

непередбачуваної ситуації. Уряд має переглядати та покращувати нормативно-правову базу, підвищувати ефективність наглядових органів, зменшувати кількість стратегічних об'єктів у власності однієї компанії чи холдингу. Залучення міжнародних комісій чи менеджерів, збільшення контролю над діями олігархів та боротьба з корупцією – все це неодмінно призведе до більш прозорої ситуації та зменшить вірогідність поширення нових корупційних схем.

Вважаю, що наша країна має посилювати міжнародну співпрацю, аналізувати досвід інших країн у регулюванні діяльності суб'єктів природних монополій та суміжних ринків. Оскільки, якщо ми прагнемо побудувати сильну економіку, сприятливий інвестиційний та бізнес клімат в державі – необхідно створювати рівні та конкурентні умови для всіх учасників ринку. Однією з актуальних проблем є недосконалість нормативно-правової бази, на жаль, багато законів були прийняті ще за радянської влади і не відповідають сучасним механізмам та принципам. Для цього слід звернути увагу на можливу уніфікацію до європейського законодавства, оскільки наша країна обрала курс на інтеграцію з ЄС[1]. Також має бути здійснена судова реформа, адже ми маємо жорстко та своєчасно притягувати до відповідальності порушників чинного законодавства, зокрема тих, хто зловживає монопольним становищем. Ціноутворення має відбуватися згідно затвердженої методики розрахунку тарифу, при цьому у разі підвищення цін, компанією має надаватися пояснення контролюючим органам щодо будь-яких змін, з подальшим донесенням інформації до споживачів.

Список літератури

1. Гоцуляк М.А. Курсова робота «Світовий досвід регулювання діяльності суб'єктів природних монополій» - 2020.
2. Рейтинг. Бізнес в офіційних цифрах. «ТОП-50 найбільших компаній із виробництва, розподілення та продажу електричної енергії» - 2019 - URL: <https://rating.zone/top-50-najbilshykh-kompanij-iz-vyrobnystva-rozpodilennia-ta-prodazhu-elektrychnoi-enerhii-zasumoiu-splaty-podatki-u-2018-rotsi-tys-hrn/>
3. Звіт з моніторингу функціонування оптового ринку електричної енергії у I кварталі 2021 року – 2021 - URL: https://www.nerc.gov.ua/data/filearch/monitoryng/elektro/2021/monitoryng_elektro_optovyi_rynok_I-2021.pdf

Hennadii Hryhoriev

National University of “Kyiv – Mohyla Academy”,
Doctor of science in Economics, associate professor at the Department of
Economics

ISSUES OF EXTERNAL DEBT IN UKRAINE: CHINA'S DEBT TRAP POLICY AND FINANCIAL INNOVATIONS (MINSKY MOMENT)

Short introduction:

The main target of the research is to learn how the increasing of China's debt in general structure of Ukrainian debt leads to higher external financial dependency and becoming a challenge to financial sovereignty of the state in general. “The projects, that China is supporting are often intended not to support the local economy, but to facilitate Chinese access to natural resources or to open market for its low – cost and shoddy export goods” [2]. Fiscal fatigue reinforces China's investment, because China's government requires to return loans. The impossibility to return loans creates the “precedent” in a form of China's requirement to sell national property (seaports, land – etc.) by lower price. In this case the second wave of economic growth will be typically “resource oriented”

In our analysis we use P'NAPI concept, which allows us to use the holistic approach to problem solving to improve the level of national wealth in the long run. The practical importance of the issue is in the framework of the China's attempt to reach the natural resource through the “cheap loans policy”.

The problem statement:

Sovereign debt is the one of the leading causes of long- run economic slowdown. Sovereign debt has increased substantially in Ukraine during last years. There is a gap in knowledge of sovereign debt influence on economic wealth. Solving the sovereign debt issue gives economic benefits to the society in the form of economic growth and development. The government needs a highly developed programme to eliminate the negative outcomes of sovereign debt and avoid the “free of charge cheese”.

We are trying to identify the key variables for our analysis.

- Sovereign debt burden and fiscal fatigue.
- Sovereign debt (s.d.) burden and Minsky moment.
- China’s predatory lending.
- Resource coarse (debt trap dependence and Dutch disease)
- S.d. burden and financial innovations bubbles

The research question and hypothesis. We sketch a specific pattern of behaviour to define the dynamic problem with a help of the reference mode. The time interval is from 1991 to 2030. The initial sovereign debt/GDP ratio is around 0.05.

