



# БЛАГОПРИЯТНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ В УКРАИНЕ КЛЮЧЕВАЯ ЗАДАЧА РЕФОРМ

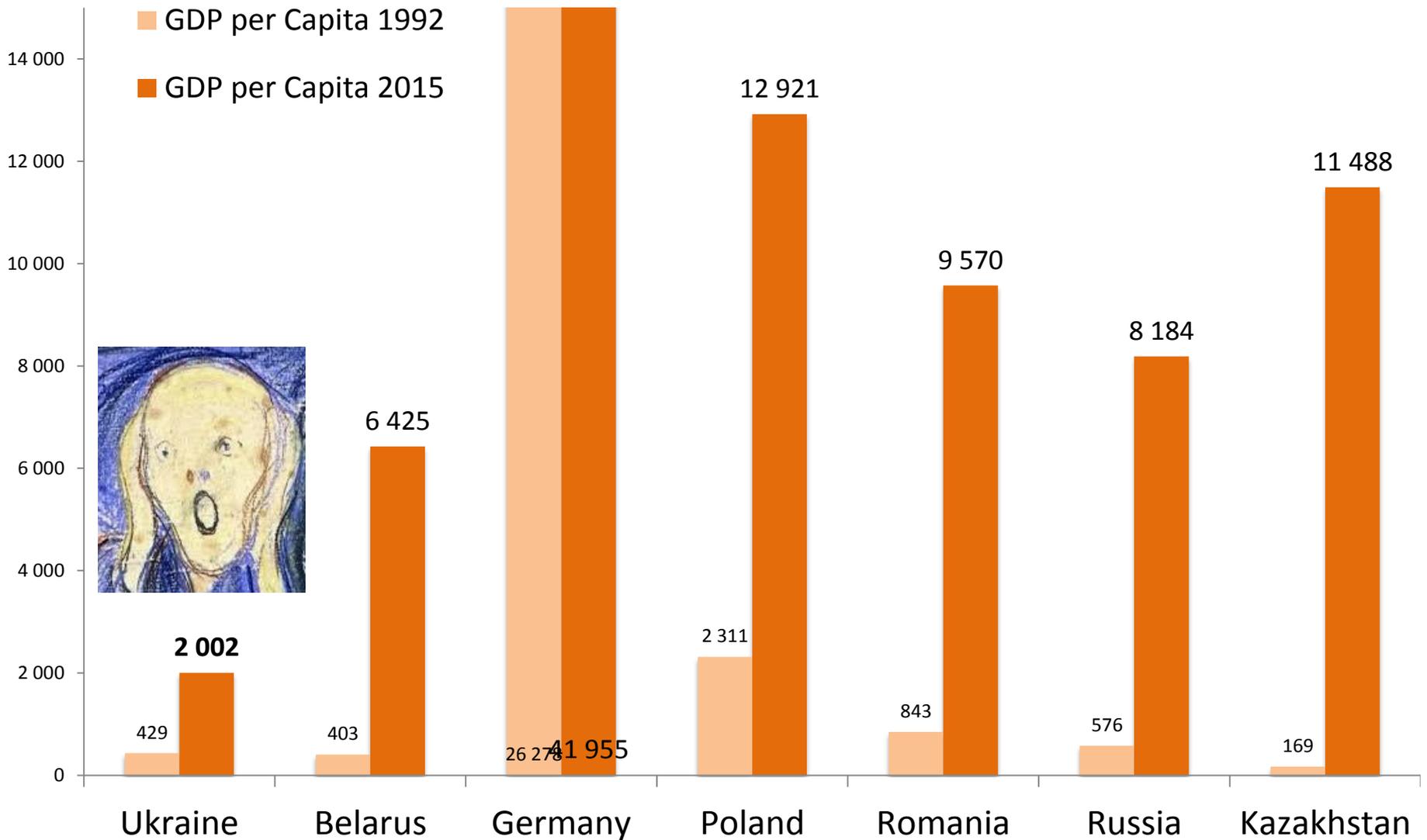
IV Судебный форум

