

УДК: 336.02

Наталія Матвійчук

кандидат економічних наук, доцент
Волинський національний університет імені Лесі Українки,
м. Луцьк, Україна
ORCID: 0000-0001-7168-4073

ГРОШОВО-КРЕДИТНА ПОЛІТИКА УКРАЇНИ: ВИКЛИКИ ТА ЗАГРОЗИ В УМОВАХ ВОЄННОГО СТАНУ

Nataliia Matviichuk

PhD in Economics, Associate Professor,
Lesya Ukrainka Volyn National University,
Lutsk, Ukraine

MONETARY POLICY OF UKRAINE: CHALLENGES AND THREATS IN THE CONDITIONS OF MARTIAL LAW

Досліджено трансформацію грошово-кредитної політики України в умовах пандемії та воєнного стану у 2021–2025 рр. Проаналізовано дії Національного банку України щодо адаптації до воєнних викликів: фіксація обмінного курсу, підвищення облікової ставки, валютні інтервенції, запровадження валютних обмежень. Описано поетапний перехід до режиму керованої гнучкості обмінного курсу, зниження інфляційного тиску, пом'якшення обмежень на валютному ринку. Запропоновано заходи удосконалення монетарної політики: перехід до плаваючого курсу, переорієнтація банків на кредитування економіки, зниження дохідності ОВДП і депозитних сертифікатів, підвищення резервних норм, активізація антимонопольної політики та міжнародного співробітництва. Обґрунтовано, що грошово-кредитна політика в умовах війни виконує не лише стабілізаційну, а й стратегічну функцію, сприяючи фінансовій стійкості, економічному відновленню та підтримці національної безпеки України.

Ключові слова: грошово-кредитна політика, облікова ставка, валютні обмеження, інфляція, Національний банк України, банківський сектор.

Abstract. examines the transformation and effectiveness of the monetary policy conducted by the National Bank of Ukraine under martial law conditions. It outlines the NBU's key responses to the economic challenges induced by Russia's full-scale invasion of Ukraine, including the fixed exchange rate regime, interventions in the exchange market and the use of a high key policy rate to restrain inflation. The study evaluates the efficiency and consequences of these measures for inflation dynamics, the exchange rate, international reserves, and banking sector stability. Some recommendations are proposed

to improve the current monetary framework. These include a timely transition to a floating exchange rate regime, which would reduce foreign exchange market pressures, help preserve international reserves, and generate additional budget revenue. Furthermore, structural changes in banking behavior are encouraged by promoting lending to the real sector instead of accumulating low-risk government securities and NBU certificates. To achieve this, the study suggests implementing a specific interest rate design, such as lowering returns on government bonds and NBU deposit certificates, raising reserve requirements for banks, and introducing additional taxation of interest income derived from operations with government debt instruments. Another strategic direction involves strengthening antitrust regulation to stimulate competition, which is expected to reduce price levels and inflationary pressure, creating favorable conditions for a more accommodative monetary policy. Finally, the article highlights the importance of intensifying international financial cooperation, increasing access to global capital markets, and attracting foreign investment to support economic modernization and infrastructure development. The proposed measures aim to enhance monetary transmission, maintain macroeconomic stability, and contribute to Ukraine's economic resilience and national security.

Key words: *monetary policy, discount rate, inflation, currency restrictions, National Bank of Ukraine, banking sector.*

Вступ. Грошово-кредитна політика виступає ключовим інструментом реалізації фінансової стратегії держави, оскільки забезпечує регулювання грошового обігу, контроль рівня інфляції, формування інвестиційного клімату та підтримку довіри до національної валюти. В умовах воєнного стану, коли економіка України зазнає системного тиску з боку дестабілізуючих чинників, – таких як девальвація гривні, високий рівень інфляції, зростання дефіциту державного бюджету, відтік капіталу та загальне падіння економічної активності – грошово-кредитна політика набуває особливої ваги як засіб забезпечення макрофінансової стабільності.

