



Національний
банк України

Монетарна політика за режиму ІТ: досягнення та перспективи

Сергій Ніколайчук,

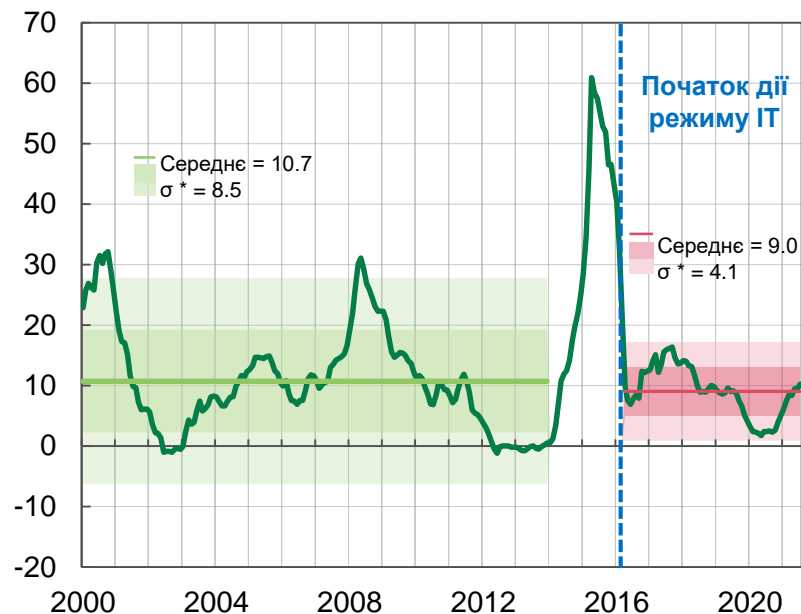
заступник Голови Національного банку України

Київ, 22 жовтня 2021 року



#1 Інфляція та її волатильність знизилися, покращилися інфляційні очікування

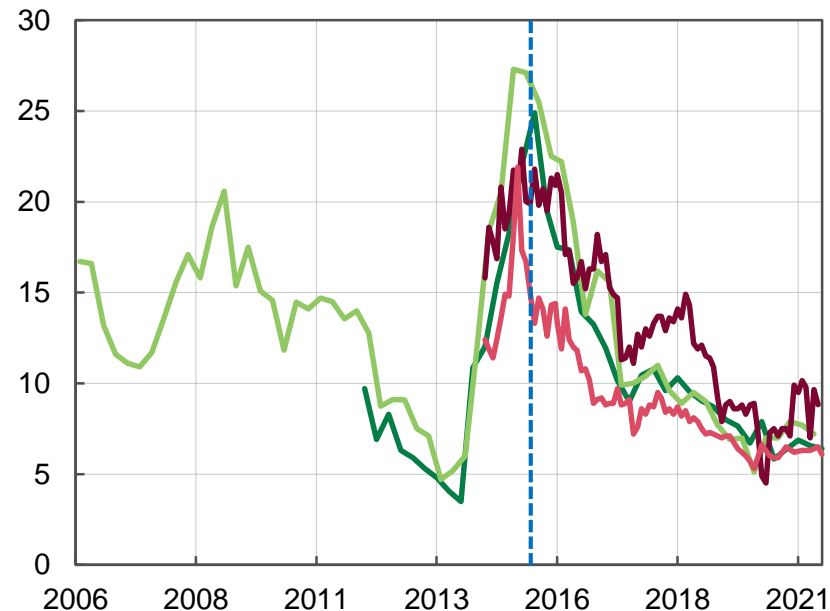
Інфляція та її волатильність, % р/р



* σ – стандартне відхилення. При нормальному розподілі 68% і 95% значень знаходяться відповідно в межах одного (області забарвлені у темні відтінки) та двох (області забарвлені у світлі відтінки) стандартних відхилень від середнього значення.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

