

Кушнір С.О.

докторка економічних наук,
професорка кафедри фінансів,
банківської справи та страхування,
Запорізький національний університет

Золотова Х.А.

студентка,
Запорізький національний університет

Kushnir Svitlana, Zolotova Khrystyna

Zaporizhzhia National University

ЗАХОДИ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ НБУ ЩОДО ФІНАНСОВОЇ СТАБІЛЬНОСТІ В УКРАЇНІ В УМОВАХ ВІЙНИ

У статті розглянуто комплекс заходів грошово-кредитної політики Національного банку України для забезпечення фінансової стабільності під час військового стану. Визначено основний інструментарій монетарної політики в умовах війни. Доведено необхідність здійснення політики грошово-кредитної експансії в умовах війни. Наведено статистичні дані щодо динаміки: облікової ставки НБУ, інтегральних показників вартості депозитів і кредитів у гривні, індексів споживчих цін, офіційного курсу гривні щодо євро та долара США, інтервенції НБУ, операції фізичних осіб на готівковому ринку та рівня міжнародних резервів України з лютого 2022 по березень 2023 рр. Розглянуті дії НБУ з фокусом на фінансову стабільність, захист гривні, збільшення привабливості депозитів та зниження тиску на валютний ринок. Заходи монетарної політики, такі як зміна облікової ставки та валютні інтервенції, також розглянуті. Прогнозується, що НБУ продовжить застосовувати політику грошово-кредитної експансії для стимулювання економіки та стримування інфляційного тиску.

Ключові слова: монетарна політика, облікова ставка, інфляція, девальвація, заощадження, валютний ринок, валютні інтервенції, фінансова стабільність.

Постановка проблеми. В умовах російської агресії, українська економіка стикається з серйозними викликами, які впливають на макроекономічну стабільність країни. Основні проблеми, що розглядаються в статті, включають високу інфляцію, девальвацію національної валюти, нестабільність на валютному ринку та загрозу фінансової стабільності. Постановка проблеми полягає у пошуку ефективних заходів монетарної політики, які б допомогли забезпечити фінансову стабільність, знизити інфляційний тиск і відновити довіру до національної валюти. Особлива увага приділяється розгляду ключових інструментів монетарної політики, таких як облікова ставка, фіксація курсу долара, та валютні інтервенції, які можуть бути використані для досягнення цих цілей.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дослідження фундаментальних механізмів грошово-кредитної політики завжди привертало увагу науковців і залишається предметом їхніх досліджень. В економічній літературі багатьох вітчизняних вчених, таких як Дзюблюк О.В. [1], Чистов С.М. [2], Никифоров А.Є. [2], Луців Б.Л. [3], віддано широкий опис питань теорії монетарної політики. Наслідки впливу фіксованого та плаваючого курсів розкривається Біленко Т.І. [4].

Політика Національного банку України під час війни аналізується Петриком О.І. [5]. Проте ще відсутні наукові публікації, що присвячені питанню імплементації заходів монетарної політики НБУ на фінансову стабільність в умовах війни.

Формулювання цілей статті. В контексті повномасштабного вторгнення Росії та його негативного впливу на українську економіку, стаття ставить на меті дослідити комплекс заходів монетарної політики Національного банку України, спрямованих на забезпечення фінансової стабільності в умовах військового стану.

Виклад основного матеріалу. Українська економіка зіткнулася зі складною ситуацією, викликану повномасштабним вторгненням росії. Ці фактори спричинили зростання панічних настроїв і негативного впливу на макроекономічну стабільність країни. Забезпечення фінансової стабільності та зниження інфляційного тиску стають основними пріоритетами. Постановка проблеми полягає у необхідності вжиття комплексу заходів з боку Національного банку України для забезпечення макроекономічної стабільності, стримування панічних настроїв та підтримки економічного відновлення країни.

Війна завжди завдає значних збитків економіці та фінансовій стабільності країни. Одним з найбільш помітних наслідків є сильний інфляційний тиск в Україні, яка піддається військовій агресії рф. Цей економічний показник має серйозний вплив на життя населення та економічний розвиток країни в цілому.

