

Дата засідання: **24 квітня 2019 року**

Присутні 9 з 10 членів Комітету з монетарної політики Національного банку України (КМП):

Смолій Я.В.	Голова Національного банку України,
Рожкова К.В.	Перший заступник Голови,
Борисенко Р.М.	заступник Голови,
Сологуб Д.Р.	заступник Голови,
Холод С.В.	заступник Голови,
Чурій О.Є.	заступник Голови,
Ніколайчук С.А.	директор Департаменту монетарної політики та економічного аналізу,
Половнєв Ю.О.	директор Департаменту статистики та звітності,
Пономаренко С.В.	директор Департаменту відкритих ринків.

Під час дискусії вісім членів КМП висловились за зниження облікової ставки на 0,5 в.п. до 17,5%, один член КМП виступив за необхідність збереження облікової ставки незмінною (18,0%).

Усі члени КМП відзначили наявність макроекономічних передумов для початку циклу пом'якшення монетарної політики. Зниження інфляції є стійкою тенденцією і відповідає прогнозу Національного банку. Водночас електоральні події на сьогодні не стали перешкодою для позитивної динаміки фінансового ринку та інфляційних очікувань. Значно прискорився приплив коштів іноземних інвесторів у державні цінні папери, що стало ще одним чинником зміцнення обмінного курсу гривні на додаток до сприятливої цінової кон'юнктури для українських товарів на зовнішніх ринках і стабільних надходжень експортної виручки.

Зниження облікової ставки узгоджується із баченням подальшої монетарної політики Національного банку, анонсованим під час ухвалення [попередніх рішень](#). Так, раніше Національний банк вже зазначав, що передумовами пом'якшення монетарних умов є стійка тенденція уповільнення інфляції до цілі та покращення інфляційних очікувань.

Відтермінування зниження облікової ставки може стати причиною накопичення дисбалансів в економіці. Так, зволікання стимулюватиме значний приплив короткострокового капіталу та розширення дефіциту поточного рахунку платіжного балансу. Натомість початок циклу пом'якшення монетарної політики сприятиме підвищенню привабливості державних цінних паперів з більшою строковістю.

Водночас за поступового зниження облікової ставки її реальне значення залишатиметься на достатньо високому рівні, забезпечуючи необхідну для уповільнення інфляції жорсткість монетарної політики.

Наразі члени КМП відзначили появу нових істотних ризиків. Нещодавні [позови та судові рішення](#), які можуть дискредитувати заходи щодо забезпечення стабільності, прозорості та ефективності банківської системи, створюють загрози фінансовій стабільності загалом. Крім того, в умовах політичної невизначеності актуальним залишається також ризик для збереження незалежності Національного банку, яка є фундаментом для посилення довіри бізнесу та населення до рішень з монетарної політики і банківського нагляду.

Зазначені ризики в разі їх реалізації можуть мати масштабні наслідки, оскільки загрожують припиненням підтримки з боку міжнародних партнерів та ускладненням доступу до фінансових ресурсів на тлі пікових виплат за державним боргом.

Більшість членів КМП (8 осіб) зауважила, що реалізація таких ризиків є форс-мажором і не входить до базового макроекономічного сценарію, який передбачає поступове пом'якшення монетарної політики.

Натомість за збільшення ймовірності їх реалізації Національний банк повинен буде відповідно реагувати, зокрема монетарними інструментами.

На противагу один член КМП висловився на користь збереження облікової ставки на поточному рівні (18,0%). На його думку, за наявності ризиків для фінансової стабільності розпочинати пом'якшення монетарної політики завчасно.

Рішення щодо встановлення облікової ставки на рівні 17,5% річних було ухвалене Правлінням Національного банку України на засіданні з питань монетарної політики 25 квітня 2019 року.

Довідково:

Комітет з монетарної політики (КМП) є консультативним внутрішнім органом Національного банку України, створеним з метою обміну інформацією та поглядами щодо формулювання й реалізації монетарної політики для забезпечення цінової стабільності. До складу КМП входить Голова НБУ, інші члени Правління НБУ, а також директори департаментів монетарної політики та економічного аналізу, відкритих ринків, фінансової стабільності, статистики та звітності. Засідання КМП відбуваються напередодні [засідань Правління НБУ з питань монетарної політики](#). Рішення з монетарної політики приймаються Правлінням НБУ.