



НАЦІОНАЛЬНИЙ БАНК УКРАЇНИ

Стратегія монетарної політики на 2016-2020 роки*

***пропозиції Правління НБУ до Основних засад грошово-кредитної політики**

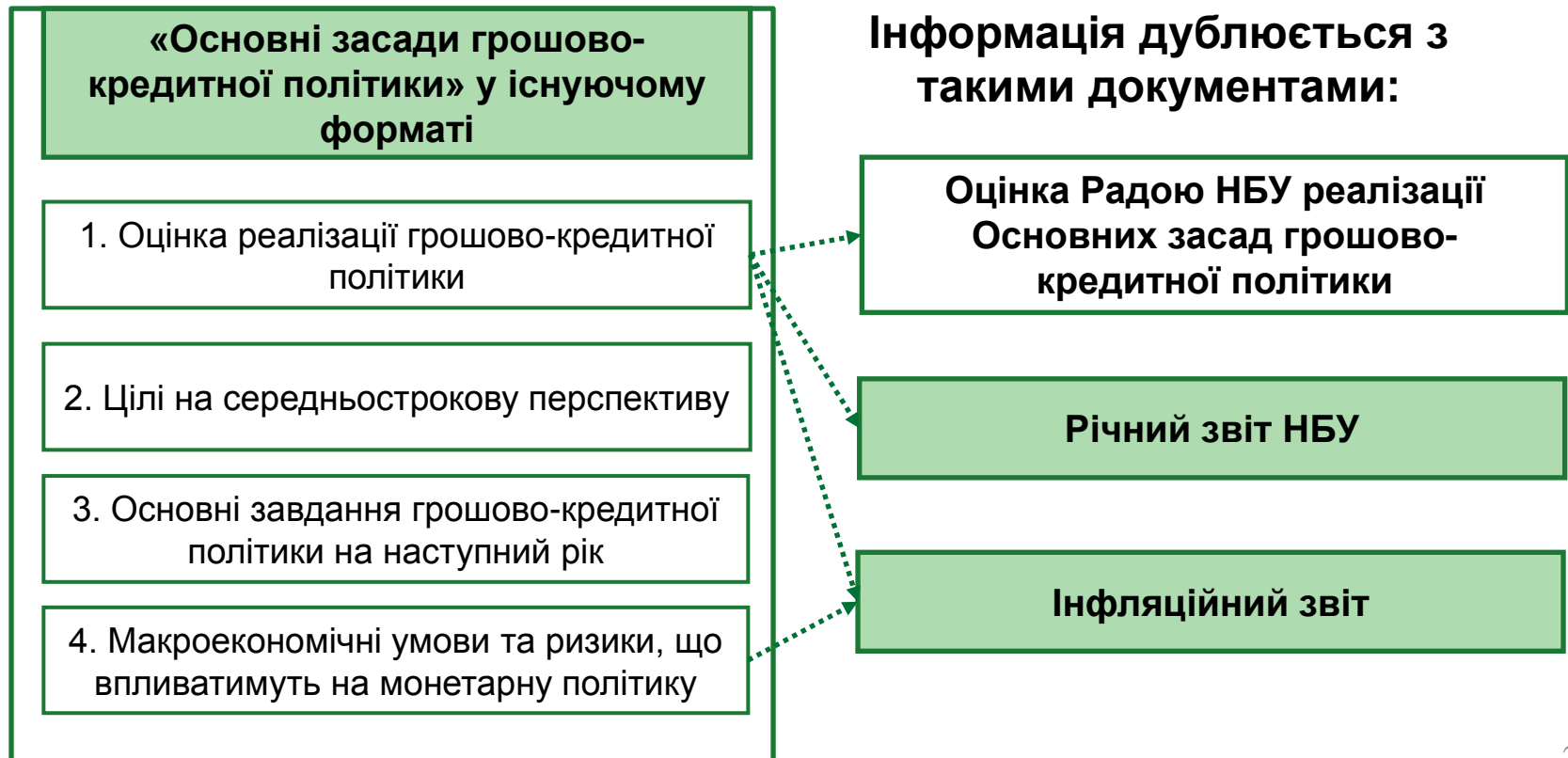
**Національний банк України
Київ, 27.08.2015**