Киев, Украина

1-2 октября 2015

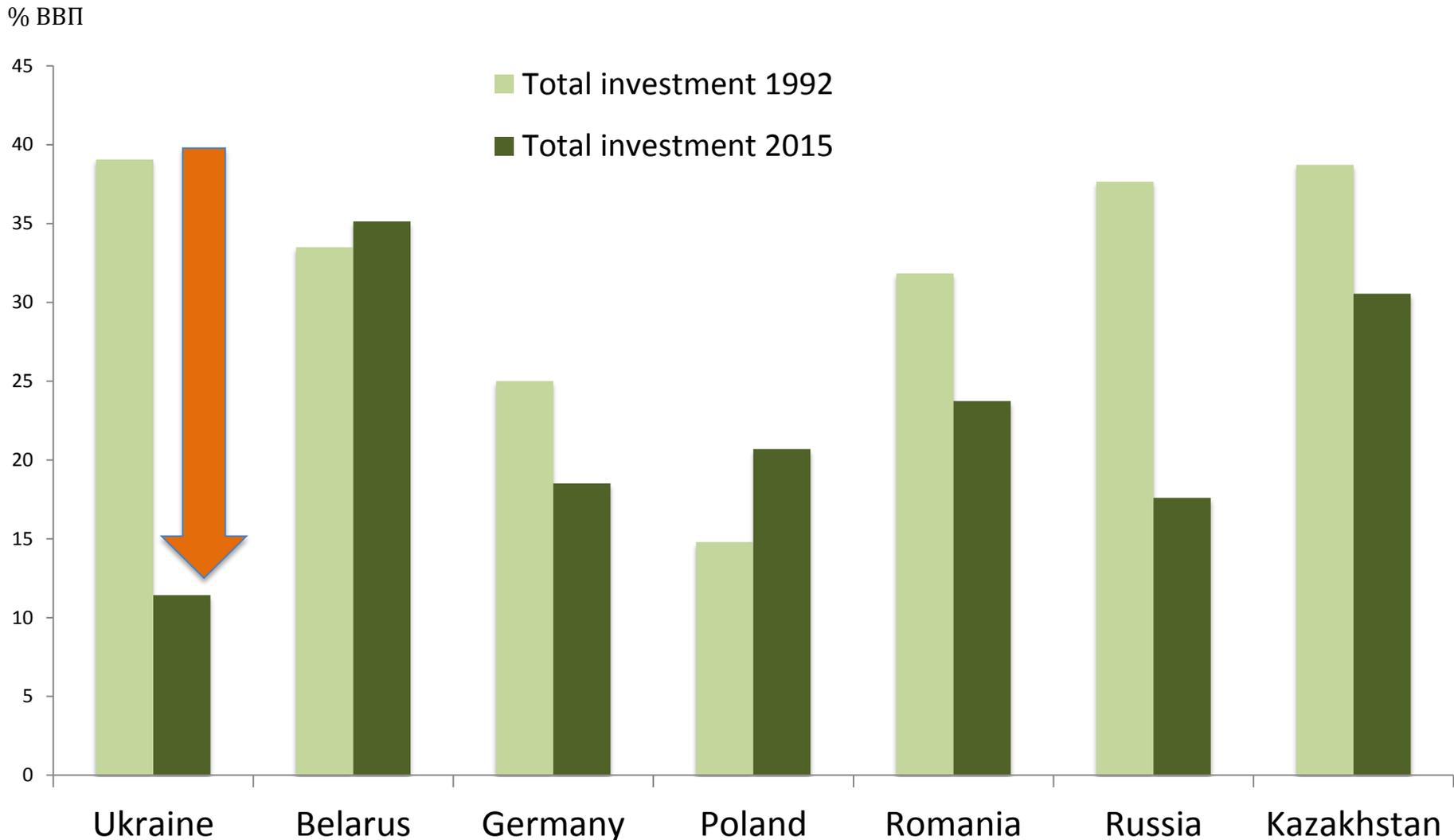
# Страна хронической стагнации

Украина после распада СССР скатилась в третий мир