Згідно Закону України «Про Національний банк України» від 20.05.1999 р. № 679-XIV, під дефініцію «грошово-кредитна політика» розуміється комплекс заходів у сфері грошового обігу та кредиту, спрямованих на забезпечення цінової стабільності шляхом використання інструментів грошово-кредитної політики [6]. Інституція, котра здійснює монетарну політику в Україні – Національний банк.

Монетарна політика Національного банку в Україні здійснюється за допомогою системи інструментів, які включають облікову ставку, валютні інтервенції, обов'язкове резервування, коридор процентних ставок овернайт, репо-операції, інструменти відкритого ринку та інші, які дозволяють регулювати грошову базу та ставки рефінансування [7]. Однак, війна та висока невизначеність у таких умовах знижують дієвість ринкових інструментів та ускладнюють здійснення монетарної політики в традиційному форматі - інфляційне таргетування з плаваючим валютним курсом. З метою збереження макростабільності в умовах війни НБУ дещо змінив принципи валютного регулювання та курсової політики.

Високі темпи інфляції в Україні, спричинені повномасштабною воєнною агресією росії, мають серйозний вплив на економічну ситуацію в країні, зокрема на підвищення цін на товари і послуги та девальвації гривні по відношенню до інших валют. З метою відновлення стабільності та зменшення інфляційного тиску, Національний банк впровадив ефективні заходи, такі як фіксування обмінного курсу гривні до долара США, реалізація політики «дорогих грошей» та введення обмежень на валютні операції та рух капіталу. Проаналізуємо проведені НБУ заходи та результати їх дії.

Основним інструментом для стримування інфляційного тиску є облікова ставка. У економічній літературі виділяються дві стратегії здійснення монетарної політики: «дешевих грошей» та «дорогих грошей» (табл. 1).

На сьогоднішній день реакцією Національного банку на економічну кон'юнктуру є здійснення полі-

тики «дорогих грошей», що спрямована на стримування сукупного попиту в економіці. У червні 2022 року НБУ підвищив облікову ставку до рівня 25% (рис. 1).

Прослідкуємо вплив облікової ставки НБУ на ставки за депозитами та кредитами в інтегральних показниках (рис. 2). Підвищення облікової ставки НБУ у червні 2022 року в 2,5 рази прямо пропорційно вплинуло на зростання процентних ставок за депозитами в національній валюті в середньому у 1,5 рази та зростання процентних ставок за кредитами в національній валюті у 1,2 рази в порівнянні з показниками попереднього місяця. В наступні місяці і надалі спостерігалося поступове зростання відсоткових ставок і вже станом на лютий 2023 року середні ставки за депозитами зафіксовані на рівні 12%, що у 1,5 рази більше, ніж у червні 2022 року, а процентні ставки за кредитами зросли в 1,2 рази і складають в середньому 23%.

З метою зменшення профіциту ліквідності в банківській системі, щоб банки були заохочені до зростання ставок за депозитами через конкуренцію за кошти вкладників, НБУ 11.03.2023 р. посилив нормативи формування банками резервів за коштами на вимогу на 10 в.п., а також з 07.04.2023 р. впровадив зміни до операційного дизайну, що передбачають: зниження ставки з 23% до 20% річних за депозитними сертифікатами (ДС) овернайт, а також запровадження нових тримісячних ДС з фіксованою ставкою, яка дорівнює обліковій ставці із лімітованим періодом дії [8; 9].

Мета такого кроку є зменшення рівня споживання на користь заощадження через високу облікову ставку, що робить позички та кредити менш доступними та дорогими, а вклади в гривнях більш привабливими. Відповідно до даних Інфляційного звіту за січень 2023 року, запроваджені з початком вторгнення обмеження на рух капіталу та профіцит ліквідності в банківській системі послабили вплив високої облікової ставки на інфляцію. Однак, вплив цих монетарних чинників на інфляцію був би вищим, якщо б облікова ставка залишалася на рівні 10% [8].

