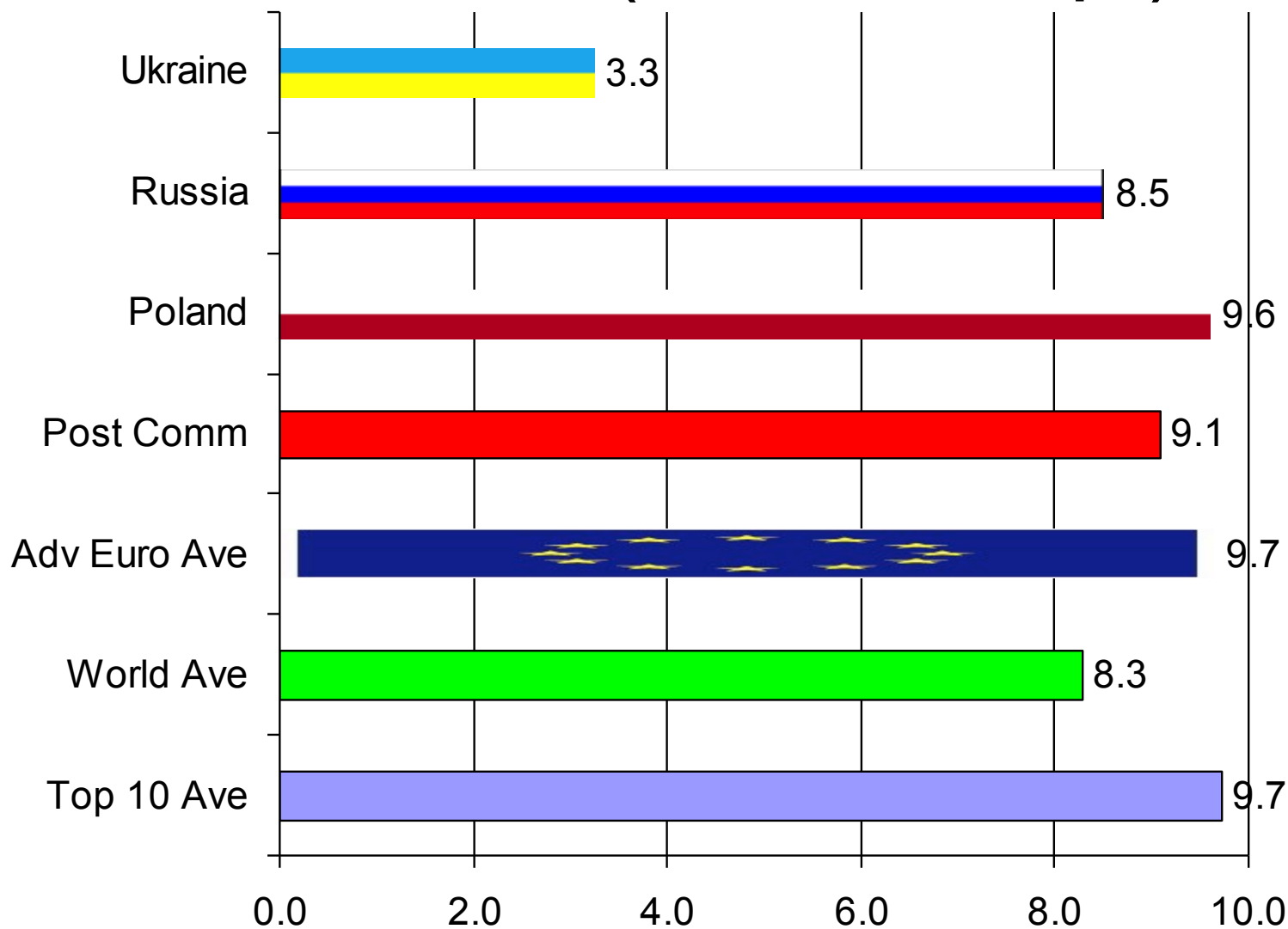


SOUND MONEY

НАДІЙНІ ГРОШІ

Україна в рейтингу економічної свободи (дані 2015 р.)



Чому Україна пасе задніх?

