**Лариса Куковіца**

**(Вінниця, Україна)**

**ОБЛІКОВА СТАВКА НБУ ЯК ДІЄВИЙ ІНСТРУМЕНТ РЕАЛІЗАЦІЇ МЕХАНІЗМУ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ В УКРАЇНІ**

В сучасних умовах ринкових трансформаційних перетворень в Україні регулювання грошового ринку відбувається досить складно. В процесі реформування національної економіки, монетарна політика є фактором зміни пропозиції грошей.

Діяльність Національного банку України в галузі процентної політики впливає на становище всіх суб’єктів економічної діяльності та фінансових установ, кон’юнктуру ринку та розвиток економіки в цілому. Центральні банки розвинених країн активно використовують облікову ставку для регулювання економічних процесів: стимулювання економічного розвитку чи стримування інфляції. Існує необхідність підвищення ефективності монетарної політики.

Метою статті єрозкриття теоретичного змісту облікової ставки НБУ як основного інструмента монетарної політики, а також запропоновано напрями удосконалення механізму монетарного врегулювання економічних процесів на основі зарубіжного досвіду.

Грошово-кредитна політика є складовою системою та ключовим елементом загальнодержавної фінансово-економічної політики. На сучасному етапі основною метою грошово-кредитної політики центральних банків багатьох розвинутих країн та країн, що розвиваються, є досягнення та підтримка валютної стабільності. Одним із потужних і дієвих інструментів грошово-кредитної політики валютної стабільності є відсоткова політика, яка регулює вартість банківських кредитів й агрегований попит на кредитні ресурси, безпосередньо впливає на ліквідність кредитних інститутів, стан фінансового ринку та на прийняття індивідуальних господарських рішень економічними суб’єктами і може використовуватись як метод валютного регулювання.

Облікова ставка є ціною, за якою НБУ емітує гроші у процесі первинної безготівкової емісії. Облікову ставку можна вважати офіційною ціною грошей, на яку орієнтуються всі інші суб’єкти грошового ринку. Змінюючи рівень облікової ставки, Національний банк України має змогу впливати на пропозицію грошей. [1, c. 25].

Облікова політика як інструмент грошово-кредитного регулювання валютної стабільності, обумовлена впливом кількісної зміни облікової ставки і є доцільною при запровадженні інфляційного таргетування.

Недоліком облікової політики в Україні як інструмента грошово-кредитного регулювання є низький рівень прогнозованості наслідків щодо конкретних величин збільшення чи зменшення кредитних вкладень в економіку, оскільки відсоткове регулювання визначає лише загальну спрямованість динаміки попиту на банківські кредити.

Подорожчання кредитів НБУ зменшує попит на кредити з боку комерційних банків. Звідси підвищення рівня облікової ставки веде до падіння обсягів рефінансування, зменшення грошової бази та скорочення пропозиції грошей. Зниження рівня облікової ставки має зворотний ефект, а саме (рис. 1):

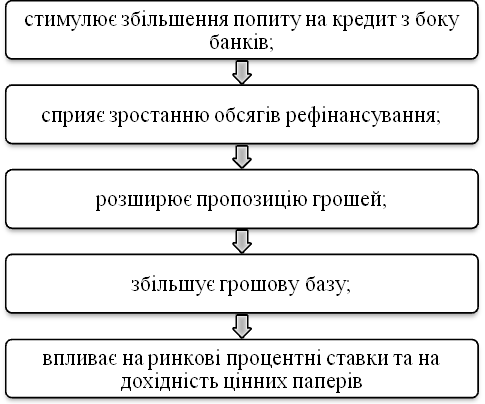


Рис. 1 Напрями впливу облікової ставки НБУ

Можна виділити дві групи чинників, які впливають на рівень облікової ставки НБУ:

– обумовлені загальними тенденціями розвитку національної економіки;

– пов’язані з рішенням Національного банку України щодо грошової сфери.

Перша група є первинною щодо другої, оскільки розвиток секторів економіки вливає на рішення центрального банку в грошово-кредитній сфері. Маніпулювання обліковою ставкою слід розглядати як запобіжний активний важіль впливу на попит і пропозицію на грошовому ринку [2, c. 122].