Згідно з Законом України «Про Національний банк України» від 20.05.1999 р. № 679-XIV цінова стабільність – збереження купівельної спроможності національної валюти шляхом підтримання у середньостроковій перспективі (від 3 до 5 років) низьких, стабільних темпів інфляції, що вимірюються індексом споживчих

Таблиця 1

Характеристики стратегій здійснення монетарної політики

Характеристика	Стратегія здійснення монетарної політики	
	Політика грошово-кредитної рестрикції («дешевих грошей»)	Політика грошово-кредитної експансії («дорогих грошей»)
Різновид політики	Політика грошово-кредитної рестрикції («дешевих грошей»)	Політика грошово-кредитної експансії («дорогих грошей»)
Мета	Стимулювання економічного зростання	Стимулювання економіки
Облікова ставка Національного банку	Зменшується	Збільшується
Грошовий обіг	Збільшується	Зменшується
Попит на товари та послуги	Збільшується	Зменшується
Інфляція	Поступово збільшується	Зменшується

Джерело: розроблено авторами на основі [2; 3]

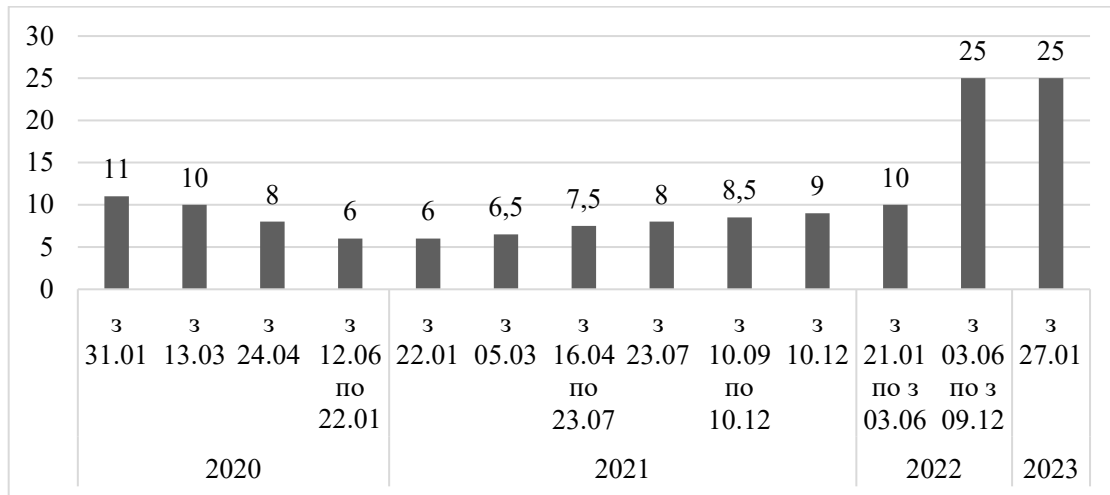


Рис. 1. Динаміка облікової ставки НБУ, %

Джерело: складено авторами за матеріалами офіційних даних НБУ



Рис. 2. Динаміка інтегральних показників вартості депозитів і кредитів у гривні, % річних

Джерело: складено авторами за матеріалами офіційних даних НБУ

цін [4]. Проаналізуємо динаміку індексів споживчих цін за період 01.01.2020 по 31.03.2023 (рис. 3).

З наведених даних можна зазначити, що інфляція у 2022 році значно перевищила показники минулих років і, зважаючи на наслідки російської агресії, сягнула максимального значення – 26,6%.

Основними чинниками збільшення рівня цін були збільшення витрат підприємств і скорочення виробництва. Також спостерігається, що річні темпи зростання споживчих цін протягом IV кварталу 2022 року майже не змінилися та були нижчими за жовтневий прогноз Національного банку України. Ймовірно, це сталося через фіксацію курсу гривні за зовнішньоекономічними операціями, його зміцнення на готівковому ринку, збереження незмінних тарифів на житлово-комунальні послуги та зменшення бюджетної монетизації [8].