Необхідна модернізація підходу до розробки Основних засад грошово-кредитної політики

Недоліки існуючого підходу:

- відсутність чітких та незмінних цілей
- відсутність стратегічних підходів до монетарної політики
- відсутність єдиного програмного документу
- складність комунікації
- перевантаженість та дублювання інформації





Проект

Основні засади грошово-кредитної політики на 2016-2020 роки

1. Основні принципи монетарної політики

2. Мотивація запровадження режиму ІТ

3. Політика обмінного курсу

4. Основні елементи стратегії

5. Комунікація рішень

6. Незалежність НБУ

Головною відмінною рисою проекту Основних засад є те, що **це перший програмний документ НБУ**, в якому чітко визначено:

- мета запровадження режиму ІТ
- строки переходу на режим ІТ
- середньострокові кількісні інфляційні цілі
- механізми досягнення незмінних інфляційних цілей
- стратегічні напрями монетарної комунікації

Проект **базується на досвіді** Чехії, Польщі, Сербії, Туреччини та інших країн.

Відсутність дублювання широкого масиву аналітичної інформації дозволить зробити документ **стислим** за обсягом і більш **ефективним** у донесенні основної мети Національного банку.



Основні принципи монетарної політики

НИЗЬКА ТА СТАБІЛЬНА ІНФЛЯЦІЯ

Пріоритетність
цінової
стабільності

Плаваючий
обмінний
курс

Проактивність
рішень

Прозорість
діяльності

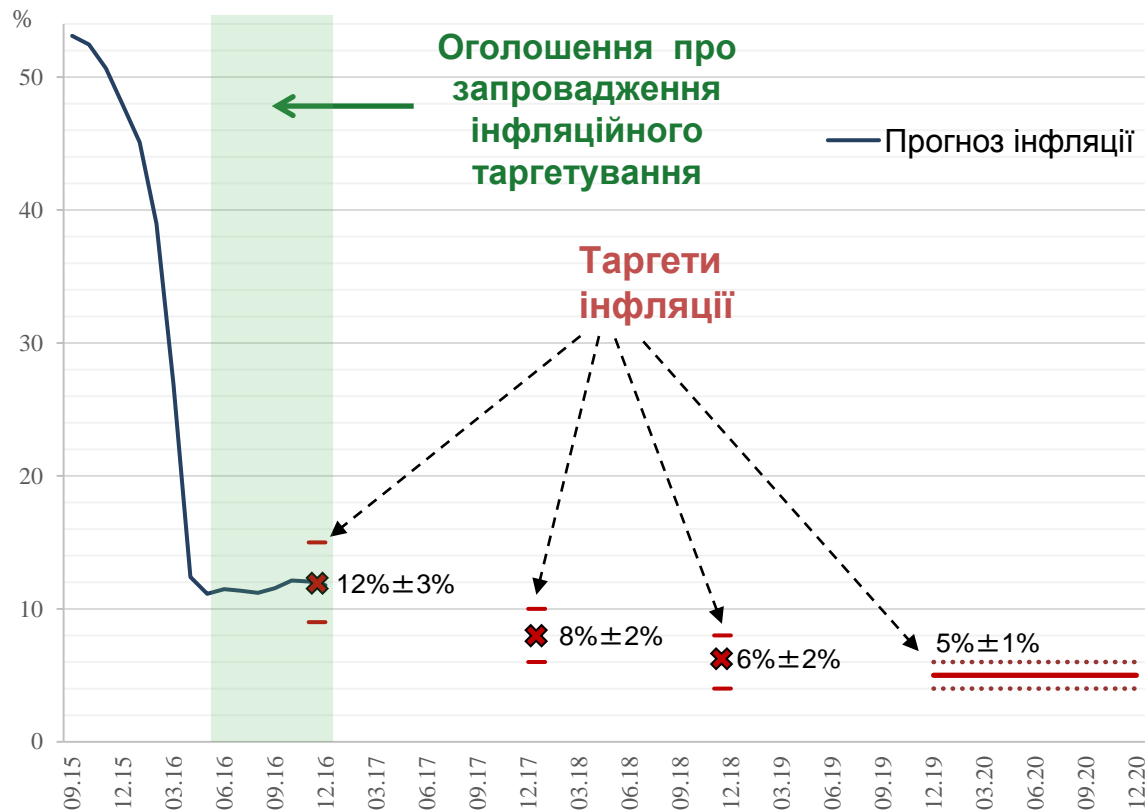
Незалежність
НБУ



Цілі щодо інфляції

Цінова стабільність – збереження купівельної спроможності національної валюти шляхом підтримання у середньостроковій перспективі (від 3 до 5 років) низьких, стабільних темпів інфляції, що вимірюються **індексом споживчих цін** (Закон «Про Національний банк України»)