Економічна турбулентність, спричинена повномасштабною війною, вимагає від Національного банку України не лише адаптації класичних монетарних інструментів, але й впровадження інноваційних підходів, спрямованих на нейтралізацію кризових процесів. Водночас, у цих умовах монетарна політика стає не лише засобом стабілізації, але й чинником підтримки національної безпеки через забезпечення стійкості банківської системи, контролю за інфляційними очікуваннями та управління валютними ризиками.

Отже, вивчення сучасних підходів до реалізації грошово-кредитної політики в умовах воєнного стану в Україні є надзвичайно актуальним і визначальним для формування ефективної економічної політики, спрямованої на підтримку економіки, соціальної сфери та національної стійкості в умовах тривалої зовнішньої загрози.

Основна частина. Монетарна політика НБУ сформована під впливом глобальних та внутрішніх факторів. Пандемія covid-19 та військові дії на території України стали ключовими викликами, з якими стикалась грошово-кредитна політика в Україні у 2021-2025 рр. Висока інфляція, нестабільність валютного курсу, вразливість банківської системи та залежність від зовнішніх фінансових ринків потребували чітких і ефективних дій з боку НБУ.

До війни основні засади монетарної політики містились у документі «Основні засади грошово-кредитної політики на 2021 рік та середньострокову перспективу» [7]. У 2022 р., із початком повномасштабного вторгнення, через зниження дієвості ринкових інструментів був прийнятий документ «Основні засади грошово-кредитної політики на період воєнного стану», у якому були враховані економічні умови, викликані воєнними діями, та необхідність адаптації монетарної політики до кризових обставин [8]. У вересні 2024 р. внаслідок адаптації вітчизняної економіки до сучасних умов НБУ прийняв рішення оновити попередній документ, який сьогодні має назву «Основні засади грошово-кредитної політики на середньострокову перспективу». Він містить нові методи регулювання фінансової ситуації, які враховують як наслідки воєнних дій, так і процеси відновлення та адаптації економіки до післявоєнного періоду [9].

Розглядаючи особливості здійснення монетарної політики упродовж 2021–2025 рр., можна побачити, що кожен період характеризувався певними особливостями, що вимагали від НБУ перегляду підходів і розробку нових стратегій впровадження ефективної грошово-кредитної політики (табл. 1).

Таблиця 1

Порівняльний аналіз грошово-кредитної політики у 2021–2025 рр.

Період Порівняльні показники	Грошово-кредитна політика до початку повномасштабної війни (2021 р.)	Грошово-кредитна політика в умовах воєнного стану (2022–2023 рр.)	Актуальні орієнтири грошово-кредитної політики (з вересня 2024 р.)
Ключова мета	Досягнення середньострокової інфляційної цілі на рівні 5% із допустимим відхиленням ± 1 в.п.	Забезпечення фінансової стабільності та підтримка спроможності держави до оборони	Повернення інфляції до цільового рівня 5% у середньостроковій перспективі
Облікова ставка	Виступає основним інструментом монетарної політики; упродовж 2021 р. коливалася в межах 6–9%	З метою стримування інфляції та підтримки національної валюти підвищена до 25%	Поступове зниження у відповідь на дезінфляційні процеси. З кінця 2024 р. облікова ставка зростає у відповідь на зростання інфляції
Валютний курс	Плаваючий, без жорстких обмежень	Фіксований валютний курс з метою стабілізації ринку	Перехід до режиму керованої гнучкості валютного курсоутворення
Валютні інтервенції	Домінування операцій з купівлі іноземної валюти НБУ	Активне використання інтервенцій із продажу валюти для утримання курсової стабільності	Збереження інтервенцій для покриття структурного дефіциту валюти
Адміністративні обмеження	Поступова лібералізація валютного регулювання	Запровадження широкого спектра валютних обмежень для суб'єктів ринку	Поступове пом'якшення валютних обмежень відповідно до стабілізації макроекономічної ситуації

Джерело: систематизовано автором на основі [7; 8; 9]

У 2021 р. основним викликом для НБУ стало стримування інфляційного тиску, що поступово посилювався внаслідок зростання світових цін на енергоносії. У відповідь на загострення інфляційних процесів НБУ здійснив поетапне підвищення облікової ставки з 6% до 8%. За підсумками року рівень інфляції сягнув 10%, що суттєво перевищило цільовий орієнтир регулятора. Незважаючи на інфляційний

тиск, валютний курс залишався відносно стабільним, що було забезпечено значним обсягом міжнародних резервів (понад 30 млрд дол. США), які дозволяли НБУ підтримувати курс гривні.

