

# Вісник центру®

## Посилення гривні не буде тривалим

*Як і минулої весни, гривня зміцнює свої позиції щодо долара. Причини нинішнього зміцнення національної валюти відрізняються від торішніх – пише у своєму коментарі для "Газета.іа" економіст Міжнародного центру перспективних досліджень Олександр Жолудь. Якщо 2008 року гривня посилювала свої позиції передусім унаслідок боротьби Національного банку України з інфляцією, основною причиною нинішнього зміцнення є другий транш кредиту Міжнародного валютного фонду*

Основною причиною посилення національної валюти 2008 року була боротьба НБУ з інфляцією через зменшення пропозиції гривні. Валюту, що надходила в Україну за старим курсом, просто не могли обміняти. На перший погляд, цього року відбувається щось схоже. Якщо поглянути на грошову статистику, то всі визначення пропозиції грошей – від готівки в обігу і до так званої широкої грошової маси – цього року ростуть повільнішими темпами за торішні, а деякі навіть знижуються. Проте варто пам'ятати, що гроші є засобом, який полегшує обмін товарами та послугами. Якщо у нас відбувається спад економіки, небачений за останнє десятиріччя, то не дивно, що і менше грошей потрібно для її обслуговування.

### МВФ надав другий транш на суму 2,8 млрд. доларів

Цього року основною причиною є другий транш кредиту МВФ. Транш поповнив резерви НБУ та, що відбулося вперше, бюджет сумарно на 2,8 млрд. доларів. Це означає, що в розпорядженні Нацбанку тепер більше ресурсів для згладжування стрибків на валютному ринку. Отримані бюджетом кошти мають іти на погашення державного боргу, до того ж, згідно із заявами високопосадовців, не лише зовнішнього, а й внутрішнього. Враховуючи, що внутрішній борг України – гривневий, це означає, що частину отриманої валюти збираються продати на міжбанку. Це збільшить її пропозицію і тому очікування трохи зміцнили ринок.

Важливим є не лише те, що зробив МВФ, а й те, що зробив. Ще в квітні НБУ ухвалив низку постанов, які змушують комерційні банки зменшувати свої

запаси валюти. Зокрема якщо раніше під можливі втрати за валютними кредитами резерви також були валютні, то тепер банки мають робити їх у гривні, а валюту, що звільнилася, – продавати. Оскільки це підвищує ризики в банківській системі – страхуватися треба і від неповернення кредиту, і від курсових ризиків, – банки очікували відкритих заперечень МВФ з цього приводу. Проте фонд це питання жодним чином не коментував, що зараз трактують як його мовчазну згоду.

### Зміцнення гривні не має під собою реального економічного поліпшення

Посилення гривні, яке ми спостерігаємо, не має під собою реального поліпшення ситуації в країні, а лише низку тимчасових факторів. 3-поміж них – стан платіжного балансу, бюджетної системи, фінансів державних корпорацій і загальноекономічна ситуація в країні поки що не дають підстав говорити про те, що гривня триматиме взяті рубежі. Згадаємо: щомісяця НБУ не викупував валюту, як це було 2008 року, а продавав її, тобто ринок сам не здатний був забезпечити потрібний рівень пропозиції валюти. Основні проблеми української економіки не зникли чудовим чином після отримання траншу. Так, зовнішня торгівля досі в дефіциті, приплив капіталу в країну практично відсутній, а ситуація з фінансуванням бюджету, Пенсійного фонду і "Нафтогазу" залишається невизначеною.

Обмінний курс є річчю непередбачуваною, і він за певних умов міг би лишитися на теперішньому рівні. Пожвавлення світового попиту на український експорт або ослаблення

### Шановні партнери!

**Повідомляємо, що відтепер Вісник Центру перестав бути щотижневою публікацією і виходитиме двічі на місяць!**

долара до інших основних валют є можливим фундаментом для такого стану. Проте за нинішніх умов це видається менш імовірним, аніж повернення гривні на попередні позиції в найближчому майбутньому. ■

*За додатковою інформацією звертайтеся, будь ласка, до економіста МЦПД Олександра Жолудя за телефоном (044) 272-1050 або електронною поштою ozholud@icps.kiev.ua.*

### Представляємо Inside Ukraine

Міжнародний центр перспективних досліджень (МЦПД) започатковує випуск нової щомісячної англомовної публікації **Inside Ukraine**, яка інформуватиме про поточні політичні події в Україні.

**Inside Ukraine** надаватиме поглиблений аналіз головних тенденцій внутрішньої та зовнішньої політики України. Публікація міститиме: головну тему, яку досліджуватимуть експерти МЦПД, інтерв'ю з ключовими гравцями на політичній арені, а також прогноз розвитку подій.

*З питань подальшої інформації щодо змісту нової публікації контакуйте, будь ласка, з експертом МЦПД Олександром Тесс'є-Сталл за телефоном (380-44) 484-4400 або електронною поштою sacha.tessier-stall@icps.kiev.ua.*

*З питань передплати звертайтеся, будь ласка, до менеджера по роботі з клієнтами Віктора Борисюка за телефоном (380-44) 484-4410 або електронною поштою vborysiuk@icps.kiev.ua.*