

Костянтин Ю. Чернецький

Державний науково-дослідний інститут інформатизації та моделювання
економіки

ORCID ID: 0009-0003-9049-3637

СТРАТЕГІЧНІ РИЗИКИ РЕАЛІЗАЦІЇ ВАЛЮТНОЇ ПОЛІТИКИ УКРАЇНИ В УМОВАХ ВОЄННОЇ ЕКОНОМІКИ

Актуальність теми статті полягає у необхідності дослідження стратегічних ризиків реалізації валютної політики України в умовах воєнної економіки, оскільки підтримання валютної стабільності супроводжується посиленням макрофінансових дисбалансів, залежності від міжнародної фінансової допомоги та зростанням навантаження на міжнародні резерви. В умовах високої макроекономічної невизначеності валютна політика набуває не лише стабілізаційного, але й антикризового характеру, що потребує комплексної оцінки довгострокових наслідків поточних регуляторних рішень.

У роботі проаналізовано динаміку девальвації офіційного курсу гривні, змін міжнародних резервів НБУ, показника їх достатності по відношенню до ВВП, а також структуру та інтенсивність валютних інтервенцій НБУ. Встановлено наявність тісного взаємозв'язку між підтриманням валютної стабільності та активним використанням резервного механізму, валютних інтервенцій і зовнішньої фінансової допомоги. Показано, що тривале адміністративне згладжування валютних коливань здатне формувати відкладені негативні ефекти для макрофінансової системи держави.

Систематизовано основні стратегічні ризики реалізації валютної політики України, серед яких: зростання інфляції вище прогнозованого рівня, зниження конкурентоздатності національної економіки, погіршення стійкості банківського сектору, розбалансування платіжного обороту, посилення процентних ризиків та залежності від міжнародної фінансової допомоги. Обґрунтовано, що накопичення таких ризиків значною мірою пов'язане з надмірною концентрацією валютної політики на досягненні короткострокової курсової стабільності без належного врахування довгострокових макрофінансових наслідків.

Висновки статті спрямовані на обґрунтування необхідності формування збалансованого підходу до реалізації валютної політики, який передбачає поєднання поточних стабілізаційних заходів із мінімізацією стратегічних ризиків та забезпеченням довгострокової макрофінансової стійкості держави.

Ключові слова: валютна політика; валютний ринок; валютне регулювання; ризики валютної політики; валютний курс; макрофінансова стабільність.