Інфляційна ціль (таргет) встановлюється Радою НБУ і є не змінною.





Еволюція монетарних режимів в Україні





Мотивація запровадження режиму ІТ

Переваги низької та стабільної інфляції, яку може забезпечити режим ІТ

- Зниження ризиків бізнес-середовища
- Підвищення довіри до гривні
- Дедоларизація
- Низькі номінальні відсоткові ставки
- Адекватна оцінка ризиків

Негативні наслідки фіксації обмінного курсу

Необхідність відходу від кількісних таргетів по монетарних агрегатах



Валютний режим: плаваючий курс



грошово-кредитна політика **не буде** спрямована на **досягнення певного рівня** або діапазону **обмінного курсу**

переорієнтація уваги громадськості з коливань обмінного курсу на рівень інфляції



можливість здійснення валютних інтервенцій для приведення до помірних рівнів швидкості змін курсу або запобігання його надмірним коливанням (МВФ, 2014)

розвиток прозорого та ліквідного внутрішнього валютного ринку

- поступове послаблення адміністративних заходів, які обмежують гнучкість обмінного курсу
- оприлюднення та роз'яснювання учасникам ринку нормативно-правових актів НБУ (постанови, положення, правила тощо)

використання валютних інтервенцій з метою:

- згладжування функціонування валютного ринку;
- накопичення міжнародних резервів;
- підтримання трансмісії ключової процентної ставки як основного інструменту грошово-кредитної політики