Завдяки діям жорсткої монетарної умов, а саме, режиму фіксованого обмінного курсу, вдалося врегу-

лювати інфляційні процеси та послабити інфляційний тиск. За прогнозами НБУ в 2023 році інфляція сповільниться до 14,8%, а реальний ВВП зросте на 2%. У наступні роки інфляція продовжить знижуватися, а відновлення економіки прискориться на тлі закладеного в прогноз зниження безпекових ризиків [11].

Основними формами реалізації валютно-курсової політики є плаваючий та фіксований режими. При плаваючому режимі валютний курс формується на основі попиту та пропозиції на валютному ринку та інших факторів, без значного втручання з боку уряду чи центрального банку. При фіксованому режимі валютний курс встановлюється державним органом на певному рівні і залишається на цьому рівні на визначений термін [1].

Наочне зображення динаміки офіційного курсу гривні щодо євро та долара США представлено на рисунку 4.

Спостерігаємо, що підтримка політики режиму фіксованого курсу гривні до долара США з боку НБУ

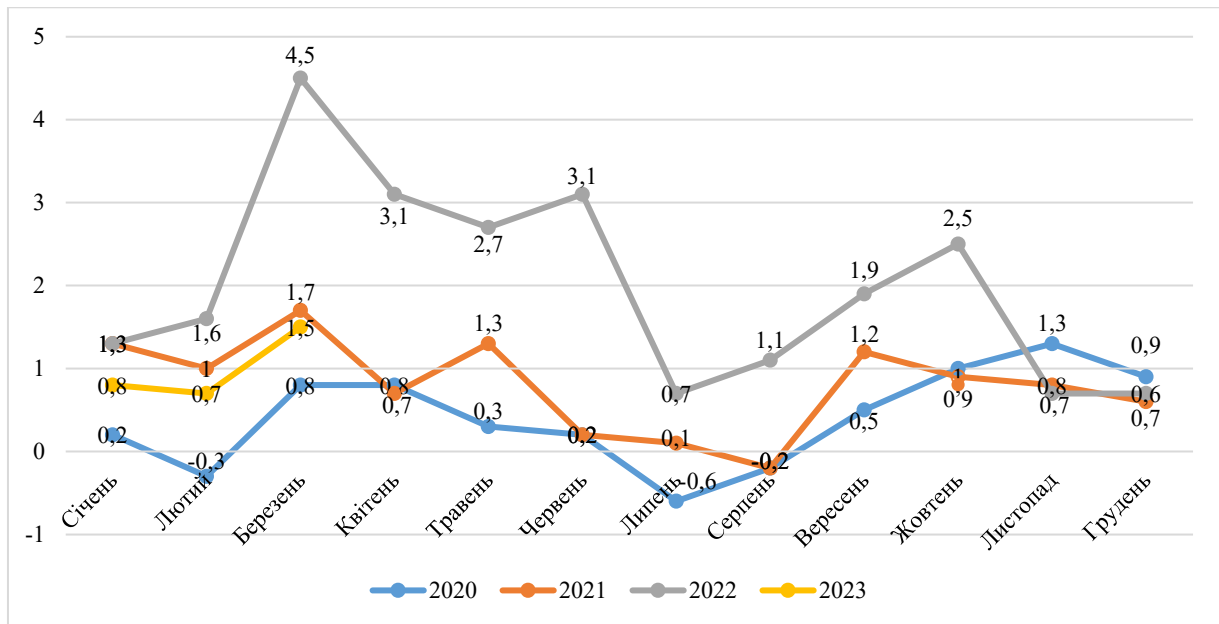


Рис. 3. Динаміка індексів споживчих цін з 2020 р. по березень 2023 р.