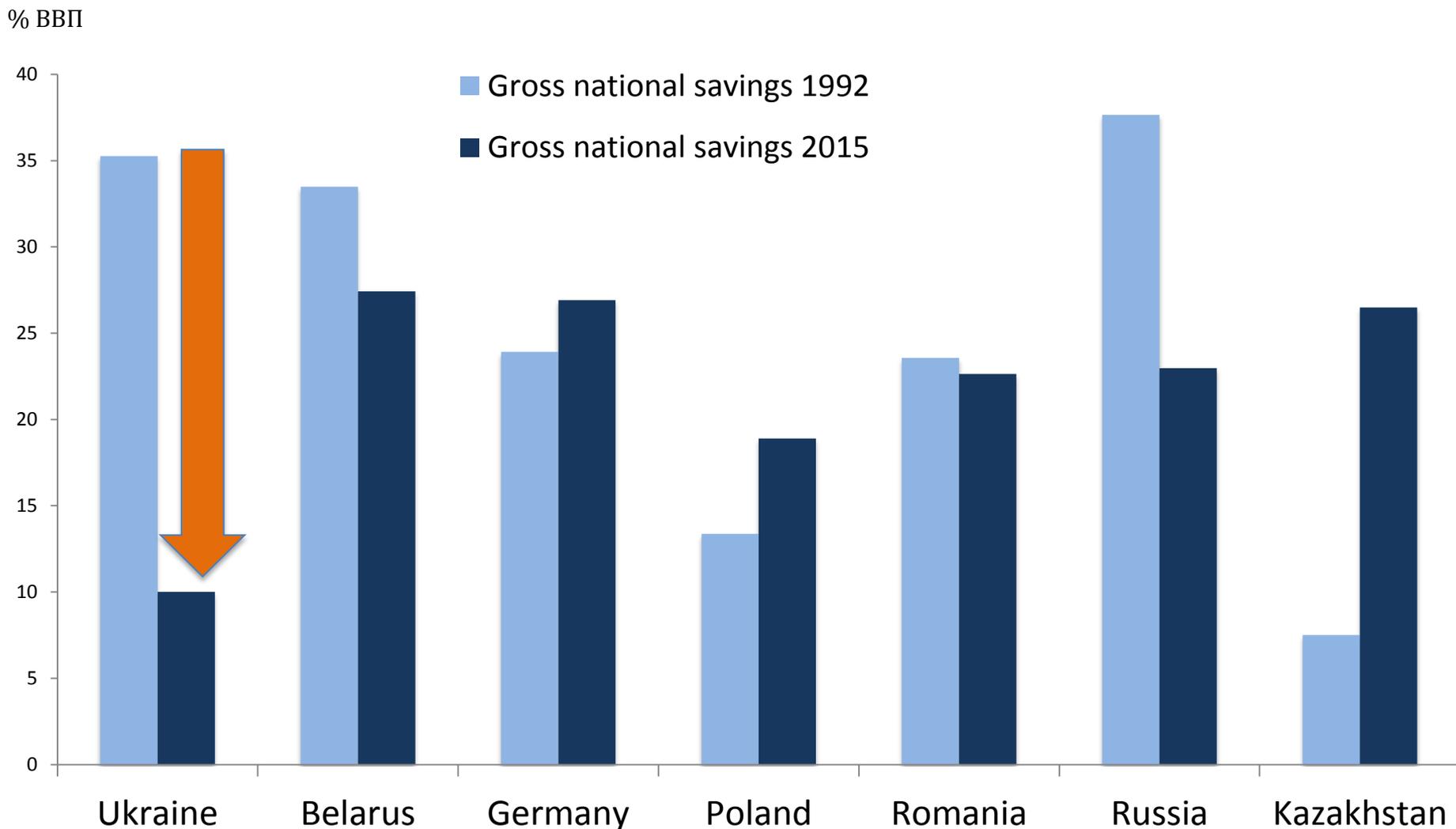
# Страна низких инвестиций

Именно без инвестиций экономика Украины оказалась в глубокой ... депрессии



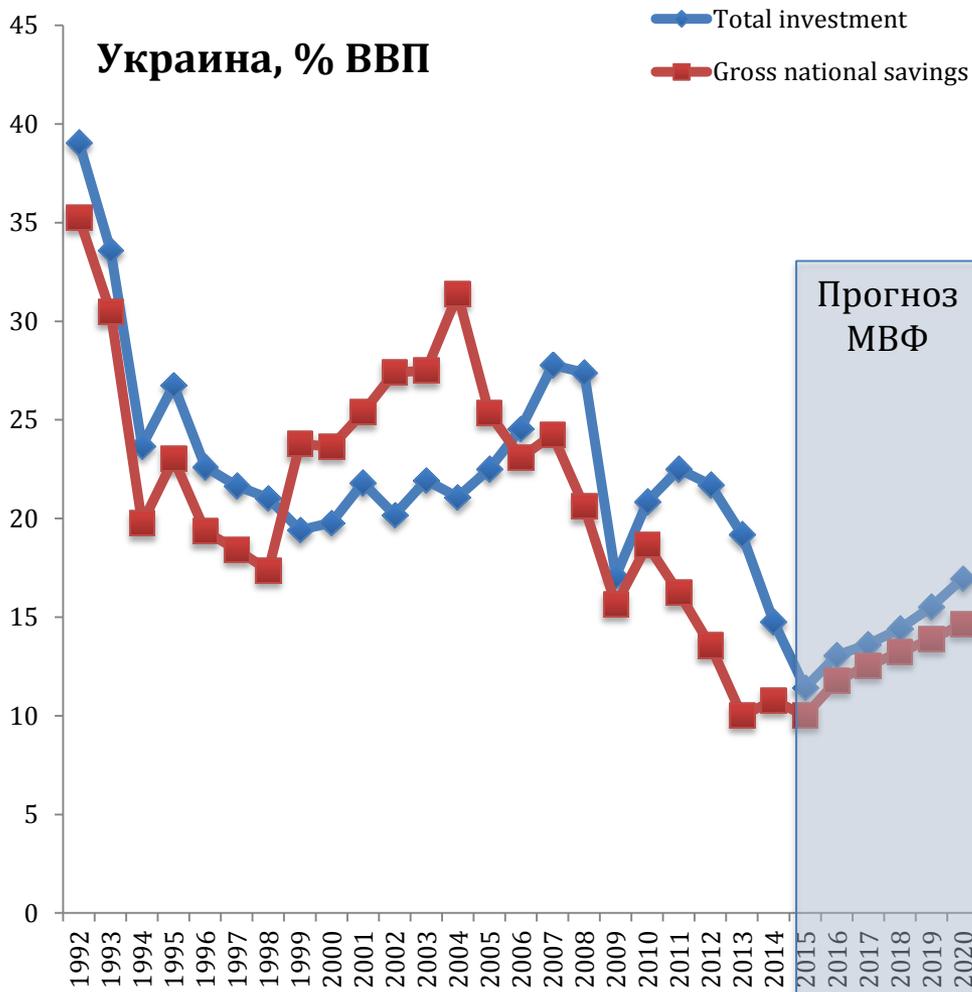
# Страна низких сбережений

Есть ли потенциал внутренних инвестиций? – Нет. Без сбережений нет и инвестиций. Одна надежда – на иностранные инвестиции (в том числе «наши»).