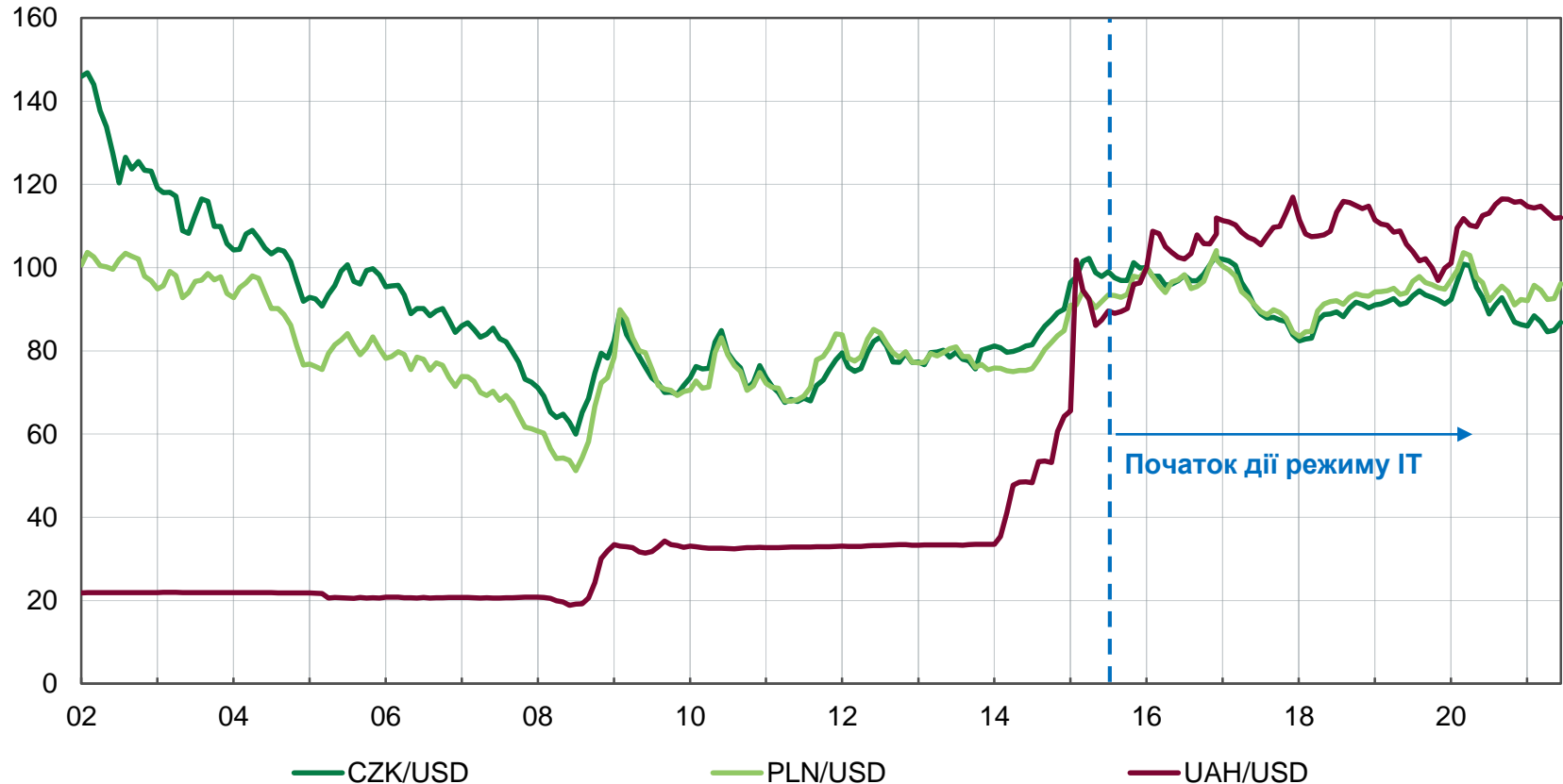
Інфляційні очікування на наступні 12 місяців, %



Джерело: НБУ.

#2 Інфляційне таргетування у тривалій перспективі забезпечує стабільніший обмінний курс, ніж його фіксація...