З початком широкомасштабної військової агресії у 2022 р. економічна ситуація зазнала кардинальних змін, що вимагало оперативного перегляду підходів до реалізації монетарної політики. НБУ запровадив фіксований валютний курс, відмовившись від режиму інфляційного таргетування. Фіксація курсу на рівні 29,25 грн/дол США діяла до 21 липня 2022 р., після чого була здійснена його корекція до 36,56 грн/дол. У червні 2022 р. було ухвалене рішення про підвищення облікової ставки до 25%, що стало найвищим значенням за останні роки. Таке рішення було спрямоване на стримування інфляції, яка за результатами 2022 р. досягла 26,6%.

З метою стабілізації валютного ринку НБУ в умовах війни запровадив низку валютних обмежень, що стосувалися, насамперед, продажу валюти фізичним особам. Заборона на продаж валюти населенню діяла з початку воєнних дій, а вже з 14 квітня 2022 р. було дозволено її придбання у готівковій формі через банківські відділення. З літа 2023 р. введено можливість онлайн-купівлі валюти із встановленими лімітами (50 тис. грн на місяць в кожному банку або на трьохмісячний депозит на 200 тис. грн). Додатково діють обмеження на зняття іноземної валюти з рахунків в Україні (еквіваленті 100 тис. грн. на добу) та на перекази за кордон (еквівалент 100 тис грн з усіх валютних рахунків клієнта за календарний місяць), що спрямовані на зниження тиску на міжнародні резерви та запобігання відпливу капіталу.

У 2023 р. економіка України поступово адаптувалася до умов затяжного конфлікту. Відповідно, НБУ почав послаблювати адміністративні обмеження, зберігаючи при цьому загальний вектор жорсткої монетарної політики. У червні 2023 р. було затверджено «Стратегію пом'якшення валютних обмежень, перехід до більшої гнучкості обмінного курсу, повернення до інфляційного таргетування» [10], а в жовтні НБУ офіційно перейшов до режиму керованої гнучкості обмінного курсу, за якого офіційний курс формується на основі результатів торгів на міжбанківському валютному ринку [5]. Оскільки основну пропозицію валюти на цьому ринку забезпечує НБУ, він фактично зберігає домінуючу роль у курсовому регулюванні.

Наступний кроком лібералізації валютного ринку має стати повернення до режиму інфляційного таргетування та плаваючого валютного курсу. У 2024–2025 рр. НБУ продовжує дотримуватися режиму керованої гнучкості обмінного курсу. У міру відновлення здатності валютного ринку до самобалансування НБУ і далі послаблюватиме валютні обмеження.

Облікова ставка відіграє центральну роль у монетарній політиці, оскільки вона є основним інструментом, за допомогою якого центральний банк впливає на вартість грошей в економіці. У сучасних умовах НБУ використовує підвищення процентної ставки для стримування інфляції та захисту національної валюти, одночасно балансуючи між потребою в підтримці ліквідності банківської системи та забезпеченні доступності кредитних ресурсів для бізнесу та населення.

Аналіз динаміки облікової ставки за 2021–2025 рр. свідчить про її високий ступінь чутливості до зовнішніх і внутрішніх шоків. У період пандемії

COVID-19 НБУ проводив м'яку монетарну політику, утримуючи ставку на низькому рівні. Проте вже у другій половині 2021 р., в умовах зростання глобальної інфляції, розпочалося поступове підвищення облікової ставки [4]. Після початку повномасштабної війни у 2022 р. НБУ тимчасово утримував ставку на рівні 10%, щоб зменшити шокове навантаження на економіку, проте з червня 2022 р. повернувся до жорсткої монетарної політики, підвищивши її до 25% (рис. 1).

