz való hozzáférés bővítése, a banki ügyfélkör kiszélesítése a gazdaság kifehérítése érdekében.

Sturzenegger leszögezte, hogy **a 2004 előtti monetáris politikához kíván visszatérni**, amelyet a jelenlegi gazdasági miniszter, Alfonso Prat-Gay neve fémjelzett, vagyis az inflációs célkövetéshez (amelyről a Kirchner-kormányok idején lemondott a jegybank) és az irányítottan lebegtetett árfolyamrendszerhez.¹³ Nyilatkozatában kifejtette azt is, hogy **a BCRA számára fontosabb lesz az infláció alakulása, mint a peso-dollár árfolyam mozgása**. Az argentin elnök, Mauricio Macri pedig ígéretet tett arra, hogy két éven belül 10 százalék alá fog csökkenni az infláció a jelenlegi körülbelül 25 százalékról.¹⁴

A korábbi gazdasági miniszter, Axel Kicillof egy interjúban felhívta a figyelmet arra a „kulturális berögződésre”, miszerint az argentinok indokolatlanul nagy mértékben ragaszkodnak a dollárhoz, és Sturzenegger is elismerte, hogy ez már egyfajta „megszállottságba” csapott át, melyen úgy lehet segíteni, hogy **a jegybank megvédi a peso értékét, vásárlóerejét**. Sturzenegger emellett ígéretet tett a devizakorlátozások (az úgynevezett „cepo cambiario”) megszüntetésére, amelyek a jegybankelnök szerint jelentősen hozzájárultak ahhoz, hogy az ország gazdasági növekedése lelassult az elmúlt években.

A gazdasági növekedés elősegítésére bevezetik az **irányított lebegtetésen alapuló árfolyamrezsimet**, és a peso-dollár árfolyam kapcsán felhívta a figyelmet a reálárfolyam fontosságára: a Balassa-Samuelson elméletre hivatkozva érvelt a **peso leértékelése** mellett, amelyre addig lesz szükség, amíg az argentin gazdaság újra meg nem erősödik.

¹² <http://www.infobae.com/2015/12/14/1776525-el-presidente-del-banco-central-dijo-que-le-preocupa-mas-la-inflacion-que-el-precio-del-dolar> és http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/Prensa_comunicacion/inicio_gestion_FS.pdf

¹³ <http://www.ambito.com/noticia.asp?id=819843>

¹⁴ Turner, Taos. Wall Street Journal (Online) [New York, N.Y.] 09 Dec 2015

Sturzenegger véleménye szerint a pénzügyi stabilitás biztosítja azt, hogy a jegybank hozzá tudjon járulni a társadalmi egyenlőség növekedésével járó gazdasági fejlődéshez. Ennek jegyében a jegybank azt szeretné elérni, hogy **a jövőben ne a rövid távú megtakarításokon legyen a hangsúly**, ugyanis azok nem segítik elő a termelő beruházások bővülését. Ez az a pont, ahol az előző és a jelenlegi adminisztráció céljai megegyeznek, így Sturzenegger folytatni fogja Vanoli akciótervét¹⁵ a **pénzügyi intézmények hozzáférhetőségének a javítására és bővítésére** vonatkozóan.

A **nemzetközi tartalékok** kérdésével kapcsolatban a jegybankelnök már beiktatását megelőzően nyilatkozott. A választási kampány során Mauricio Macri és támogatói többször hangsúlyozták, hogy nem ismert a tartalékok pontos összege, amit egyes források jelenleg 24,6 milliárd dollárra becsülnek.¹⁶ Korábbi sajtóértesülések szerint első lépésben 10 milliárd dollár értékű kötvénykibocsátással kívánja a BCRA növelni tartalékait, és a kötvények lehetséges megvásárlói között olyan nemzetközi bankok szerepelnek, mint például a HSBC, a JP Morgan, a Goldman Sachs, a Citibank és a Deutsche Bank.¹⁷

Sturzenegger a pénzügyekért felelős államtitkárral, Luis Capatóval fog együttműködni a tartalékok növelése érdekében. Első lépésben **a magánszféra pénzügyi intézményeivel kötött megállapodások** garantálják a gyors devizához jutást a jegybank számára, emellett számos multilaterális pénzügyi intézménytől várható további forrásbevonás.¹⁸ Továbbá a BCRA új vezetése **már meg is egyezett Kínával egy 3,1 milliárd dollár értékű devizacsere-ügyletben.**¹⁹

Komoly kihívást jelent Sturzenegger számára, hogy az elődje, **Alejandro Vanoli által kötött határidős dollárügyletekre vonatkozó szerződéseket** semmissé nyilvánítsa, aminek bejelentése azonnal piaci feszültségeket okozott.²⁰ Az ügyben vádeljárás indult Vanolival szemben, aki a gyanú szerint jóval a várható piaci ár alatt kötötte meg a határidős ügyleteket.

A Macri-kormány számít a BCRA együttműködésére a **devizakorlátozások feloldásában**, valamint a **hivatalos és fekete piaci árfolyam közelítésében**. Előbbi kapcsán a BCRA igazgatótanácsa tíz intézkedést hozott, amelyek közül a legfontosabbak közé tartozik, hogy lehetővé tették a jogi és természetes személyek számára, hogy havonta kétmillió dollár értékben vásároljanak devizát, amelyhez ezentúl az adóhivatal (AFIP) előzetes hozzájárulása sem szükséges. Ezen kívül számos új lépéssel ösztönzik a **külföldi tőke** beáramlását.²¹

¹⁵ <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/not000021.asp> és http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/Prensa_comunicacion/Vanoli_01_09_15.pdf

¹⁶ <http://www.cba24n.com.ar/content/como-el-bcra-espera-conseguir-48-mil-millones-de-dolares>