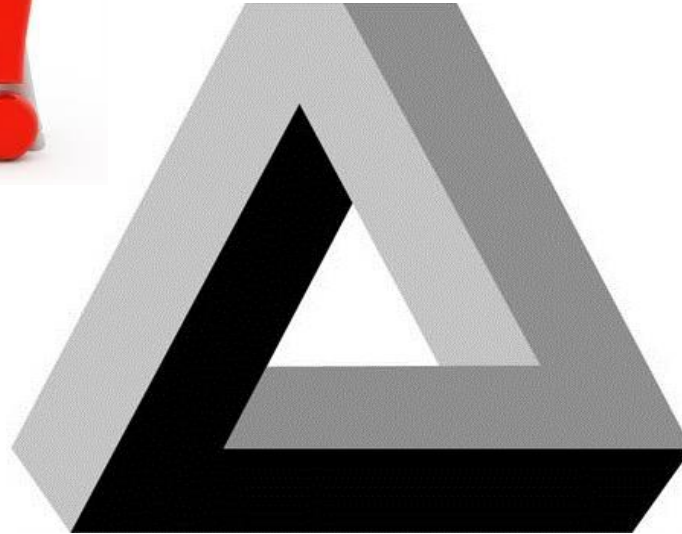


НАЦІОНАЛЬНИЙ
БАНК
УКРАЇНИ

Для уникнення конфлікту цілей валютних інтервенцій необхідна чітка пріоритизація



Досягнення
цілей по інфляції



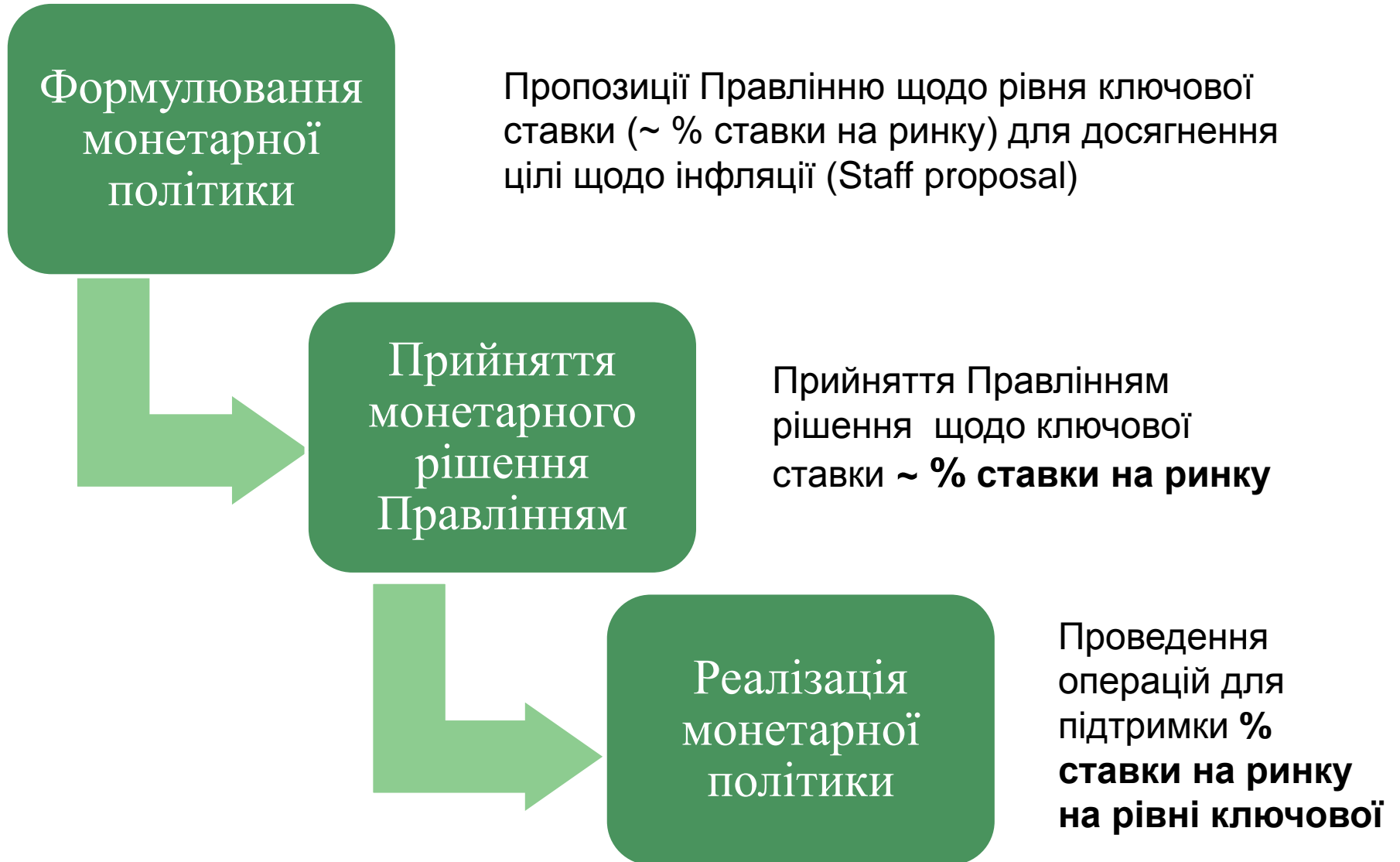
Обмеження
надмірних
коливань
обмінного курсу

Нарощування
міжнародних
резервів

- ❑ Пріоритет цінової стабільності над іншими цілями інтервенцій на валютному ринку