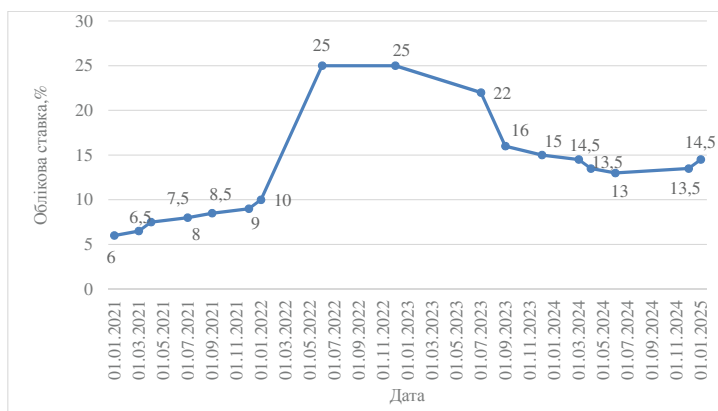


Рис. 1. Динаміка облікової ставки НБУ у 2021-2025 рр.

Джерело: побудовано автором на основі даних [6]

Це було здійснено з метою підвищення привабливості гривневих активів, зменшення тиску на валютний ринок і збереження міжнародних резервів. Наприкінці 2023 р. відбулося поступове зниження облікової ставки, що стало можливим завдяки уповільненню темпів інфляції та надходженню міжнародної фінансової допомоги. Процес зниження тривав до червня 2024 р., коли ставка досягла рівня 13% і залишалася на цьому рівні до 13 грудня 2024 р. З грудня 2024 р. у відповідь на прискорення інфляційних процесів НБУ розпочав підвищення облікової ставки, яка станом на квітень 2025 р. становить 15,5%.

Облікова ставка є тісно взаємопов'язаною з динамікою інфляції в країні. За умов прискорення темпів інфляції центральний банк підвищує облікову ставку з метою підвищення вартості кредитування, що, у свою чергу, обмежує споживчий попит та інвестиційну активність, сприяючи зниженню інфляційного тиску. Навпаки, за умови уповільнення інфляції облікова ставка знижується, що створює стимули для економічного зростання через здешевлення кредитних ресурсів. Початок повномасштабної війни супроводжувався стрімким зростанням інфляції (до 26,6%), що зумовило необхідність суттєвого підвищення облікової ставки з боку НБУ (рис. 2). Упродовж 2023 р. спостерігалось зниження інфляційного тиску, що стало наслідком впровадження жорстких монетарних заходів, глобального сповільнення інфляції, зменшення внутрішнього попиту через енергетичну кризу, а також припинення практики монетарного фінансування дефіциту бюджету. Ці фактори створили підґрунтя для зниження облікової ставки. У 2024 р. відбулося нове зростання споживчих цін, однак НБУ очікує їх стабілізацію у 2025 р., прогнозуючи річний рівень інфляції на рівні 8,4%.

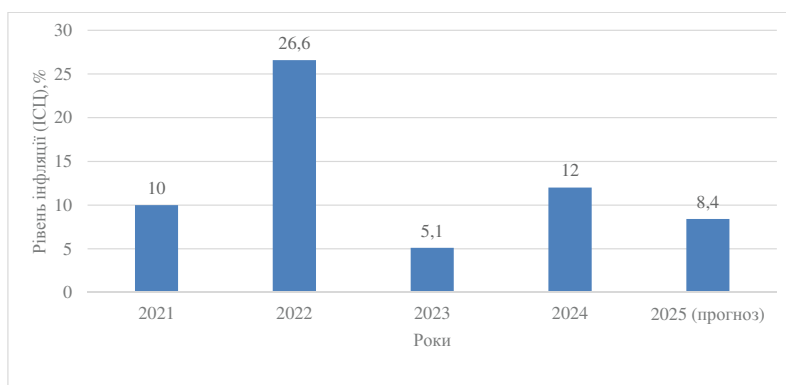


Рис. 2. Річні темпи інфляції в Україні у 2021-2025 рр.

Джерело: побудовано автором на основі даних [2]

Основним інструментом підтримання курсової стабільності гривні є проведення Національним банком інтервенцій на валютному ринку. Із табл. 3 видно, що до початку війни обсяги купівлі іноземної валюти НБУ переважали обсяги її продажу. Із настанням війни ситуація кардинально змінилась. Для підтримки фіксованого обмінного курсу НБУ активно проводив валютні інтервенції з продажу іноземної валюти на міжбанківському валютному ринку (табл. 2).