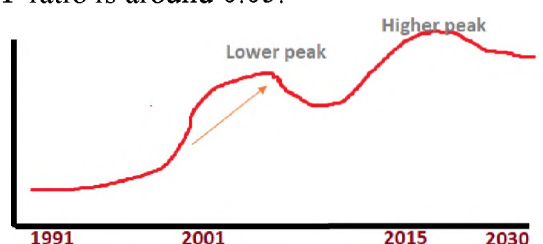


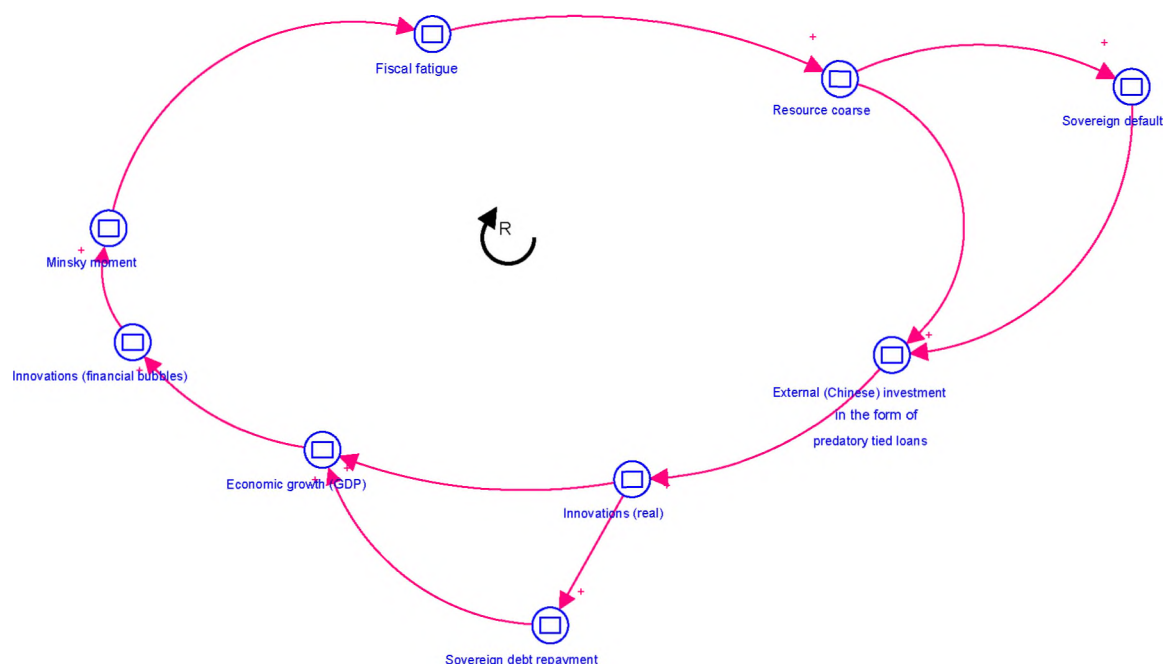
Figure 1. Reference mode for sovereign debt

The sketch is aimed to explain the causal relationships which produced the behaviour which is similar to overshoot. We observe 2 period of the overshoots. The target pattern is oscillation over 31 years. There are alternative views on sovereign debt: “The biggest driver of public debt increases is not primary deficits, nor output, nor interest payments. Instead, the main driver is large stock flow adjustments” [1].

On the basis of the previous graph we construct the mental model, which reflects the idea of connectivity between the basic sovereign debt model, land selling to China and possibility of Minsky moment to occur as a result on national economy overheating. “The most well – known part of Minsky’s theory is the Financial Instability Hypothesis, which argues, that the capitalist economy is inherently unstable” [3]. We suppose, that under negative scenario of Chinese investment attraction the land selling to external investors will increase in parallel with unemployment. On the other hand, national GDP, due to sudden financial bubble blowing up, as a result of “external debt overheating”, will decline. The negative affect will be enforced by lessening of the share of people with land ownership and withdrawal of substantial part of nominal GDP.

The explanatory model

The main target of the explanatory model is to clearly express the idea of sovereign debt growth in Ukraine, leading to its overhang and crowding out of national investment. Fiscal fatigue is an initial point of the circle, which eventually may be reinforced by Minsky moment



Implementation This model is primarily designed to be used by developers during lectures and seminars teaching in “International Economics”. It has also implementation after reworking by government officials for sovereign debt policy. It is especially important to develop the National Strategy of educational factor influence on sovereign risk rate.

Conclusions.

1. The financial globalization has drastically shifted our view on sovereign debt. The fear to get into “debt trap” due to external debt trap diplomacy is based on “commodity – based approach”.
2. The possible “white elephant” for Ukrainian economy is the elements of modern transport infrastructure restructuring due to the fact of the high share of external loans, involved in it.
3. To avoid the possibility of Minsky moment we need to redirect the attracted investment in real sector for creation of real innovations on the stage of GDP growth and prevent the creation of financial bubbles as a result of redirecting the real investment into financial sector.

References

1. Afonso A., Jalles J. (2019). - Stock Flow Adjustments in Sovereign Debt dynamics: the role of fiscal frameworks. – Econ Pol Working Paper, No. 20.
2. Chellaney B. (2017). - China’s debt – trap diplomacy. – Project syndicate. - Retrieved from: <https://www.project-syndicate.org/commentary/china-one-belt-one-road-loans-debt-by-brahma-chellaney-2017-01>
3. Qi C., Juniper J., Zhag J.X. (2015). - “Minsky moment” and financial fragility: the case of China. – *The journal of developing areas*, Volume 49, Number 6 (Special issue), pp. 279 – 291

Домбровська А.О.

Національний університет «Кієво-Могилянська академія»,
студентка МП-1 «Економіка»

ПОРІВНЯННЯ РІВНЯ РОЗВИТКУ НОВОЇ ЕКОНОМІКИ В УКРАЇНІ ТА США

Постановка проблеми. Нова економіка диктує новітні умови ринкам, вимагає адаптування до глобальної економіки, яка все більше залежить від розвитку знань та інновацій. В останні роки