Джерело: розроблено авторами на основі [10]

почалася з дня повномасштабного вторгнення і триває донині. Однак, у липні курс гривні щодо долара США знецінився на 25%, з 29,2549 до 36,5686 грн/долар. Також була фіксація курсу гривні до євро на рівні 33,1707 грн/євро з 24 лютого по 22 березня 2022 року. На кінець липня минулого року готівковий курс гривні по відношенню до євро також девальвував на 25%, з 29,8064 до 37,2689. Станом на 12 квітня 2023 року офіційний курс гривні становив 39,8835 грн/євро, що на 9% вище, ніж курс гривні до долара США.

Згідно з «Інфляційним звітом за січень 2023 року», фіксований обмінний курс у період військового стану відіграв основну роль у збереженні контрольованості інфляційних процесів [8]. За даними Національного банку України, якби курс гривні не був зафіксований, то вже в червні 2022 року інфляція зросла б на близько 8 відсоткових пунктів, тобто досягла б рівня 30% на рік [9]. Таким чином, політика фіксованого обмінного курсу слугує якорем стабільності цін, що допомагає уникнути значних коливань курсу національної валюти, забезпечує стабільність цін на внутрішньому ринку та стримувати панічні настрої.

Режим фіксованого обмінного курсу вимагає проведення валютних інтервенцій з боку Національного банку для збереження стабільності обмінного курсу. Валютні інтервенції полягають у купівлі або продажу національної валюти на міжнародному валютному ринку з метою збереження потрібного обсягу міжнародних резервів (табл. 2) [4].

Дані у таблиці ілюструють, що сальдо валютних інтервенцій НБУ протягом аналізованого періоду є від'ємним, що означає, що Національний банк продає, а не купує іноземну валюту на міжбанківському ринку, тим самим вилучаючи гривню з обігу та стри-

муючи інфляцію. Так, у перший місяць повномасштабного вторгнення зафіксовано найбільший попит НБУ на валюту, яка становила 0,9512 млрд дол США, а у липні – 0,92201 млрд дол США. Після цього спостерігається чітка тенденція до зменшення купівлі. Проте динаміка сальдо з операцій фізичних осіб з купівлі/продажу іноземної валюти з червня місяця (тобто купівля валюти громадянами України переважує над продажем) свідчить про те, що населення бажає зберегти свої гроші у більш стабільній валюті, очікуючи зростання її вартості. Збільшення попиту на іноземну валюту може призвести до зменшення її обсягу на внутрішньому ринку, що, в свою чергу, може призвести до девальвації гривні відносно інших валют. Втім через значну кількість фінансової допомоги від країн партнерів та організацій, на тлі збільшення попиту іноземної валюти серед населенням, рівень міжнародних резервів загалом має тенденцію до зростання і станом на квітень 2023 року досяг свого абсолютного максимуму й дорівнював 31,89 млрд дол США (рис. 5).

Висновки. Наслідки війни та економічні виклики, які ставляться перед Україною, потребують вжиття комплексу заходів для забезпечення макроекономічної стабільності та стримування панічних настроїв. Національним банком України як регулятором було зроблено ряд дій, направлених на забезпечення фінансової стабільності, захист гривневих доходів та заощаджень резидентів України, збільшення привабливості депозитів в національній валюті, зниження тиску на валютному ринку, посилення спроможності забезпечення курсової стабільності, стримування інфляційних процесів протягом повномасштабного вторгнення, в тому числі зафіксовано 02.06.2022 року облікову



Рис. 4. Динаміка офіційного курсу гривні щодо євро та долара США

Джерело: складено авторами за матеріалами офіційних даних НБУ

Таблиця 2

Інтервенції НБУ та операції фізичних осіб на готівковому ринку з лютого 2022 по березень 2023 рр., млрд дол США