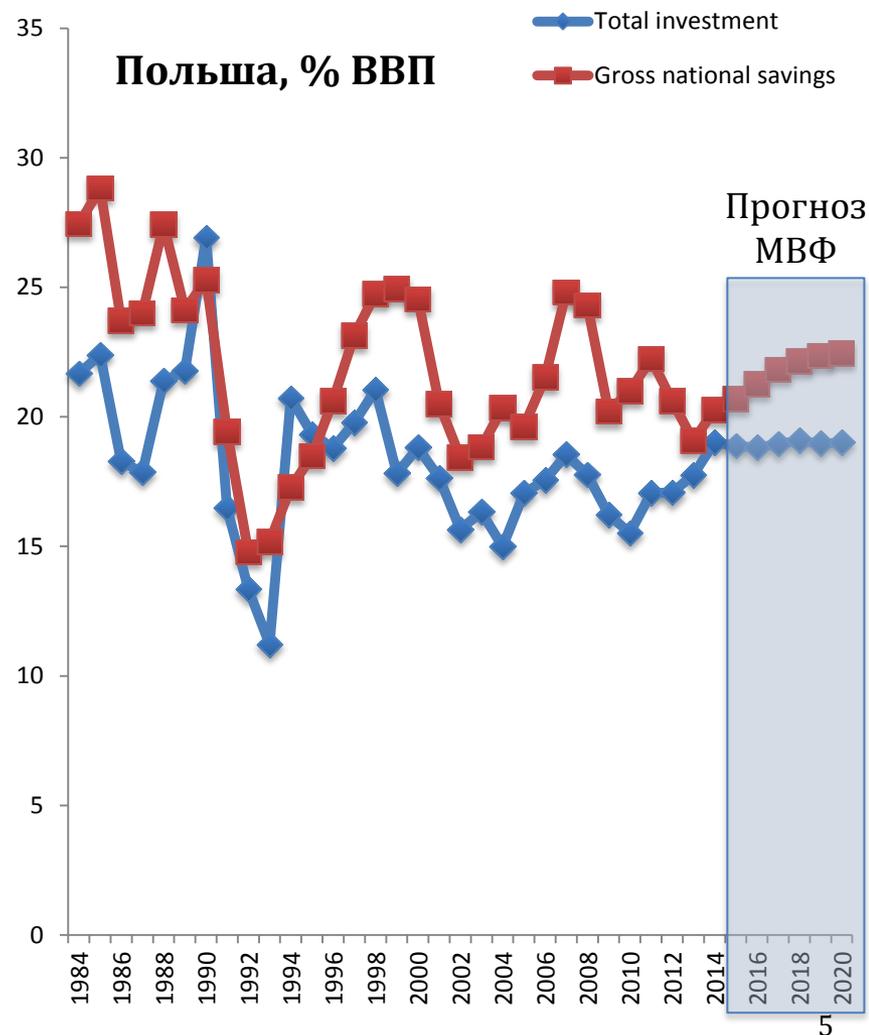


# Инвестиции и сбережения – пока только вниз

Люди вывезли капитал из страны, сняли деньги в банках и проели. Уровень сбережений упал. За счет чего расти экономике?



Для сравнения Польша – дно инвестиций и сбережений в 1992-93 годах. И никогда так низко.



# Как выйти из депрессии – Злой, Плохой, Хороший

## Злой



### Бюджетная реформа

Уменьшить  
«коррупционный налог»



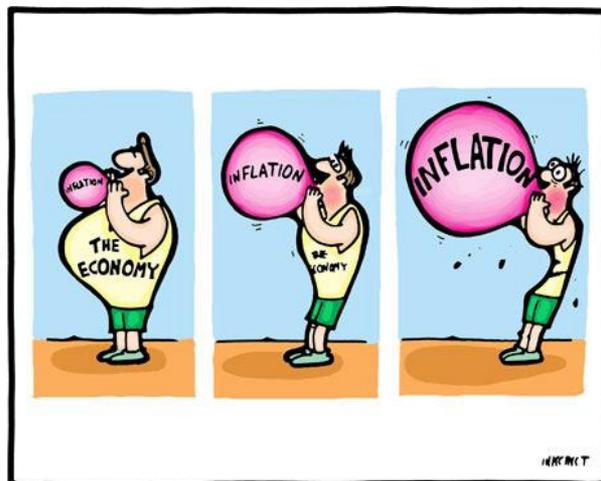
«Кнут» чиновникам

## Плохой



### ГиперИнфляция

Инфляционный налог



Рецепт «бюджетного успеха»  
2015 года

## Хороший



### Детенизация

Больше бизнеса и больше  
налогов с бизнеса и людей



Предложить бизнесу и  
людям реальный и  
ощутимый Пряник

# УКРАИНА: SWOT-анализ экономики



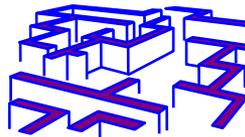
## Сильные стороны (Strength)

