Украина на «растяжке»

Романчук **2022-07-15**

Самая опасная «растяжка» для *экономики* – это конфликт между *монетарной* и *фискальной* политиками.

Украину на неё посадили. Насильно.

Посадили два украинских органа государственного управления – ***Национальный банк*** и ***Министерство финансов***.

Растяжка – это очень опасное состояние. Ни ходить, ни бежать. Рискованно, опасно и с очень неприятными последствиями для украинцев.

Война сама по себе является источником больших рисков для экономики. В 2022г. она «съест» 40-45% ВВП Украины. Такого удара страна не получала со времени II мировой войны. Макроэкономическая дестабилизация грозит усугубить военный удар.

Для макроэкономической растяжки, как и для танго нужны двое.

Рассмотрим их поведение и *самое главное*

> **– «качество» управления, координации со стороны руководства Кабинета Министров и его куратора в лице главы Администрации президента.**

1. Начнём с Национального банка

Он несёт ответственность за *стабильность цен*.

Для выполнения своей задачи у него есть большой набор инструментов:

1) управление денежной массой,
2) определение условий доступа к кредиту,
3) установление норм резервирования, правил входа на рынок финансов, т. е. регулирование предложения денег.

По сути дела,

> Нацбанк следит и в значительной степени влияет на ***рынок одного специфического товара – денег***. Ему полностью подконтрольна национальная валюта – гривна. Она – монопольное платёжное средство на территории Украины.

Национальный банк также определяет режим использования конкурентов гривны – иностранных валют.

Аксиома экономики гласит:

> чем больше предложение определённого товара на рынке (деньги – тоже товар), тем ниже его цена в условиях открытой конкуренции.

Нацбанк предоставляет преференции, условия «тёплой ванны» для гривны, а её иностранных конкурентов дискриминирует. При помощи аналитических, статистических инструментов он изучает спрос/предложение со стороны производителей и потребителей и действует соответственно – с целью обеспечения ценовой стабильности.

Это хрестоматия.

Ценовая стабильность – это инфляция до 3% в год на протяжении, как минимум, пяти лет.

2. К началу войны вот, к чему мы пришли

2-1) Первое

За всю более чем 30-летнюю историю украинская экономика никогда не работала в режиме ценовой стабильности. В период 2004-2021гг. Украина входит в Топ-15 самых неблагополучных стран мира по инфляции. Это системный провал, результат встроенных дефектов в монетарную политику страны. Меняются главы Нацбанка, состав его правления, но ценовой стабильности не прибавляется.

2-2) Второе

За 30 лет гривна не стала полноценной полностью конвертируемой валютой. Она осталась локальным, неустойчивым, непредсказуемым платёжным средством, который несёт для её пользователей большие транзакционные издержки. Грубо говоря, в мировой экономике потребители давно пользуются Мерседесами, BMW и Теслой, а Нацбанк Украины продолжает принуждать украинцев к «Запорожцу».

2-3) Третье

За 30 лет в Украине не был создан полноценный конкурентный финансовый рынок, который формирует богатое предложение в виде самых разных инструментов для производителей товаров/услуг, а также для потребителей. Нацбанк установил такие правила входа на рынок банковских и финансовых услуг, что превратил кредит в очень дорогой, доступный для единиц инструмент финансирования своей деятельности. Высокие барьеры входа на рынок вкупе со страновыми рисками и принуждением к гривне – вот почему кредиты в Украине в 7 - 10 раз дороже, чем в странах с открытым, развитым финансовым рынком, низкой инфляцией и макроэкономической стабильностью.

2-4) Четвёртое

За 30 лет в Украине сформировался синдикат крупных государственных и частных банков. Такая структура банковского сектора – прямой результат того регуляторного формата, который предложил стране Нацбанк. Украинская экономика ещё никогда не работала в режиме открытой конкуренции банковского сектора в частности и финансового сектора в целом. В стране де-факто действует ***олигополия***. Вот почему производителей финансовых услуг так мало, и они такие похожие. Инновации здесь практически невозможны из-за регуляторной удавки Нацбанка. Следствием его является мёртвый фондовый рынок, а также широкое распространение теневых финансовых операций.