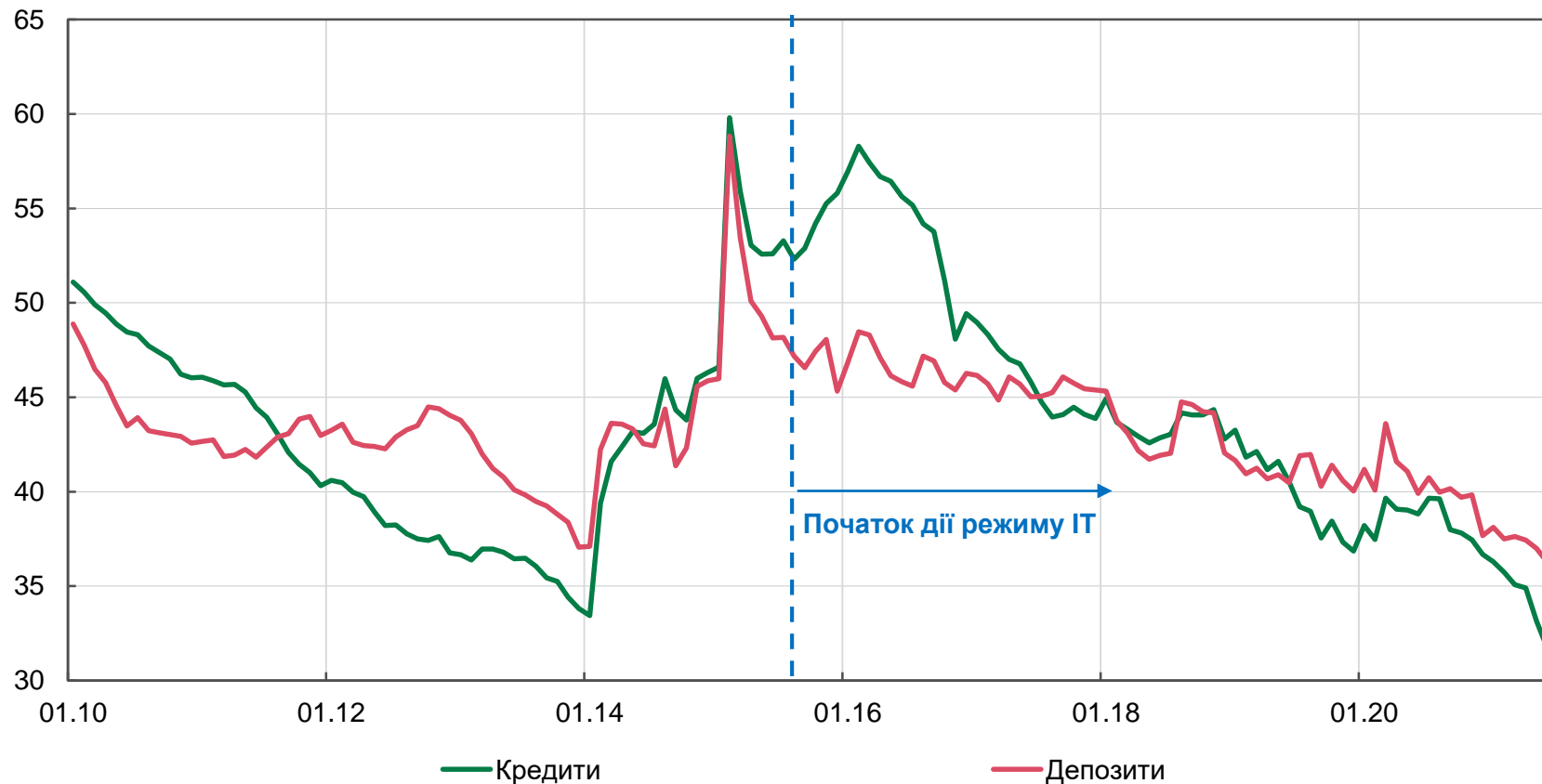
Обмінні курси гривні, чеської крони та польського злотого до долара США, 01.2016=100



Джерело: МВФ, розрахунки НБУ.

...і підтримує стійкий тренд на дедоларизацію економіки...

