

- входження в Європейську економічну систему.

Для України активна участь в ОЧЕС відкриває перспективи міжнародних економічних зв'язків, які можна визначити як південний вектор – напрям, який ще недостатньо розвинутий.

Отже, проблема вибору ефективної національної гео економічної моделі, тобто схеми створення механізмів співробітництва з іншими країнами, є однією з ключових для динамічного розвитку нашої держави. Ключовими гео економічними векторами всебічного розвитку економіки України на майбутнє можна вважати динамізацію європейського напрямку; усунення дискримінаційних та розвиток взаємовигідних зовнішньоторговельних та інвестиційних програм у рамках СНД, здійснюваних на двосторонній основі, на засадах рівноправності; максимальне розширення контактів як у торговельній, так і інвестиційній сфері з країнами Близького Сходу та Перської Затоки; поглиблення кооперації із країнами Східної Азії.

Однак комплексна оцінка всіх переваг та недоліків міжнародної економічної діяльності України, а також внутрішньої структури співробітництва, що склалися всередині держави, дає змогу стверджувати, що основний корінь проблем спрямовується зсередини назовні, а не навпаки. Це означає передусім, що як зовнішньоекономічні, так і зовнішньополітичні труднощі України зумовлені її внутрішніми проблемами. Як і раніше, недостатньо пов'язані дипломатична і зовнішньоекономічна сфери, явно відчувається безініціативність стосовно багатьох потенційних пунктів переговорного процесу; надто помітним негативним чинником є несприятливий інвестиційний клімат.

*Список використаних джерел:*

1. Платіжний баланс у 2016 році. – Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document?id=27033404>
2. Офіційний сайт Державної служби статистики України. – Режим доступу: [www.ukrstat.gov.ua/](http://www.ukrstat.gov.ua/)
3. Кухарська Н.О. Україна в сучасних інтеграційних процесах: Навчальний посібник. – Одеса: «Атлант ВОІ СОІУ», 2015. – 186 с. – Режим доступу: <file:///C:/Users/User/Downloads/REP0000565.PDF>
4. А.Єрмолаєв, І.Клименко, В.Щербина, С.Денисенко, Л.Поляков. Україна-ЄС: наступні двадцять п'ять років. – Київ, квітень 2016р. – Режим доступу: <http://newukraineinstitute.org/media/news/612/file/Ukraine%20EU.pdf>
5. Гео економічні реформи: проблеми управління : навч.-наук. вид. / [І. В. Розпутенко, Л. В. Ільченко-Сюйва, О. І. Кілієвич та ін.] ; за заг. ред. І. В. Розпутенка. – К. : НАДУ, 2013. – 172 с. – Режим доступу: [http://academy.gov.ua/NMKD/library\\_nadu/Navch\\_Posybniku/250b309e-f93c-4833-b152-9cc78879bbf2.pdf](http://academy.gov.ua/NMKD/library_nadu/Navch_Posybniku/250b309e-f93c-4833-b152-9cc78879bbf2.pdf)
6. Європейський проект та Україна : монографія / А. В. Єрмолаєв, Б. О. Парахонський, Г. М. Яворська, О. О. Резнікова [та ін.]. – К. : НІСД, 2012. – 192 с. – Режим доступу: <http://www.niss.gov.ua/content/articles/files/evrop-ea0b8.pdf>

**Янчук В.О.**

Студентка 4 року навчання, НаУКМА

## **РЕАЛІЗАЦІЯ РЕЖИМУ ІНФЛЯЦІЙНОГО ТАРГЕТУВАННЯ В УКРАЇНІ**

Уже півтора десятиріччя тому, в 2001 році, Національний банк України вперше оголосив свій намір про зміну монетарного режиму на інфляційне таргетування. Однак лише в 2014 році Національний банк України відповідно до програми співпраці з

Міжнародним валютним фондом у рамках механізму розширеного фінансування зобов'язався на перехід до інфляційного таргетування. Згідно з Стратегією монетарної політики на 2016-2020 роки, офіційною датою переходу до інфляційного таргетування став початок 2017 року [1, с. 25; 2].

Інфляційне таргетування – монетарний режим, згідно з яким центральний банк використовує оголошену інфляційну ціль як номінальний якір і зобов'язується спрямовувати монетарну політику на досягнення цього таргету в середньостроковій перспективі, також режим включає в себе публічне оголошення цих кількісних середньострокових цілей щодо інфляції [1, с. 31; 3, с. 3].

Інфляційною цілю Національного банку України на 2017 рік є інфляція на рівні 8 % з інтервалом в +/- 2 %, на 2018 рік – 6% +/- 2%, на 2019 рік – 5 % +/- 1%. Ширший інтервал на початкових стадіях необхідний для підвищення гнучкості монетарної політики як реакцію на короткострокові шоки, дія яких на початкових післякризових етапах може бути досить сильною. Отже, середньостроковим інфляційним таргетом є інфляція на рівні 5% +/- 1% [1, с. 34; 2].