Ключовим інструментом забезпечення стабільності валютного курсу гривні в сучасних умовах є валютні інтервенції, які здійснює Національний банк України. До початку повномасштабного вторгнення обсяги купівлі іноземної валюти НБУ переважали обсяги її продажу. Проте із початком війни ситуація суттєво змінилася. Для утримання фіксованого обмінного курсу НБУ активізував інтервенції з продажу іноземної валюти на міжбанківському валютному ринку (табл. 2). У 2023-2025 рр. запровадження режиму керованої гнучкості валютного курсу суттєво не вплинуло на обсяг валютних інтервенцій, а обмеження експорту українського зерна стало одним із вагомих причин зменшення валютної виручки. Така тенденція спричиняє скорочення золотовалютних резервів (ЗВР).

Таблиця 2

Обсяги валютних інтервенцій НБУ у 2018-2025 рр. (млрд дол. США) [1]

Рік	Продаж	Купівля	Сальдо (продаж – купівля)
2018	1,8	3,1	-1,3
2019	0,5	8,4	-7,9
2020	3,9	4,9	-1,0
2021	1,3	3,7	-2,4
2022	26,3	3,2	23,1
2023	28,8	0,2	28,6
2024	35,3	0,1	35,2
2025	10,2	0,03	10,2

У відповідь на нові виклики монетарної політики одним із ключових інструментів регулювання з боку НБУ став норматив обов'язкового резервування (НОР). У період з 01.01.2021 р. до 10.01.2023 р. NOR залишався незмінним: 0% – для строкових депозитів у національній валюті та 10% – для коштів в іноземній валюті. Такий підхід був зумовлений необхідністю забезпечення банківської системи додатковою ліквідністю в умовах воєнного стану. Однак у другому півріччі 2023 року було запроваджено підвищення NOR: до 20% для строкових депозитів у національній валюті та до 30% в іноземній валюті для фізичних осіб; для юридичних осіб норматив становив 10%, що свідчило про посилення жорсткості монетарної політики [3, с. 86].

У 2024 році тенденція до підвищення NOR збереглася: норми резервування щодо строкових і поточних вкладів як для фізичних, так і для юридичних осіб, продовжували зростати. Це є підтвердженням продовження політики монетарної рестрикції, спрямованої на обмеження надмірної грошової пропозиції та стримування інфляційного тиску.

Отже, сучасна грошово-кредитна політика в Україні упродовж останніх років зіткнулася зі значними викликами, що потребують значної уваги з боку НБУ, як основного її регулятора (табл. 3).

Таблиця 3

Виклики та загрози грошово-кредитній політиці України

Проблема	Сутність та причини
Суттєве скорочення економічної активності	Унаслідок повномасштабної війни значна частина підприємств призупинила свою діяльність або перейшла на забезпечення оборонних потреб. Це призвело до падіння ВВП, зниження ділової активності, скорочення податкових надходжень, що ускладнило наповнення державного бюджету та фінансування ключових сфер
Втрата контролю над окремими територіями	Окуповані території містять стратегічно важливі промислові підприємства, об'єкти інфраструктури та логістичні вузли. Їхня втрата обмежила виробничий потенціал країни, посилила логістичні проблеми та ускладнила надходження до бюджету.
Посилення валютних коливань	Впродовж 2022–2025 рр. НБУ активно використовував золотовалютні резерви для стримування волатильності гривні. Однак поступове скорочення резервів та обмежений доступ до зовнішнього фінансування створюють ризики для стабільності валютного ринку в середньостроковій перспективі
Підвищений інфляційний тиск	Порушення логістичних ланцюгів, руйнування виробничих об'єктів, зростання цін на енергоносії та посилення імпортозалежності спричинили прискорення темпів інфляції. Це ускладнило забезпечення цінової стабільності та знизило купівельну спроможність населення
Отримання надприбутків комерційними банками	Через значну надлишкову ліквідність банківського сектору та високі процентні ставки за депозитними сертифікатами НБУ і ОВДП банки отримували надприбутки без активного кредитування економіки, що знижувало ефективність трансмісійного механізму монетарної політики
Неефективна структура активів банків	Банкикладають вільні кошти в ОВДП та депозитні сертифікати НБУ замість кредитування реального сектору економіки
Зростання державного боргового навантаження	В умовах зростання видатків на оборону, соціальний захист та гуманітарну допомогу, а також скорочення податкових надходжень, уряд вимушено активізував залучення внутрішніх та зовнішніх позик. Це зумовило істотне зростання боргового навантаження та ризики для боргової стійкості бюджету.
Міграція кваліфікованої робочої сили	Масовий виїзд висококваліфікованих фахівців за кордон внаслідок війни призвів до скорочення продуктивних ресурсів у ключових галузях, втрати інтелектуального капіталу та зменшення податкової бази, що посилює соціально-економічну вразливість країни