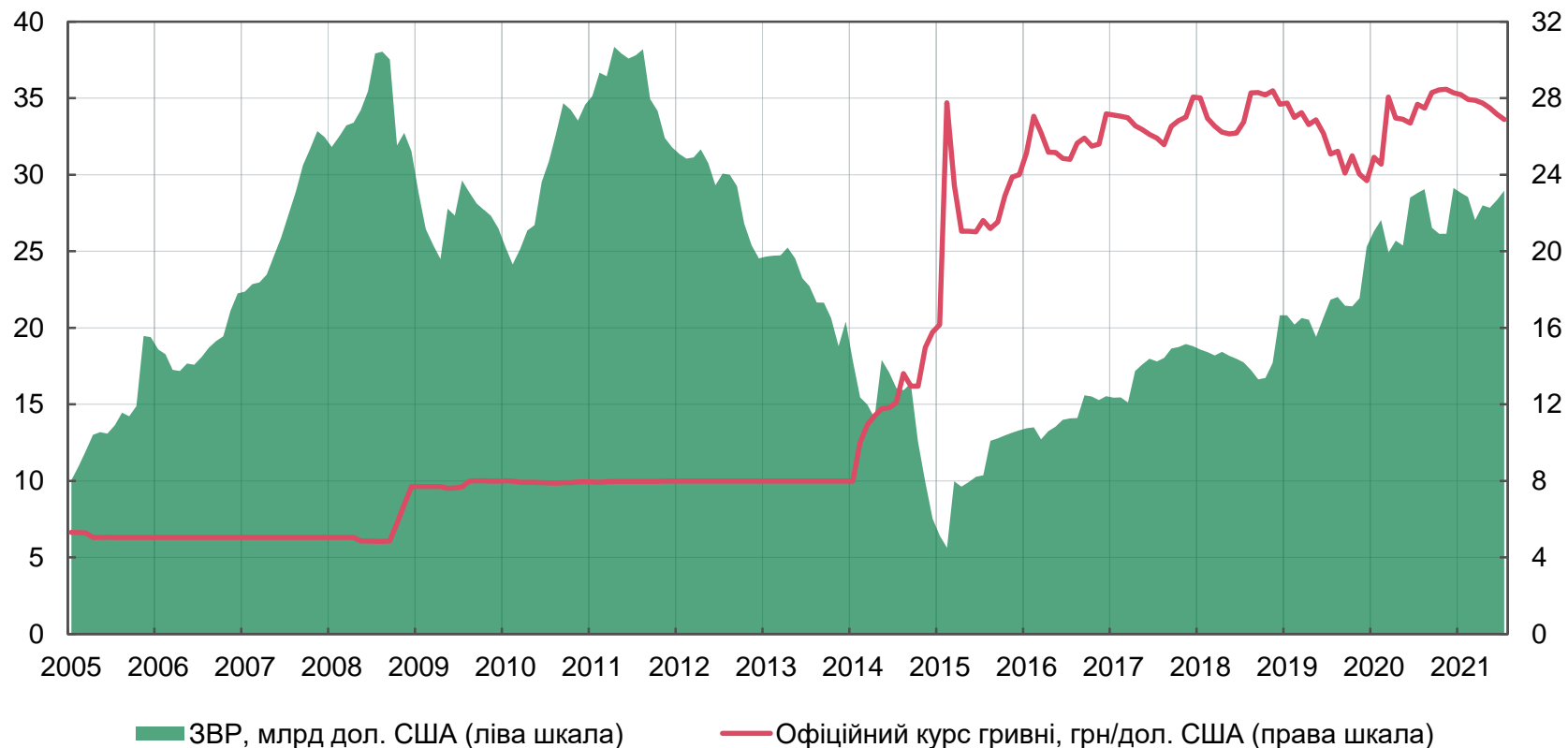
Частка кредитів та депозитів в іноземній валюті, %



Джерело: НБУ.