Інфляційним таргетом в Україні є саме індекс споживчих цін (ІСЦ), а не дефлятор ВВП, тому що ІСЦ легко сприймається та моніториться суспільством, ІСЦ можна розраховувати щомісяця з мінімальним часовим лагом, за допомогою ІСЦ можна порівнювати досягнення цілі порівняно з іншими країнами [1, с. 33].

Згідно з Стратегією монетарної політики на 2016-2020 роки, реалізація інфляційного таргетування в Україні в 2017-2018 роках буде мати одну вагому особливість, додатковою цілю монетарної політики стане також поповнення міжнародних резервів, що зазвичай не є цілю монетарної політики за режиму інфляційного таргетування. Однак за нестійкої економічної ситуації та нестабільних ринкових очікувань, що зараз склались в Україні, адекватний рівень міжнародних резервів буде слугувати запорукою стабільності фінансової системи України та буде захищати українську економіку від потенційних шоків. Також варто зазначити, що цінова стабільність під час проведення інфляційного таргетування є на першому місці [1, с. 30, 32; 2].

Реалізація режиму інфляційного таргетування в Україні полягає в змінах у таких методах проведення монетарної політики:

1. Процентна ставка стає основним інструментом монетарної політики. Процентна політика складається з двох основних елементів: ключової процентної ставки (в Україні роль ключової процентної ставки відіграє облікова ставка) і коридору процентних ставок за операціями постійного доступу (кредити центрального банку овернайт та депозитні сертифікати на цей термін). Згідно з Постановою Правління Національного банку України від 21 квітня 2016 року № 277 «Про затвердження Положення про основи процентної політики Національного банку України» Національний банк встановлює облікову ставку на рівні операцій з розміщення депозитних сертифікатів на двотижневий термін. Також коридор процентних ставок за інструментами постійного доступу став симетричним відносно облікової ставки, +/- 2 п. п.

2. Гнучкий обмінний курс. Обмінний курс є плаваючим, але не вільно. Тепер монетарна політика не має на меті досягнення певного рівня обмінного курсу. Від тепер Національний банк України буде використовувати валютні інтервенції з метою

накопичення валютних резервів (лише 2017-2018 роки), згладжування функціонування валютного ринку та з метою підтримання трансмісії облікової ставки як основного інструменту монетарної політики.

3. Вагому роль мають прогнози та аналізи ризиків.

4. Акцент на прозорості та звітності, що має досягатися через регулярні прес-брифінги, прес-релізи, зустрічі з представниками бізнесу тощо. Високий ж рівень прозорості в Україні необхідний саме для управління зависокими інфляційними очікуваннями [4, с. 19, 21, 26; 2].

Отже, інфляційне таргетування – це монетарний режим, що вступив офіційно в силу з початку 2017 року. Середньостроковим інфляційним таргетом в Україні є інфляція на рівні 5% +/- 1%, починаючи з 2019 року. З початком інфляційного таргетування в Україні зміни в методах проведення монетарної політики полягають у визначенні процентної ставки як основного інструменту, у гнучкому обмінному курсі, у збільшенні ролі прогнозів та аналізу ризиків, у фокусі на прозорості та звітності.

*Список використаних джерел:*

1. Лепушинський В. Стратегічний документ з монетарної політики в умовах запровадження в Україні інфляційного таргетування / В. Лепушинський // Вісник Національного банку України. - 2015. - № 233. - С. 25-39. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://www.irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis\\_nbuv/cgiirbis\\_64.exe?I21DBN=LINK&P21DBN=UJRN&Z21ID=&S21REF=10&S21CNR=20&S21STN=1&S21FMT=ASP\\_meta&C21COM=S&2\\_S21P03=FILA=Vnbu\\_2015\\_233\\_4](http://www.irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?I21DBN=LINK&P21DBN=UJRN&Z21ID=&S21REF=10&S21CNR=20&S21STN=1&S21FMT=ASP_meta&C21COM=S&2_S21P03=FILA=Vnbu_2015_233_4)

2. Офіційний сайт НБУ [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.bank.gov.ua/control/uk/index>

3. Ніколайчук С. Прийняття рішень з монетарної політики в НБУ/ С.Ніколайчук// семінар для викладачів ВНЗ України «Практичні аспекти формулювання та реалізації монетарної політики НБУ»/Київ, Навчальний центр НБУ, 10 листопада 2016. – 40 с. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document?id=39476461>

4. Лепушинський В. Реалізація режиму інфляційного таргетування в Україні/В. Лепушинський // семінар для викладачів ВНЗ України «Практичні аспекти формулювання та реалізації монетарної політики НБУ»/Київ, Навчальний центр НБУ, 10 листопада 2016. – 27 с. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document?id=39476463>