



Рада Національного банку України

РІШЕННЯ

23 лютого 2021 року

м. Київ

№ 5-рд

Про оцінку діяльності Правління Національного банку України щодо виконання Основних засад грошово-кредитної політики за 2020 рік

На підставі та в межах повноважень, визначених у пункті 13 частини першої статті 9 Закону України “Про Національний банк України”, розглянувши матеріали Правління Національного банку України щодо виконання Основних засад грошово-кредитної політики у 2020 році (лист від 11 лютого 2021 року № В/09-0005/11722), ураховуючи обговорення на засіданні, Рада Національного банку України **вирішила:**

1. Інформацію Правління Національного банку України та Ради Національного банку України щодо виконання Основних засад грошово-кредитної політики у 2020 році взяти до відома.

2. Визнати діяльність Правління Національного банку України щодо виконання Основних засад грошово-кредитної політики в 2020 році такою, що уможливила досягнення інфляцією цільового діапазону $5\pm 1\%$ у грудні 2020 року, та була спрямована на забезпечення виконання цілі грошово-кредитної політики з підтримки цінової стабільності в Україні на горизонті монетарної політики.

3. Визнати діяльність Правління такою, що сприяла забезпеченню фінансової стабільності, у тому числі стабільності банківської системи та небанківського фінансового сектору, у межах повноважень Національного банку України.

4. Визнати діяльність Правління Національного банку України такою, що загалом сприяла створенню передумов для відновлення економіки після жорстких карантинних обмежень у II кварталі 2020 року. Визнати, що стримуючими факторами для підвищення кредитної активності з метою забезпечення сталого економічного зростання залишаються значні структурні

ризика кредитування реального сектору економіки та ефект витіснення кредитування з боку державних запозичень.

5. Узяти до відома інформаційно-аналітичні матеріали до оцінки Радою Національного банку України діяльності Правління Національного банку України щодо виконання Основних засад грошово-кредитної політики в 2020 році.

6. Визнати, що в середньостроковій ретроспективі та до кінця першого півріччя 2020 року рішення Правління Національного банку України з грошово-кредитної політики під час виконання основної функції Національного банку України ігнорували необхідність забезпечення збалансованого впливу монетарних інструментів на інфляційні процеси та економічне зростання.

7. Схвалити рекомендації Правлінню Національного банку України та Кабінету Міністрів України, що додаються.

8. Правлінню Національного банку України до 01 липня 2021 року інформувати Раду Національного банку України про виконання рекомендацій, зазначених у додатку до цього рішення, з обов'язковим зазначенням документів, які відповідають прийнятим управлінським рішенням.

9. Рішення набирає чинності з дня його прийняття.

Голова Ради

Богдан ДАНИЛИШИН

Інд. 10

Рекомендувати Правлінню Національного банку України:

1. Провести дослідження ефективності грошово-кредитної політики в Україні в режимі інфляційного таргетування та рівня “заякореності” інфляційних очікувань. Надати Раді Національного банку України пропозиції щодо вдосконалення підходів до реалізації грошово-кредитної політики в Україні.

2. Розглянути можливість перегляду умов та параметрів інструментарію довгострокового рефінансування Національного банку України з метою підвищення ефективності функціонування інституту фінансового посередництва та розширення банківського кредитування економіки.

3. Враховуючи прогнозоване перевищення інфляцією в Україні цільового діапазону відхилень $5\pm 1\%$, у 2021 році посилити комунікації Національного банку України з обґрунтування допустимості таких змін з огляду на немонетарний характер проінфляційних чинників.

4. Провести дослідження точності прогнозних моделей Національного банку України порівняно з іншими центральними банками. Вжити заходи щодо поліпшення прогнозних властивостей моделей та посилити увагу до актуальності прогнозів основних макроекономічних змінних.

5. Удосконалити порядок проведення Національним банком України на міжбанківському ринку операцій своп процентної ставки шляхом перегляду параметрів та умов проведення таких операцій з метою мінімізації ризиків.

6. Під час інформування Правлінням Національного банку України про прийняті рішення з монетарної політики надавати Раді Національного банку України інформацію щодо альтернативних сценаріїв прийнятих рішень.

7. Провести аналіз та інформувати Раду Національного банку України про окремі тенденції у сфері реалізації грошово-кредитної політики, а саме:

- зниження ефективності функціонування інституту фінансового посередництва;
- погіршення трансмісії облікової ставки на ринках державних облігацій і споживчого кредитування;
- стрімке підвищення дохідності державних облігацій;

- посилення зовнішньої вразливості економіки через зростання заборгованості суб'єктів економіки в іноземній валюті;
- підвищення фундаментального тиску на рівень нейтральної ставки з боку чинників скорочення попиту на гроші та підвищення пропозиції глобальних заощаджень.

8. Дослідити питання врахування можливих кліматичних змін в Україні і світі для досягнення основних цілей діяльності Національного банку України та забезпечення сталого економічного розвитку України.

9. Поінформувати Раду Національного банку України про запровадження комплексу заходів, спрямованих на активізацію кредитування в Україні.

Рекомендувати Кабінету Міністрів України:

1. Забезпечити реалізацію дорожньої карти розвитку інституту первинних дилерів та маркетмейкерів на ринку державних цінних паперів шляхом устанавлення відповідних вимог щодо підтримання ними ліквідності на вторинному ринку ОВДП.