...та відновлення резервів для підвищення стійкості до нових викликів

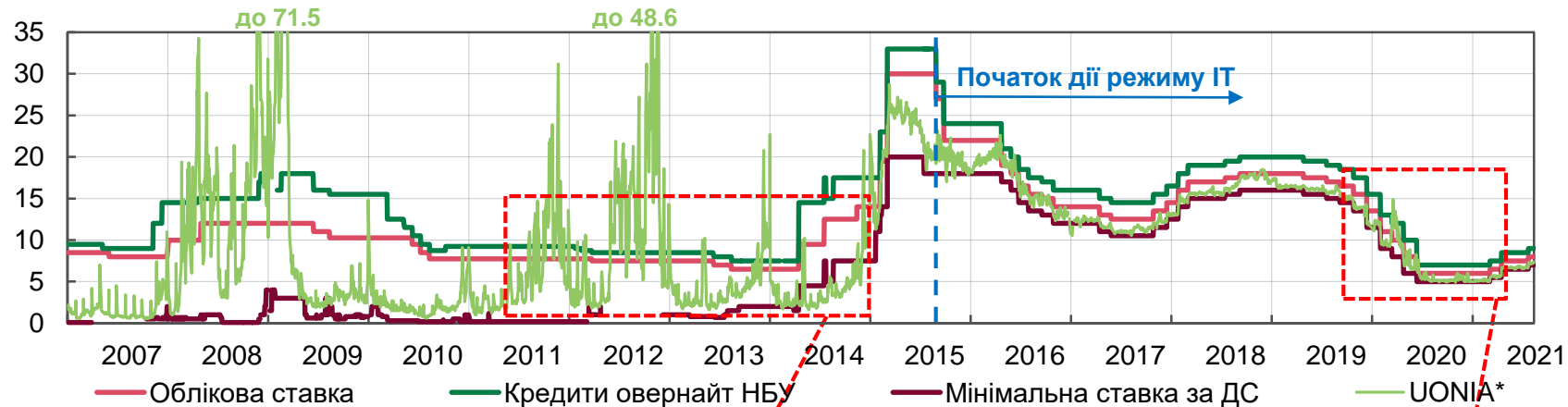
Міжнародні резерви НБУ та обмінний курс гривні до долара США



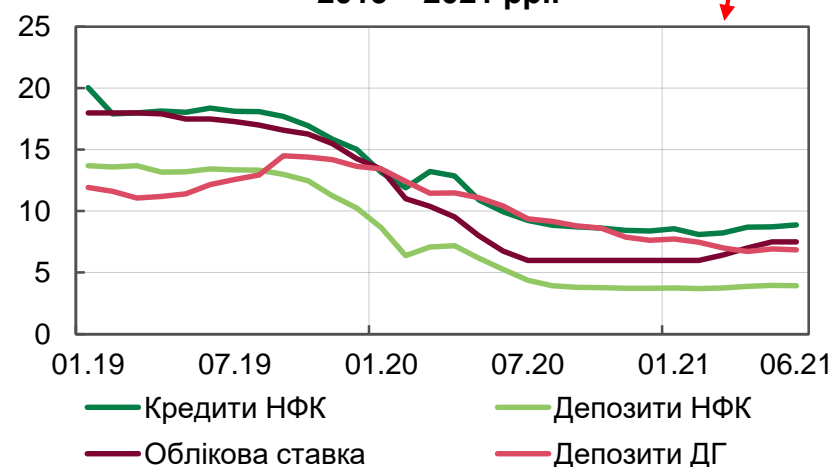
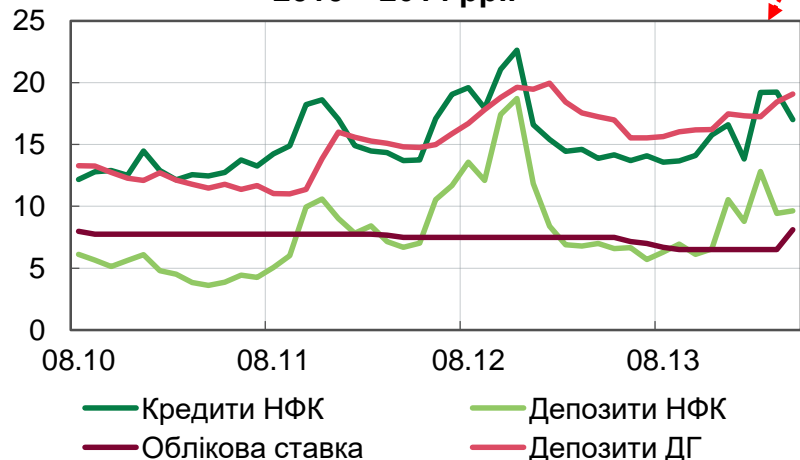
Джерело: НБУ.