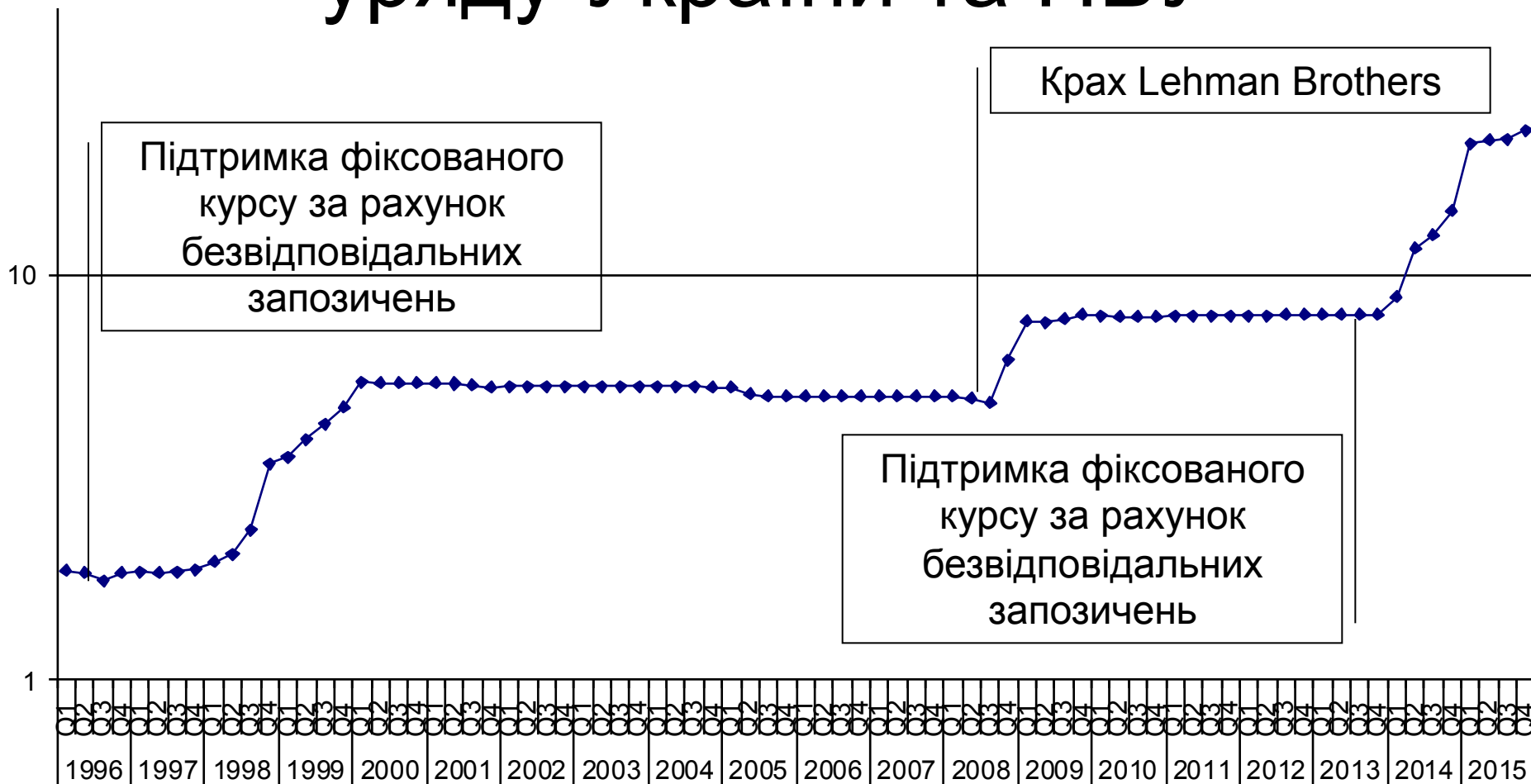
- саме зараз – інфляційний сплеск 2014-15рр., майже подоланий
- Загалом – гривня не є надійними грошима, а доступ до більш надійних законодавчо обмежено (дещо лібералізовано останнім часом)
- Фінансові проблеми ніколи не бувають первинними. Вони є відзеркаленням або відлунням інших, більш глибоких.

Чому гривня “м’яка”?

Безпосередні причини

- Девальвація – у 15 разів за 20 р., стрибками
- Інфляція – переважно двозначна, нерівномірна
- Відповідні очікування самі себе виправдовують
- Регуляторні обмеження монетарної свободи є визнанням слабкості гривні – надалі підривають довіру до неї

Найстрашніші валютні кризи були викликані безпосередньо політикою уряду України та НБУ



Середній за квартал курс UAH/USD за даними НБУ (логарифмічна шкала)

Чому гривня “м’яка”...?

Глибинні причини



... але, при цьому, “дорога”?

Глибинні причини

Інфляційні та девальваційні очікування

Слабкі права власності

Бюджетний дефіцит

Домінування державних та “олігархічних” банків

↓
Дешеві кредити “для своїх”

Високі ризики

↓
Державні запозичення - crowding out

Високі ставки

Ви дуже багато бачите кейсів, коли, на жаль, кредитор... не може стягнути предмет застави і забрати його назад у таких позичальників як депутати.

Насправді доступ до [кредитних] ресурсів є в Україні. Але цей доступ до ресурсів рівнозначний доступу до влади. ... Усі державні банки ... - це чорна діра

Висновки

“Доступ к финансированию ограничен тем, что мы живем в Украине”

«До того часу поки торговельний баланс буде такий як зараз, іноземним інвесторам/кредиторам буде йти сюди лячно, оскільки країна завжди буде борсатися в нестачі тієї валюти, заради якої вони приходять. До того часу поки валюта не приходить, або акумулюється жменькою людей, фактично, це гарантія того, що вистачатиме не всім...»

“хоч ми говоримо про гроші, але першопричина ... полягає у тому, що у нас є проблема з визнанням [прав] власності. ...люди, які заробили свої гроші, не можуть вільно ними розпоряджатися, інвестувати їх... держава таким чином намагається стримувати відтік грошей з країни, але з іншого боку вона тим самим обмежує можливість громадян на розпорядження своїм майном і активами”

Рекомендації

- закріпити – краще всього, на конституційному рівні – право вільно відкривати будь-які **розрахункові рахунки**, розпоряджатися ними, в тому числі вільно **конвертувати** валюту і **виводити** її через легальні канали.
- на конституційному рівні закріпити **фіскальні правила**, які б обмежували дефіцит державного бюджету, державний борг, та «розмір держави»– з перехідними положеннями у разі необхідності.
- якомога скоріше **приватизувати державні банки**, а **пруденційний контроль** зробити наскільки можливо **прозорим** хоча б для певних неупереджених міжнародних спостерігачів, наприклад, МВФ.
- не виключно, що в разі чергової валютно-банківської кризи Україні доведеться серйозно розглянути **можливість добровільного обмеження незалежності монетарної політики**