

Юлія Шаповал, Катерина Ануфрієва, Світлана Брус, Євген Бублик

## Комунікація як інструмент для підвищення довіри у центральних банках: досвід України

Актуальність довіри у центральних банках визначається швидким збільшенням розриву між очікуваннями регулятивного органу та очікуваннями учасників ринку незалежно від реформ, проведених НБУ. Таким чином, потреба у використанні нетрадиційних інструментів монетарної політики посилила роль вербальних інтервенцій в контексті інфляційного таргетування.

Метою статті є обґрунтування твердження про те, що довіра спричиняє адекватну раціональну поведінку учасників ринку у відповідь на комунікаційну політику центрального банку. В основі дослідження лежить пояснювальний метод.

Визначено, що довіра є необхідною умовою для ефективності комунікаційної політики центрального банку та сприяє досягненню заявлених цілей. Встановлено, що хоча з 2014 року НБУ запровадив вербальні інтервенції як додатковий інструмент для задоволення очікувань, збільшення прозорості не викликає довіру через недостатню конфіденціальність громадян у НБУ та високий рівень стресу у внутрішньому фінансовому секторі. Варто підкреслити, що інфляційне таргетування потребує розширення комунікації для задоволення очікувань економічних агентів. У своїй комунікаційній політиці щодо економічного клімату НБУ визначає девальваційні очікування, валютний курс та ставку дисконтування. Однак, відхилення очікуваного валютного курсу підприємств від діючого валютного курсу, збільшення швидкості грошового обігу за рахунок зменшення частки коштів, залучених у банківську систему, низький рівень монетизації та слабе поширення фінансових послуг вказують на недовіру до монетарної політики.

**Ключові слова:** монетарна політика, вербальна інтервенція, очікування, інфляція, валютний курс, ставка дисконтування

**Класифікація JEL:** E52, E58, E7



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Юлія Шаповал, Катерина Ануфрієва, Светлана Брус, Евгений Бублик

## Коммуникация как инструмент для повышения доверия в центральных банках: опыт Украины

Актуальность доверия в центральных банках определяется быстрым увеличением разрыва между ожиданиями регулятивного органа и ожиданиями участников рынка независимо от реформ, проведенных НБУ. Таким образом, потребность в использовании нетрадиционных инструментов монетарной политики усилила роль вербальных интервенций в контексте инфляционного таргетирования.

Целью статьи является обоснование утверждения о том, что доверие влечет за собой адекватное рациональное поведение участников рынка в ответ на коммуникационную политику центрального банка. В основе исследования лежит объяснительный метод.

Определено, что доверие является необходимым условием для эффективности коммуникационной политики центрального банка и способствует достижению заявленных целей. Установлено, что, хотя с 2014 года НБУ внедрил вербальные интервенции как дополнительный инструмент для удовлетворения ожиданий, увеличение прозрачности не вызывает доверия из-за недостаточной конфиденциальности граждан в НБУ и высокий уровень стресса во внутреннем финансовом секторе. Стоит подчеркнуть, что инфляционное таргетирование требует расширения коммуникации для удовлетворения ожиданий экономических агентов. В своей коммуникационной политике касательно экономического климата НБУ определяет девальвационные ожидания, валютный курс и ставку дисконтирования. Однако, отклонения ожидаемого валютного курса предприятий от действующего валютного курса, увеличение скорости денежного оборота за счет уменьшения доли средств, привлеченных в банковскую систему, низкий уровень монетизации и слабое распространение финансовых услуг указывают на недоверие к монетарной политике.

**Ключевые слова:** монетарная политика, вербальная интервенция, ожидания, инфляция, валютный курс, ставка дисконтирования

**Классификация JEL:** E52, E58, E7



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.