#3 Процентні ставки – нижчі та стабільніші

Процентні ставки НБУ та UIR/UONIA (станом на 11.08.2021), %



Середньомісячна облікова ставка та ставки за новими кредитами і депозитами в гривні
2010 – 2014 рр.. 2019 – 2021 рр..



* До 25.12.15 дані по міжбанківським ставкам – ставки по гривневим міжбанківським кредитам від КредІнфо.

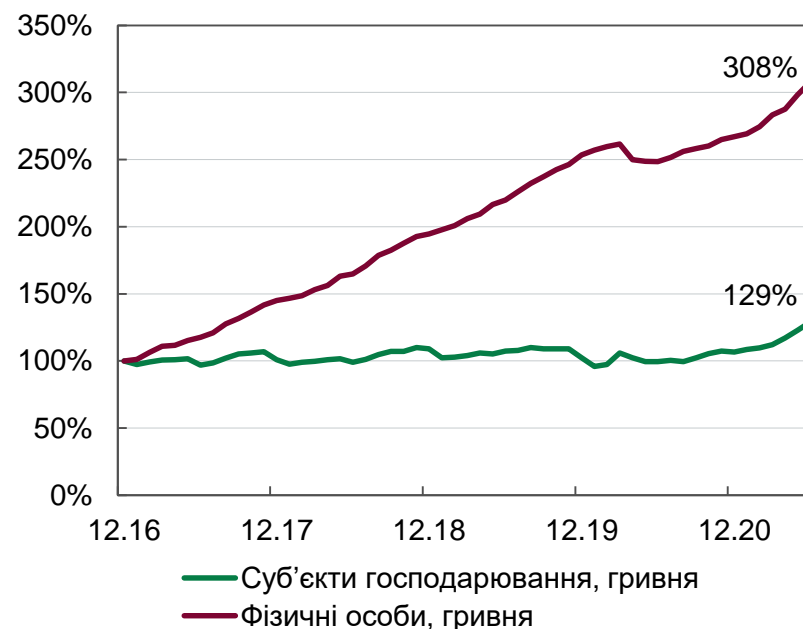
#4 Банки мають вільний доступ до ліквідності – у будь-який час можуть отримати кредит від НБУ

Частка коштів НБУ в зобов'язаннях банків



Джерело: НБУ.

Чисті кредити суб'єктам господарювання та фізичним особам у гривні, 12.2016=100%

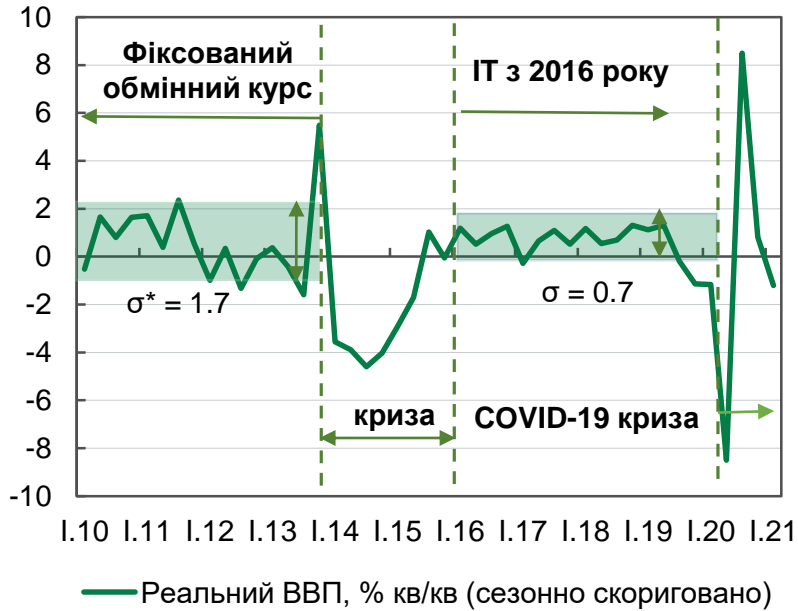


Джерело: НБУ.