¹⁷ <http://www.ft.com/cms/s/0/0dcd9012-a023-11e5-8613-08e211ea5317.html#axzz3uE19zAGK>

¹⁸ <http://www.cba24n.com.ar/content/como-el-bcra-espera-conseguir-48-mil-millones-de-dolares>

¹⁹ http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/banco-central-de-argentina-sello-acuerdo-con-china-para-convertir-dolares?utm_source=dlvr.it&utm_medium=facebook

²⁰ <http://www.cba24n.com.ar/content/como-el-bcra-espera-conseguir-48-mil-millones-de-dolares>

²¹ <http://www.infobae.com/2015/12/16/1777086-dolar-hoy-las-10-medidas-que-resolvio-el-directorio-del-bcra-abrir-el-cepo>

Új vezetőség a jegybank élén

A jegybank személyi állománya kapcsán egy korábbi nyilatkozatában²² Sturzenegger ígéretet tett arra, hogy nem lesz jelentős mértékű elbocsátás a BCRA-n belül, a vezetőség²³ azonban megújul, ugyanis megválnak azoktól a munkatársaktól, akiket a korábbi gazdasági miniszter, Axel Kicillof javaslatára neveztek ki igazgatónak az elmúlt hónapokban.

Miguel Pescét **Lucas Llach** váltotta²⁴ az **alelnöki** székben, aki Sturzeneggerhez hasonlóan az UTDT közgazdász professzora. Llach a Harvard Egyetemen szerezte meg doktori címét gazdaságtörténetből, később pedig a La Nación nevű napilap újságírója volt.

A Szenátus Sturzenegger kinevezését követően elfogadta az új igazgatók személyével kapcsolatos jelöléseket is. A BCRA új **vezérigazgatója Mariano Flores Vidal** lett, aki korábban a Thomson Reuters tanácsadó cég dél-amerikai üzletágát vezette, illetve főtanácsadóként dolgozott a Banco Ciudadnál, valamint gazdasági és pénzügyi tanácsadó szerepkört töltött be a Szenátus mellett. Gazdasági diplomáját a Katolikus Egyetemen (Universidad Católica Argentina -- UCA) szerezte meg, majd az UTDT mesterszakos hallgatója lett. Több argentin egyetemen tanít, valamint korábban monetáris politikával kapcsolatos kurzusokat tartott a BCRA dolgozóinak.



2. kép: A BCRA új vezetése (a hátsó sorban: German Feldman, Juan Miguel Cuattromo, Pedro Biscay, Fabián Zampono és Juan Carlos Isi, az első sorban: Horacio Tomás Liendo, Lucas Llach, Federico Sturzenegger, Demian Reidel és Pablo Curat)

A további, egyelőre csupán három **igazgatói** posztot **Pablo Curat**, **Horacio Tomás Liendo** és **Demian Reidel** kapták. **Curat** korábban a banki szférában dolgozott tanácsadóként: a hazai állami – köztük a BCRA – és kereskedelmi bankok mellett a Világbank és az Amerika-közi Fejlesztési Bank

²² <http://www.infobae.com/2015/12/11/1775822-federico-sturzenegger-asume-el-banco-central-y-habria-renuncias-masivas-los-directores-kicillof>

²³ <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/not000041.asp>

²⁴ <http://www.radionacional.com.ar/?p=87662>

számára is dolgozott. Kiemelkedő szakmai tapasztalata van többek között a banki stratégiaalkotás, a pénzügyi felügyelet, az új pénzügyi intézmények felállítása, valamint a kkv-k finanszírozása terén. Közgazdász diplomáját a Buenos Aires-i Egyetemen (Universidad de Buenos Aires – UBA) szerezte 1985-ben, később tanult a Harvard Egyetemen, valamint a MIT-n is.

Liendo elismert bankjogász. Jogi diplomáját az UBA-n szerezte meg, majd részt vett a Georgetowni Egyetem jogi mesterképzésén, ahol kitüntetéssel végzett. Üzleti tanulmányait Argentínában, az Austral Egyetem üzleti iskolájában (IAE) folytatta. Sturzenegger elsősorban az adósság átstrukturálása kapcsán számít Liendo segítségére, aki a témában már hosszú ideje akadémiai kutatásokat folytat. Liendo apja egyébként a BCRA egyik korábbi elnöke.²⁵

Riedel piackutatóként kezdte pénzügyi karrierjét a JP Morgan vállalatnál, majd a Goldman Sachs államadóssági szakértője lett a feltörekvő piaci divízióban. Később saját részvénykezelői céget alapított New Yorkban. Felsőfokú tanulmányait fizika szakon kezdte meg a barilochei Balseiro Intézetben, később pedig a Chicagói Egyetemen szerzett mesterfokozatot pénzügyi matematika szakon. Közgazdaságtani doktori disszertációját a Harvard Egyetemen védte meg. Korábban az UTDT mesterszakán tanított pénzügyeket.

A műveletekért felelős vezérigazgató-helyettes **Agustín Collazo** lett, aki a Morgan Stanley New York-i vállalatánál dolgozott korábban, és pénzügyi szakemberként a részvénytőzsdára szakosodott. Vállalati gazdaságtanból diplomázott az UTDT-n, MBA-diplomáját a chicagói Északnyugati Egyetemen szerezte.

A pénzügyi és devizapiaci intézmények felügyeletéért pedig ezentúl **Fabián H. Zampone** lesz a felelős, aki korábban az állami szférában dolgozott ügyészként, valamint igazgatósági tag volt a Boca Juniors Futball Klub vezetőségében.

²⁵ <http://www.lacapital.com.ar/politica/Federico-Sturzenegger-quedo-confirmado-como-presidente-del-Banco-Central-20151212-0055.html>