***

Олигопо́лия (от др.-греч. ὀλίγος «малочисленный» + πωλέω «продаю, торгую») — тип рыночной структуры несовершенной конкуренции, в которой доминирует крайне малое количество фирм. Примерами олигополий можно назвать производителей пассажирских самолётов, таких как «Boeing» или «Airbus», производителей автомобилей, таких как «Mercedes-Benz», «BMW AG». Другим определением олигополистического рынка может являться значение индекса Герфиндаля, превышающее 2000. Олигополия из двух участников носит название дуополии.

***

Вот в таком состоянии Нацбанк вошёл в войну в феврале 2022г.

За 30 лет Нацбанк стал одним из самых больших институциональных тормозов экономического развития Украины, потому что с крайне низким качеством выполнял те задачи, за которые отвечает только он.

По сути дела,

> **- перед нами большой монетарный колхоз, в котором главный собственник – государства.**

Оно же защищает интересы синдиката «Большие банки/Нацбанк».

Бенефициаром этой связки был также Минфин, потому что государственные облигации превратились в прибыльный, выгодный инструмент заработка для избранных, но одновременно в токсичный, опасный институт для всей остальной экономики.

Нацбанк умеет использовать такие инструменты, как «запрет», «фиксация процентной ставки/курса», «введение дополнительных транзакционных издержек для валютных и платёжных операций».

Он всё это делал в начале войны. Business as usual.

Однако,

> - война радикально поменяла структуру экономики, баланс спроса/предложения на разные валюты.

Форс-мажор потребовал инновационных, адекватных, отвечающих реальному положению деле решений Нацбанка, а он не выработал *практики и методов принятия таких решений*.

1) Печатать деньги – это раз.
2) Покупать облигации Минфина – это два.

3) Эмитировать свои ценные бумаги и предлагать их банкам– это три.
4) Вводить жёсткие запреты на валютные операции – это четыре.

Но тут рельефно, во весь рост стала инфляция.

- Она требует других решений, в том числе ***сокращение гривневой денежной массы***.

- Без этого выполнить основной KPI Нацбанка – инфляция 8 – 10% в 2022г. – невозможно.

Но как же тогда Минфин, который рассчитывал на бесперебойное предложение дешёвой гривны от Нацбанка через гособлигации?

- Ведь Минфин фиксирует огромный дефицит бюджета, финансирование которого, с точки зрения Минфина, в нынешних условиях лучше всего делать через денежную эмиссию Нацбанка.

И вот на этом этапе клэш между Нацбанком и Минфином вылился в публичную ссору.

Это и есть растяжка для украинской экономики – конфликт между монетарной и фискальной политикой.

3. Определим позицию Министерства финансов

Его ответственность – финансирование государственных расходов.

1) С одной стороны, оно определяет источники финансирования государства, т. е. налоги.

2) С другой стороны, Минфин вместе с парламентом утверждает расходы органов госуправления. Минфин и Нацбанк – каждый по-своему вносит вклад в экономический рост и развитие. Вот, в каком состоянии подошёл Минфин к войне.

3-1) Первое

С начала 2000-ых Министерство финансов ни разу не смогло сбалансировать доходы и расходы, т. е. обеспечить сбалансированный государственный бюджет. Культура «жить по средствам» на уровне государства «Украина» не сформирована.

3-2) Второе

За 30 лет Министерство финансов ни разу не предложило, даже на уровне проекта, государственный бюджет с размером доходов и расходов, который, согласно экономической науке, является оптимальным для обеспечения быстрого, долгосрочного экономического роста.

3-3) Третье

Минфин сделал большой вклад в консервацию в Украине Левиафана, т. е. Государства, которое ежегодно потребляет ~45% ВВП (органы госуправления), навязывает украинцам ~17% ВВП регуляторную нагрузку и ~7% ВВП транзакционные издержки. **При таком размере государства, с таким объёмом полномочий Украина обречена.** Поэтому она и стала самой бедной страной Европы.

3-4) Четвёртое

Минфин пошёл по пути наименьшего сопротивления в финансировании дефицита бюджета. Практика внешних и внутренних займов превратилась в сильный тормоз развития. На протяжении ~15 лет государственные расходы на обслуживание госдолга были больше, чем расходы на оборону. И это при низком качестве государственных инвестиций и расходов в целом.