- Режим ІТ та дизайн інструментів монетарної політики передбачають безперервний доступ банків до кредитів для підтримання ліквідності
- У кризові часи НБУ може активувати інструмент довгострокового рефінансування для підтримання кредитування. Так, у березні 2020 року НБУ почав надавати кредити терміном до 5 років
- Дизайн монетарної політики гарантує здатність банків кредитувати населення та бізнес як у періоди структурного профіциту, так і періоди структурного дефіциту ліквідності

#5 Економіка – більш стійка, а зростання – стабільніше

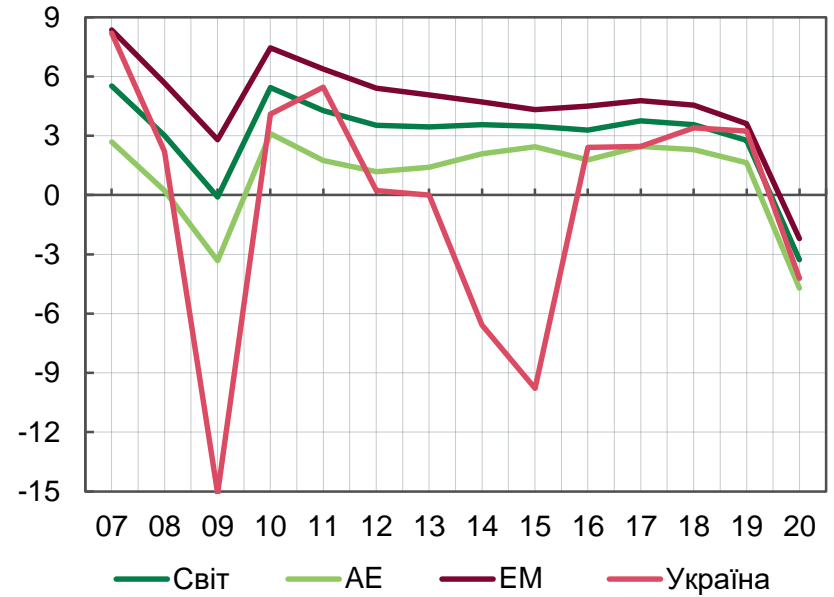
Волатильність ВВП



* σ – стандартне квадратичне відхилення.

Джерело: ДССУ, розрахунки НБУ.