Процес прийняття рішень з монетарної політики



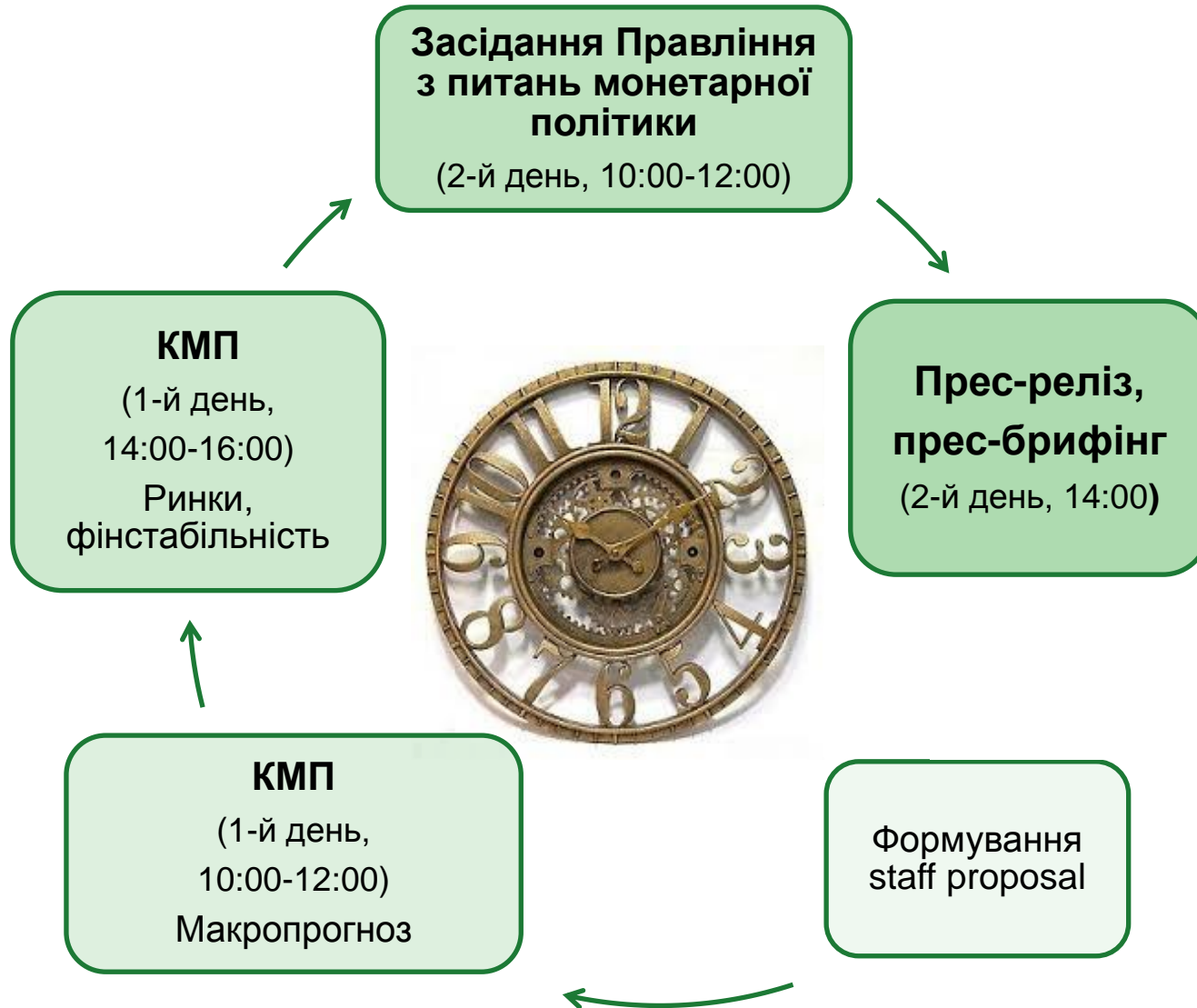
Ключова процентна ставка – основний інструмент монетарної політики

Кроки для приведення процентної політики НБУ до «класичного» для інфляційного таргетування операційного дизайну:



- ✘ визначення основних операцій з регулювання ліквідності (наразі операції з ДС)
- ✘ зближення та уніфікація облікової ставки та ставки за основними операціями
- ✘ звуження коридору за процентними ставками НБУ на термін овернайт (для ефективного управління короткостроковими ставками на грошово-кредитному ринку)
- ✘ використання інших операцій для згладжування впливу на процентні ставки значних коливань ліквідності на ринку та сприяння розвитку фінансових ринків

Процес прийняття рішень та їх комунікацій – побудова рутинного циклу



Переваги:

- ❖ системність комунікацій з ринком
- ❖ уникнення «шуму» в комунікації
- ❖ підвищення ефективності монетарних інструментів.

Що треба зробити:

- де-факто існуюча схема роботи – необхідна лише більш чітка організація
- інституціоналізація (схема роботи не повинна змінитися від зміни людей)