Джерело: розроблено автором

Висновки. Враховуючи істотні витрати НБУ, пов'язані з підтриманням обмінного курсу на валютному ринку, доцільним є якнайшвидший перехід до режиму плаваючого валютного курсу. Такий крок сприятиме додатковим надходженням до державного бюджету та збереженню золотовалютних резервів.

Серед стратегічних напрямів підвищення ефективності монетарної політики слід зазначити необхідність переорієнтації банківської системи з вкладень у депозитні сертифікати НБУ та ОВДП на кредитування реального сектора економіки. Для досягнення цієї мети можливим є впровадження наступних заходів:

- становлення специфічного дизайну процентних ставок, передбачаючи зниження дохідності за депозитними сертифікатами та ОВДП;

- підвищення норм обов'язкового резервування депозитних операцій для скорочення надлишкової ліквідності в банківському секторі;

- застосування додаткового оподаткування процентних доходів, отриманих банками від операцій з державними цінними паперами.

Крім того, підвищення ефективності антимонопольної політики є перспективним напрямом удосконалення грошово-кредитного регулювання. Розширення конкуренції сприятиме зниженню рівня цін внаслідок необхідності суб'єктів ринку пропонувати товари й послуги за конкурентнішими цінами. Це, у свою чергу, зменшить інфляційний тиск, що дозволить центральному банку зменшити ступінь жорсткості монетарної політики за умови стабільних інфляційних очікувань.

Одним із важливих завдань для забезпечення ефективності грошово-кредитної політики залишається активізація міждержавного фінансового співробітництва та залучення міжнародної фінансової підтримки. Зростання золотовалютних резервів і доступ до міжнародних ринків капіталу розширюють інструментарій НБУ для стабілізації фінансової системи та мінімізації негативного впливу зовнішніх шоків. Крім того, залучення іноземних інвестицій сприятиме фінансуванню інфраструктурних проєктів і модернізації економіки.

Список використаних джерел:

1. Валютні інтервенції НБУ. URL: <https://bank.gov.ua/ua/markets/currency-interventions> (дата звернення 14.04.2025).
2. Індекс інфляції в Україні 2025. URL: <https://index.minfin.com.ua/ua/economy/index/inflation/> (дата звернення 14.04.2025)
3. Матвійчук Н. М. Формування банками обов'язкових резервів як важливий інструмент монетарної політики під час воєнного стану. *Цифрова трансформація фінансової системи України та країн v-4 в умовах євроінтеграції*: збірник тез III міжнародної науково-практичної інтернет-конференції (Дубляни, 26 квітня 2023 р.). Частина III. Дубляни: ЛНУП, 2023. С. 85-88.
4. Матвійчук Н. М., Жигар Н. М., Петриняк А. Я. Чинники впливу на депозитну політику банків України. *Економіка та суспільство*. 2024. Вип. 63. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-63-59>
5. НБУ впроваджує керовану гнучкість обмінного курсу, що посилить стійкість валютного ринку та економіки. URL: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/nbu-vprovadjuye-kerovanu-gnuchkist-obminnogo-kursu-scho-posilit-stiykist-valyutnogo-rinku-ta-ekonomiki>
6. Облікова ставка НБУ. URL: <https://index.minfin.com.ua/ua/banks/nbu/refinance/> (дата звернення 14.04.2025)