30% мирового чернозема  
Дружелюбная природа  
Наука (здравоохранение, точные науки)  
Патриотический подъем людей  
40 миллионов трудолюбивых нормальных людей  
Спортсмены высшего уровня  
Туризм (Киев, Карпаты, Львов и Одесса)



## Возможности (Opportunities)

Дешевый труд  
Комплексные, качественные и реальные реформы  
Высокий уровень чулочных сбережений  
Поддержка Запада  
Транзит (в первую очередь Китай-Запад)  
**Усиление и конкуренция регионов**



## Слабости (Weaknesses)

**Отсутствие гражданского общества** (отсутствие потребности-привычки влиять на власть)  
Чернобыль  
Очень долго под кем-то (слабая история государственности)  
**Привычка жить и работать в тени и коррупции**  
Энергонезэффективность и зависимость от импорта энергоресурсов  
Желание квалифицированных людей уехать из страны  
**Война**



## Угрозы (Threats)

Чиновники – государство в государстве  
Россия – имперский интерес  
Большое число вооруженных людей и оружия

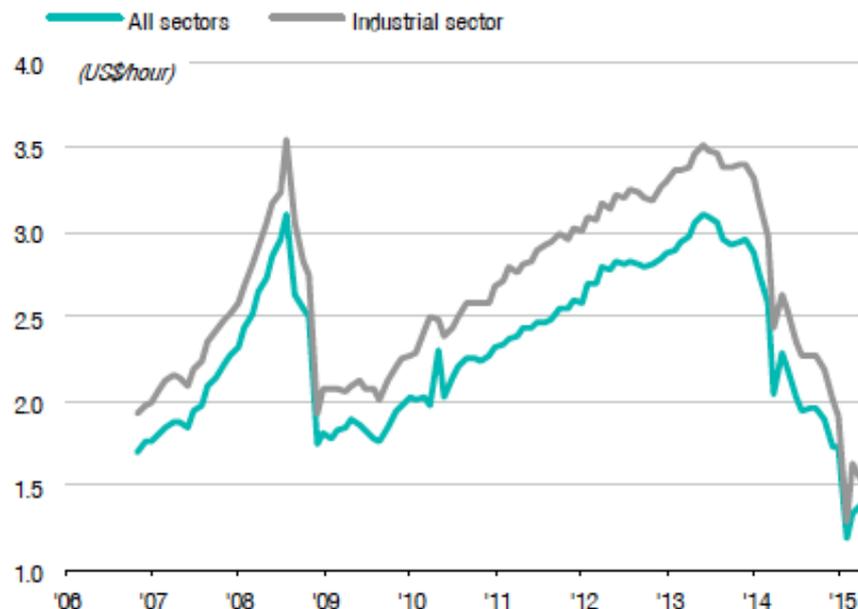
# Ключевое преимущество – дешевый труд

Не от хорошей жизни и лишь на время.  
Иначе хроническая бедность и новые  
социальные потрясения.

Низкая производительность труда из-за Дешевый труд «белых людей».  
недофинансирования в основные Это предполагает слабое внутреннее  
фонды и обучение. потребление.