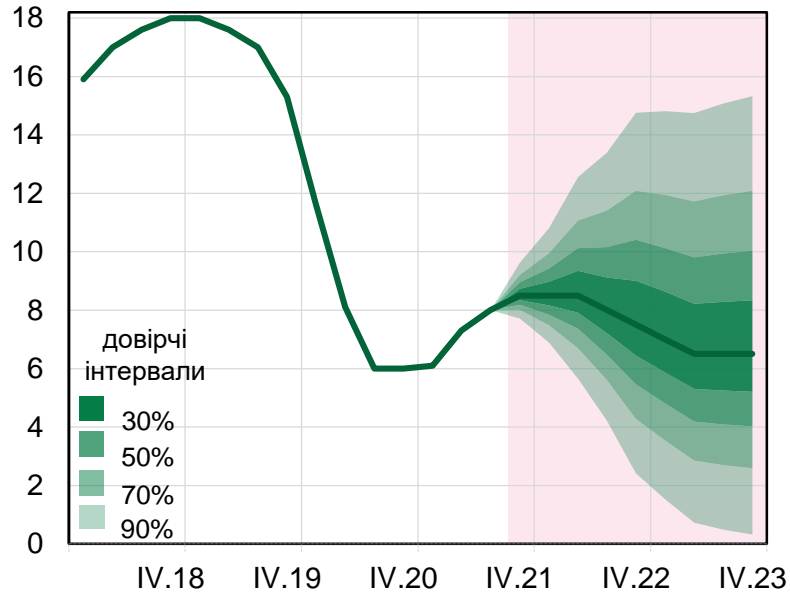
Реальний ВВП, зміна р/р, %



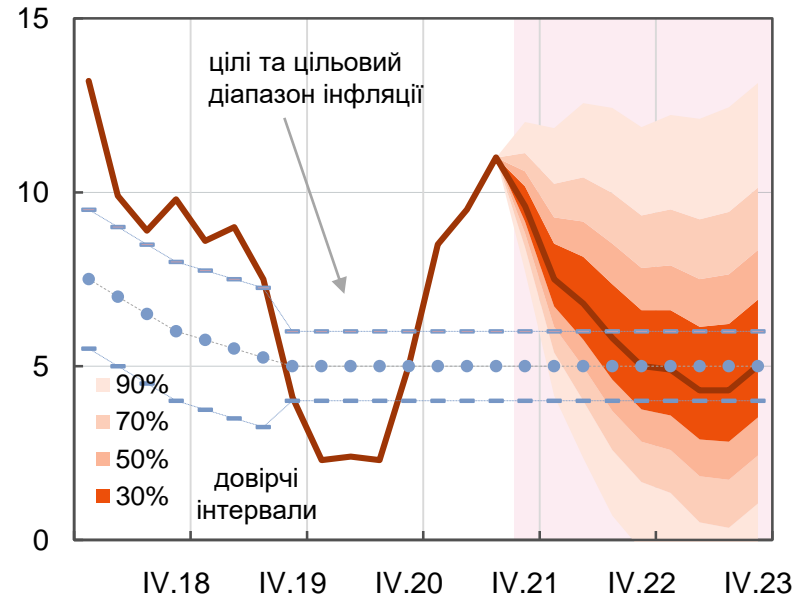
Джерело: МВФ, розрахунки НБУ.

Прогноз ключової ставки та інфляції

Облікова ставка, %



ІСЦ, річна зміна, %



Прогноз наведено у вигляді віялової діаграми (FanChart). Такий тип графіка призначений для відображення невизначеності щодо майбутньої динаміки прогнозованої змінної. Наприклад, імовірність того, що показник перебуватиме в межах найтемнішої області на графіку (навколо центральної лінії) становить 30%. Відповідна властивість зберігається і для інших зон графіка. Таким чином, імовірність того, що показник не вийде за межі найсвітлішої зони, становить 90%

Макроекономічний прогноз НБУ: основні показники*

	2019	2020	2021 прогноз	2022 прогноз	2023 прогноз
Реальний ВВП, зміна у %	3.2	-4.0	3.1 (3.8)	3.8 (4.0)	4.0 (4.0)
Номінальний ВВП, млрд. грн.	3 977	4 192	5 190 (4 975)	5 750 (5 485)	6 300 (6 000)
ІСЦ, зміна у % **	4.1	5.0	9.6 (9.6)	5.0 (5.0)	5.0 (5.0)
Базовий ІСЦ, зміна у % **	3.9	4.5	7.1 (7.3)	3.3 (4.0)	4.0 (4.0)
Сальдо поточного рахунку, % ВВП	-2.7	3.4	-1.0 (-0.4)	-2.6 (-2.8)	-4.0 (-4.2)
Міжнародні резерви, млрд. дол. США	25.3	29.1	31.1 (31.3)	30.2 (31.6)	29.6 (31.7)

* у дужках – попередній прогноз НБУ (Інфляційний звіт, Липень 2021)

** на кінець періоду (грудень до грудня попереднього року)



Національний банк України

[Web](#) ▪ [Facebook](#) ▪ [Twitter](#) ▪ [Flickr](#) ▪ [Youtube](#) ▪ [Instagram](#)