Механізм регулювання облікової ставки та її вплив на економіку наведений на рис. 2.

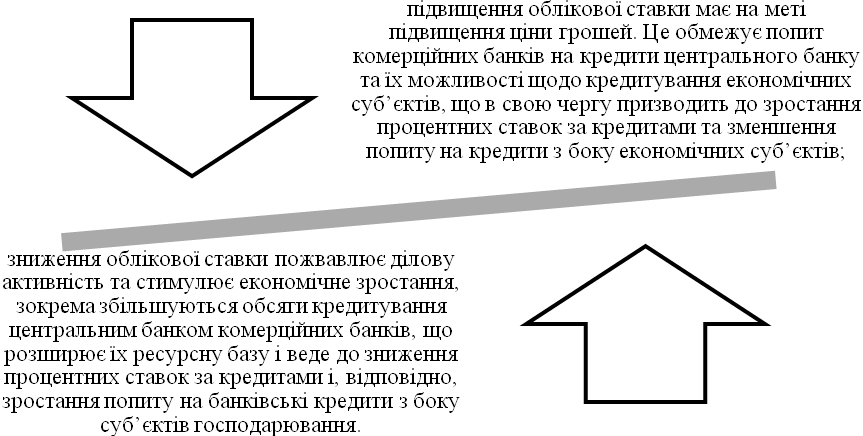


Рис. 2 Механізм регулювання та вплив облікової ставки на економіку держави

Сутність облікової ставки як інструмента грошово-кредитної політики, полягає у зміні відсотків за кредитами, що їх НБУ надає комерційним банкам. Зміни облікової ставки є економічною сутністю облікової політики. При визначенні розміру облікової ставки враховуються різнопланові фактори у макроекономічній, бюджетній та грошово-кредитній сферах та вартість кредитів у країнах – торгових партнерах України у зовнішньоекономічної діяльності [2, c. 217].

При здійснені заходів облікової політики центральний банк використовує економічні (зміна рівня офіційних ставок) та адміністративні інструменти (прямий контроль за ринковими ставками комерційних банків, директивний розподіл кредитної маржі, встановлення верхньої межі процентних ставок по окремим видам кредитів чи їхнього фіксованого відношення до офіційних ставок) [3, c.121].

При визначенні облікової ставки центрального банку доцільно, на думку деяких вчених, використовувати “правило Тейлора”, яке враховує рівень інфляції та темпи зміни валового внутрішнього продукту. Облікова ставка, як свідчить світовий досвід, зростає на 1,5 % при підвищенні рівня інфляції на 1 %, і знижується на 0,5 % при зниженні темпів приросту валового внутрішнього продукту на 1 % [4, c. 9].

На рис. 3, зображено облікові ставки провідних країн світу станом на 2014 рік.

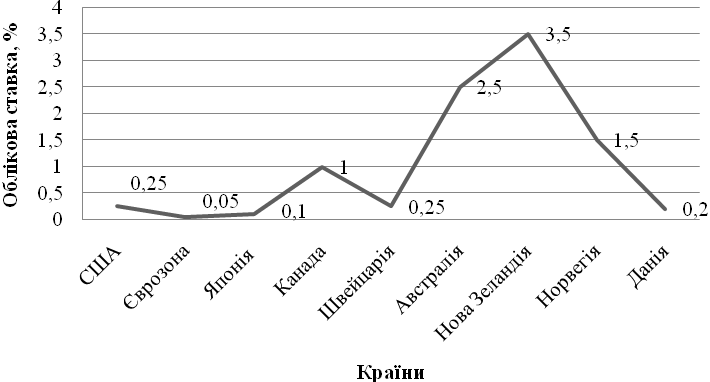


Рис. 3 Облікові ставки провідних країн світу у 2014 році

Як видно з рис. 3 рівень облікової ставки у країнах Єврозони складає 0,05%, у Японії – 0,1%. США, Швейцарія, Данія залишаються на рівні від 2% до 2,5%. Найбільший показник облікової ставки у Новій Зеландії, він складає 3,5%. Облікові ставки розвинених країн, значно нижчі порівняно з Україною. Так, якщо порівняти облікову ставку НБУ з обліковою ставкою у США, станом на 2014 рік, то в Україні у 50 разів перевищує ставку США та у 5 разів – ставку Австралії.