**Chart 39. Average hourly wage (US\$ per hour)**

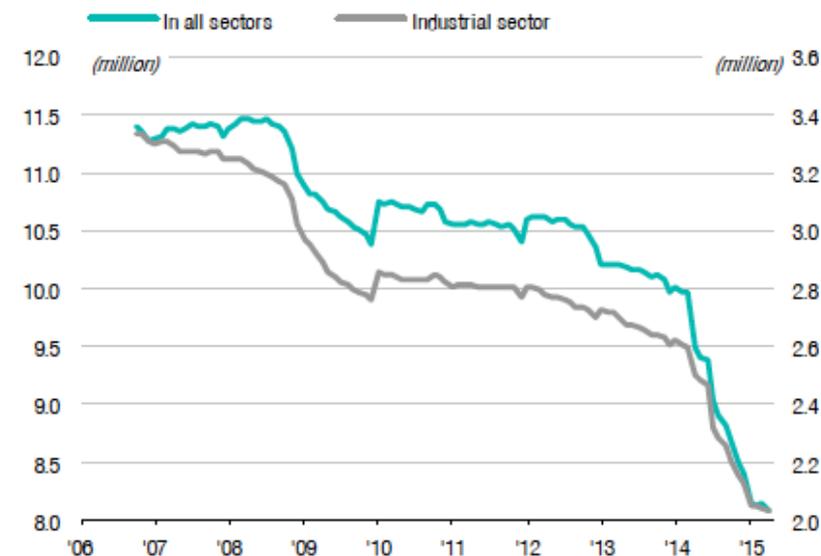
*Seasonally adjusted data. History from November 2006 through April 2015*



Source: State Statistics Committee of Ukraine, ICU.

**Chart 38. Number of employees on payroll (million)**

*History from November 2006 through April 2015*



Source: State Statistics Committee of Ukraine, ICU.

# Украина: СТРАТЕГИЯ РЕФОРМ

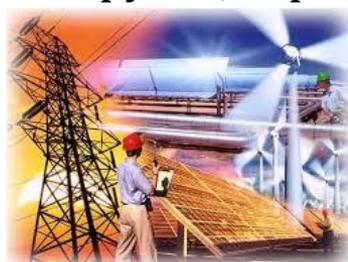
Гражданское общество и социальный лифт (и вверх и вниз)



Неотвратимость справедливого вознаграждения и наказания чиновников



Стимулирование инвестиций в проекты с гарантированно положительным валютным потоком (гарантирующих рост экспорта и уменьшение импорта)



# Украина: ТОП-5 реформ

## Реформа власти

Цель – власть для людей



Чиновник не «решала», а слуга

Олигархи  
Чиновники  
Инвесторы  
Люди



Инвесторы  
Люди  
Олигархи  
Чиновники

### Ключевые причины политического кризиса

- Непрозрачная и неэффективная власть
- Безответственность и безнаказанность чиновников

### Что стоит сделать

1. Прозрачность власти – финансовых потоков бюджетов всех уровней и госкомпаний, решений чиновников всех уровней, за исключением отнесенных к гостайне
2. Утверждение обязательных аттестационных и квалификационных требований к чиновникам (компетенция, прошлое, связи и т.п.)
3. Увольнение ВСЕХ чиновников и набор с нуля на основании новых требований
4. Сокращение числа чиновников в разы
5. Повышение оплаты труда в зависимости от % ВВП/чел. Ограничение общего ФОТ с учетом всех премий и надбавок в % ВВП/чел.
6. Разрешительные функции убрать, оставить только уведомительные и запретительные и только в узком перечне. Ввод новых ограничительных функций возможен на референдуме или краткосрочно (на 3-6 мес.) на случай форс-мажора с подробным отчетом по результатам
7. Однозначная, простая и прозрачная процедура работы каждого чиновника
8. Принцип неотвратимости наказания чиновника. Возможно солидарного. Не обязательно уголовного, но административного и финансового – в зависимости от нанесенного чиновникам своими действиями или бездействием ущерба
9. Передача максимума полномочий на местные уровни и общественным организациям
10. Деолигархизация – разделить бизнес (включая медиа-активы) и власть

# Украина: ТОП-5 реформ

## Бюджетная и налоговая реформа

Цель – экономический рост



Сильная экономика наполняет госбюджет, а справедливые налоги поддерживают социальную стабильность