7. Основні засади грошово-кредитної політики на 2021 рік та середньострокову перспективу. URL: <https://bank.gov.ua/ua/files/dzrtnZTXIlkICSQ>
8. Основні засади грошово-кредитної політики на період воєнного стану. 2022 р. URL: <https://bank.gov.ua/ua/files/hJTwdIrBPNWeMzk>
9. Основні засади грошово-кредитної політики на середньострокову перспективу. 2024 р. URL: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/osnovni-zasadi-groshovo-kreditnoyi-politiki-na-serednostrokovu-perspektivu>
10. Стратегія пом'якшення валютних обмежень, переходу до більшої гнучкості обмінного курсу та повернення до інфляційного таргетування. URL: <https://bank.gov.ua/ua/files/RoyFIQaSmKIWScQ>

References:

1. Valyutni interventsii NBU [Currency interventions of the NBU]. Retrieved from: <https://bank.gov.ua/ua/markets/currency-interventions> (accessed April 14, 2025).
2. Indeks inflatsii v Ukraini 2025 [Inflation index in Ukraine 2025]. Retrieved from: <https://index.minfin.com.ua/ua/economy/index/inflation/> (accessed April 14, 2025).
3. Matviichuk N. M. (2023) Formuvannia bankamy obov'язkovykh rezerviv yak vazhlyvyi instrument monetarnoi polityky pid chas voiennoho stanu [Formation of required reserves by banks as an important instrument of monetary policy during martial law]. *Tsyfrova transformatsiia finansovoi systemy Ukrainy ta krain v-4 v umovakh yevro-intehratsii*: zbirnyk tez III mizhnarodnoi naukovo-praktychnoi internet-konferentsii (Dubliany, April 26, 2023). Part III. Dubliany: LNUP. pp. 85–88. [in Ukrainian]
4. Matviichuk N. M., Zhyhar N. M., Petryniak A. Ya. (2024) Chynnyky vplyvu na depozytnu polityku bankiv Ukrainy [Factors influencing the deposit policy of Ukrainian banks]. *Ekonomika ta suspilstvo*. Issue 63. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-63-59> [in Ukrainian]
5. NBU vprovadzhuie kerovanu hnuchnikist obminnoho kursu, shcho posylyt stiikist valiutnoho rynku ta ekonomiky [NBU introduces managed exchange rate flexibility to strengthen the resilience of the FX market and the economy]. Retrieved from: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/nbu-vprovadjuye-kerovanu-gnuchkist-obminnogo-kursu-scho-posilit-stiikist-valyutnogo-rynku-ta-ekonomiky> (accessed April 14, 2025).
6. Oblikova stavka NBU [NBU key policy rate]. Retrieved from: <https://index.minfin.com.ua/ua/banks/nbu/refinance/> (accessed April 14, 2025).
7. Osnovni zasady hroshovo-kredytnei polityky na 2021 rik ta seredniostrokovu perspektyvu [Monetary policy guidelines for 2021 and the medium term]. Retrieved from: <https://bank.gov.ua/ua/files/dzrtnZTXIlkICSQ> (accessed April 14, 2025).
8. Osnovni zasady hroshovo-kredytnei polityky na period voiennoho stanu (2022) [Monetary policy guidelines for the period of martial law]. Retrieved from: <https://bank.gov.ua/ua/files/hJTwdIrBPNWeMzk> (accessed April 14, 2025).
9. Osnovni zasady hroshovo-kredytnei polityky na seredniostrokovu perspektyvu (2024) [Monetary policy guidelines for the medium term]. Retrieved from: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/osnovni-zasadi-groshovo-kreditnoyi-politiki-na-serednostrokovu-perspektivu> (accessed April 14, 2025).
10. Stratehiia pomiakshennia valiutnykh obmezhen, perekhodu do bilshoi hnuchnosti obminnoho kursu ta povernennia do inflatsiinoho tarhuvannia [Strategy for easing FX restrictions, transition to greater exchange rate flexibility, and return to inflation targeting]. Retrieved from: <https://bank.gov.ua/ua/files/RoyFIQaSmKIWScQ> (accessed April 14, 2025).