За даними НБУ облікова ставка в Україні за останній період значно коливалась (рис. 4).

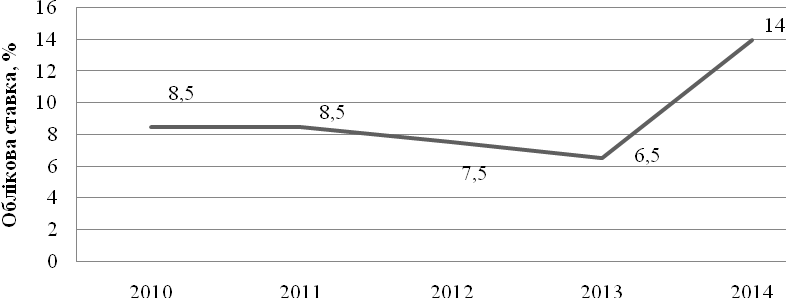


Рис.4 Динаміка облікової ставки в Україні 2010-2014 рр.

Якщо проаналізувати облікову ставку НБУ, то можна стверджувати, що у 2012 році порівняно з 2010 (у 2011 році вона не змінилась порівняно з 2010 роком та залишилась на рівні 8,5%) та у 2013 році порівняно з 2012 роком вона зменшилась на 1 в.п. (від 8,5% у 2010 та 2011 роках до 7,5% у 2012 році та від 7,5% у 2012 році до 6,5% у 2013 році відповідно). У 2014 році облікова ставка зросла на 7,5 в.п. (від 6,5% у 2013 році до 14% у 2014 році).

Підвищення рівня облікової ставки веде до подорожчання кредитів центрального банку для комерційних банків. Комерційні банки прагнутимуть компенсувати свої втрати, викликані зростанням облікової ставки, тобто подорожчанням кредиту, шляхом підвищення ставок за кредитами, яких вони надають суб’єктам економіки. Крім того, подорожчання кредитів центрального банку стримує попит на кредит з боку комерційних банків. У кінцевому підсумку підвищення рівня облікової ставки призводить до падіння обсягів рефінансування, зменшення грошової бази і звуження пропозиції грошей [5, c. 37].

Отже, облікова ставка один із дієвих інструментів грошово-кредитного регулювання цінової стабільності в Україні. Вона регулює вартість банківських кредитів й агрегований попит на кредитні ресурси, безпосередньо впливає на ліквідність кредитних інститутів, стан фінансового ринку. Проаналізувавши динаміку розміру облікової ставки в Україні у 2014 році можна стверджувати про наявність її стримуючого ефекту. Порівняно з обліковими ставками розвинених країн світу, облікова ставка України значно вищого рівня. З огляду на це пріоритетними завданнями фінансової та грошово-кредитної політики України є збалансування основних важелів монетарного механізму формування облікової ставки НБУ та підвищення ефективності її використання в умовах волотильності економіки.

**Література:**

1. Дзюблюк О. Формування процентної політики комерційних банків // Економіка України. – 2012. – № 12. – С. 24-30.

2. Монетарна політика Національного банку України: сучасний стан та перспективи змін / За ред. В.С.Стельмаха. – К.: Центр наукових досліджень Національного банку України, УБС НБУ, 2013. – 404 с.

3. Шелудько Н.М. Роль банківської системи у стимулюванні економічного зростання // Фінанси України. – 2013. - №3.- С. 120-128.

4. Барановський О. Антикризові заходи урядів і центральних банків зарубіжних країн / О. Барановський // Вісник НБУ. – 2013. - № 4 – С. 8-19.

5. Формування монетарної економіки і монетарної політики Національного банку України в контексті розвитку світової економічної теорії: монографія/ авт. кол.; за наук. ред. д-ра екон. наук, проф. Т.С.Смовженко, канд. екон. наук, доц. Г.Я. Стеблій. – К.: УБС НБУ, 2013. – 271 с.

**Науковий керівник:**

Далевська Тетяна Анатоліївна.