### Ключевые причины бюджетного кризиса

- Экономический спад
- Большая доля теневой экономики
- Неэффективные госрасходы

### Что стоит сделать

1. Ограничение госрасходов % ВВП. Повышение – только на Референдуме
2. Ограничение налогового давления % ВВП. Повышение, введение новых налогов и увеличение ставок налогов – только на Референдуме
3. Учреждение Резервного Фонда Украины (цели, задачи, общественный контроль и прозрачность)
4. Все собранные в госбюджет излишки доходов – в Резервный Фонд (возможно наполнение в виде реальных долго хранящихся товаров – подчинение этому фонду Госрезерва). Возможно использование таких товаров для подавления ценовых скачков – реальная антиинфляция
5. Перенос основной налоговой нагрузки с бизнеса на потребление (учесть, что богатые потребляют в т.ч. за границей). Поэтому возможно отказ от НДС и его замена налогом на конечное потребление
6. Устранение отдельного налогового учета, объединение его с бухгалтерским учетом

# Украина: ТОП-5 реформ

## Реформа судебной власти

Цель – установление диктатуры закона



Все должны быть равны перед законом, включая судей, депутатов и президента



### *Ключевые причины кризиса судебной системы*

- Безответственность и безнаказанность судей
- Олигархизация

### *Что стоит сделать*

1. Упрощение судебной системы - сокращение числа ступеней и видов судов
2. Повышение требований к судьям и право регресса к судье - что присудил другому, за то отвечай солидарно сам
3. Аудиовидеозапись и открытый публичный архив всех судебных заседаний
4. Прецедентность рассмотрения идентичных дел - идентичные дела рассматриваются быстро и вердикт одинаковый
5. Тотальная переаттестация – увольнение и новый набор

# Украина: ТОП-5 реформ

## Социально-экономическая реформа

Цель – повышение уровня жизни до среднеевропейского стандарта



- Стимулирование предпринимательства
- Образование и медицина для современной глобальной экономики
- Поддержка людей с ограниченными возможностями



### Ключевые причины экономического кризиса

- Монополизация и олигархизация
- Налоговый пресс
- Кризис экспорта

### Что стоит сделать

1. Налоговая амнистия
2. Поэтапное создание свободного рынка сельхозземли
3. Создание биржевого рынка сельхозпродукции
4. Работающий антимонопольный комитет. Особое внимание демонополизации инфраструктуры
5. Запуск конкурентной страховой медицины
6. Реформа пенсионного фонда
  - уровень 1- гарантируется государством - солидарная система минимальной пенсии – автоматический пересчет исходя из реального прожиточного минимума для территории проживания пенсионера. Возможно, зачет пенсий за коммунальные платежи
  - уровень 2 - добровольная негосударственная система пенсионных накоплений – нужны стимулы для отчислений как для работодателя (снижение налога) так и для работника (уверенность в надежности пенсионных фондов и доходности не ниже реальной инфляции)

# Украина: ТОП-5 реформ

## Банковская реформа

Цель – надежная работающая на экономику банковская система



Предотвращение банковских кризисов +  
Обслуживание экономики



### Ключевые причины банковского кризиса

- Безответственное неэффективное государство (кто отвечает за банковский надзор, ФГВФЛ и девальвацию?)
- Воровство депозитов акционерами банков
- Воровство кредитов заемщиками

### Что стоит сделать

1. Реальный банковский надзор – не только НБУ, но и общественный. Публикация НБУ соблюдения банковских нормативов в день их расчета
2. Ответственность НБУ за банкротства банков, солидарно с акционерами и топ-менеджментом
3. Увеличить сумму гарантирования по банковским вкладам ФГВФЛ в разы, а лучше до 100% от суммы. Гарантия выплачивается в валюте вклада
4. Возмещение из ФГВФЛ должно быть автоматическим в течение 1 месяца с даты ввода временной администрации
5. Процедура санации банка до ввода временной администрации (не банковский куратор от НБУ, а реальный антикризисный менеджер)
6. Единые правила учета и переоценки активов и пассивов банков
7. Создание мегарегулятора финансового рынка на базе НБУ
8. Либерализация валютного регулирования – уведомительный характер инвестиций за рубеж

Управление благосостоянием  
Слияния и Поглощения  
Реструктуризация долгов



Wealth management  
Mergers & Acquisitions  
Debt restructuring



**Успешных инвестиций!**

Capital Times  
ул. Михайловская, 12 Б  
+38 044 499 88 34  
[www.capital-times.ua](http://www.capital-times.ua)