3-5) Пятое

Министерство финансов ни разу не предложило адекватную, соответствующую состоянию и уровню развития Украины ***налоговую систему***. **Копирование стандартной европейской налоговой системы с НДС, налогом на прибыль, налогами на зарплату, недвижимость, землю и т.д. – это мощный тормоз развития, главный источник коррупции и дискриминации.**

Дискреция распорядителей чужого в применении и интерпретации ***налогового права*** (действия на основании собственного мнения, интересов и суждения) – вот **один из основных фундаментов Олигархата и Схематоза Украины**.

Война застала Минфин в привычном для него состоянии.

В течение пяти месяцев войны мы не увидели адекватной, скоординированной адаптации фискальной политики к структурному, финансовому, производственному и потребительскому форс-мажору.

***Старый бюджет* надо было выбросить в корзину, а вместе с ним – и старую *налоговую систему*.**

- Министерство финансов ***могло выйти с таким предложением***, но оно не вышло, по крайней мере, это публично не известно.

- После нескольких месяцев временного освобождения от налогов Минфин и Кабинет Министров ***вернули старые налоги***, **невзирая на то, что идёт война**, и структура производства и потребления радикально иные, и уже никогда не будут довоенными.

В такой ситуации Минфин выбрал довоенную, хорошо проторенную дорожку – *финансировать дефицит бюджета через государственные облигации, в том числе военные*.

Одно дело, когда они стоили 9 – 12% при инфляции под 20%, другое дело, когда после повышения ставки Нацбанком до 25% цену заимствования нужно поднимать до 23-30%.

В такой ситуации вполне управляемый показатель госдолга в ~50% ВВП может быстро превратиться в близкое к дефолту 90-100% ВВП.

За такое состояние госфинансов отвечает Минфин и лично министр финансов.

1) ***Собрать налоги*** через старую налоговую систему **невозможно**.
2) Предложить ***бюджет военного времени*** Минфин **не решается или ему не дают его начальники**.

Вот Минфин и решает публично «нажать и пожаловаться на Нацбанк».

- Мол, «не согласовал с ним повышение ***ставки рефинансирования*** и **поставил под угрозу *финансирование госрасходов***».

- Получается *(по версии Минфина)*, что Нацбанк, выполняя свой KPI, делает невозможным выполнение Минфином своего KPI в рамках старой бюджетно-налоговой системы.

Вот она классическая *макроэкономическая растяжка*.

Нацбанк и Минфин – это пресловутые лебедь и рак.

Щука и другие участники сюжета – это:

- ***Кабинет Министров, Министерство экономики и Администрация президента.***

- **Разброд, разлад, развал, разруха в головах и действиях всех органов власти. Каждое министерство и ведомство – в своём коконе задач и ресурсов.**

- **Каждый VIP-распорядитель чужого прикрывается бумажками, постановлениями и законами.**

- **Каждый министр/начальник пытается заручиться поддержкой, как можно большего числа депутатов, медийных, бизнес и государственных инфлуенсеров.**

В итоге *экономика Украины* в шоке, в разобранном состоянии, в глубочайшем в своей истории кризисе.

А на фоне боёв, ракетных обстрелов, *пустых «Луганских перформансов»* руководители *Нацбанка* и *Минфина* чуть ли не в один голос восклицают: «К пуговицам претензии есть?»

Они самостоятельно, добровольно за один стол не сядут, **скоординированную макроэкономическую политику проводить не будут**.

Управление, синхронизация, адаптация экономической политики к условиям войны – это KPI *премьер-министра* Украины,

так повелось в стране, что *главы Администрации* президента и самого *президента*.

Вот **три человека, у которых есть полномочия, обязанность вывести Украину из состояния макроэкономической растяжки**.

Открытый вопрос, будет ли *политическая воля* это делать.

Или сначала должен клюнуть пресловутый жареный петух в виде

1) инфляции под 50%,
2) девальвации гривны на 30-50%,
3) задержек с финансированием базовых расходов,
4) перебои с работой инфраструктуры жизнеобеспечения страны),

чтобы в стране, наконец появился полноценный главнокомандующий по экономике?

***