Показник Дата	Валютні інтервенції НБУ			Операції фізичних осіб з купівлі/продажу іноземної валюти		
	купівля	продаж	сальдо	купівля	продаж	сальдо
02.2022	0.9512	-1.259	-0.3078	-2.29194	1.93857	-0.3534
03.2022	0.69969	-2.47589	-1.7762	-0.09003	0.447406	0.35738
04.2022	0.041	-2.24431	-2.20331	-0.07742	0.315241	0.2378
05.2022	0.05638	-3.41059	-3.35421	-0.19879	0.461008	0.2622
06.2022	0.031	-3.98732	-3.95632	-0.8643	1.07158	0.20728
07.2022	0.92201	-2.11699	-1.19498	-1.06844	1.227605	0.15916
08.2022	0.3117	-1.64137	-1.32967	-1.48135	1.374493	-0.10686
09.2022	0.0394	-2.7921	-2.7527	-1.67163	1.469112	-0.2025
10.2022	0.0477	-2.07963	-2.03193	-1.69589	1.322573	-0.37332
11.2022	0.06394	-1.63269	-1.56875	-1.73214	1.341531	-0.3906
12.2022	0.0296	-3.19312	-3.16352	-1.87492	1.411699	-0.46322
01.2023	0.0285	-3.11063	-3.08213	-1.79191	-1.79191	-0.5640
02.2023	0.02765	-2.45865	-2.431	1.227897	1.227897	-0.5319
03.2023	0.00515	-1.67412	-1.66897	-1.74895	-1.74895	-0.42813

Джерело: складено авторами за матеріалами офіційних даних НБУ

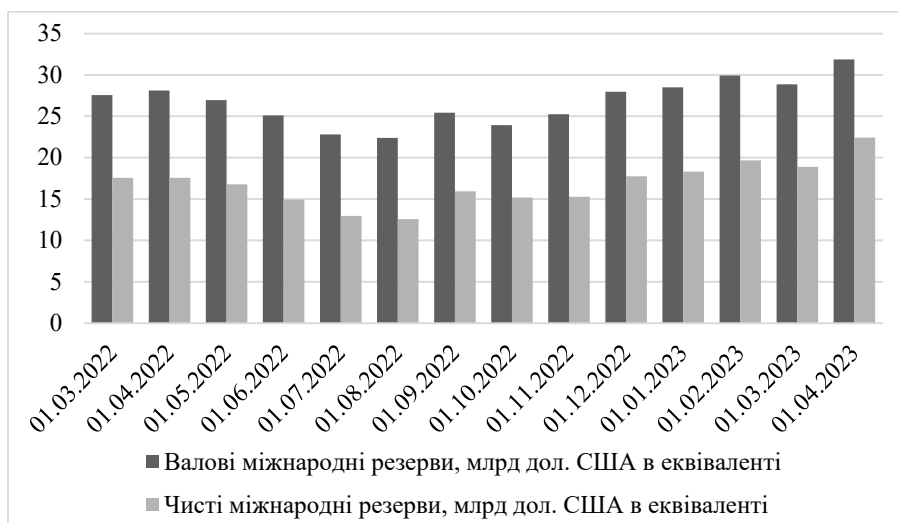


Рис. 5. Динаміка рівня міжнародних резервів України

Джерело: складено авторами за матеріалами офіційних даних НБУ

ставку на рівні 25% річних, з 21.07.2022 року офіційний курс гривні до долара США зафіксований на рівні 36,57 грн/дол США. Ці заходи передбачали збільшення конкурентоспроможності українських виробників, покращення умов для різних груп бізнесу та населення, підтримання стійкості економіки [8]. Запроваджені заходи монетарної політики мали позитивний вплив на втримання інфляції та покорокове оздоровлення фінансової системи України. В умовах війни, коли необхідно стримувати споживання і стимулювати заощадження населення, НБУ керується інструментами політики грошово-кредитної експансії, що передбачає збільшення облікової ставки з метою стимулювання комерційних банків збільшити процентні ставки за депозитами та кредитами, щоб стримувати економіку і як наслідок зменшити інфляційний тиск.

За 2022 року банківська система отримала «чистого» прибутку 22,8 млрд грн, що майже в 3,4 рази менше, ніж за довоєнний 2021 рік (77,4 млрд грн).

За прогнозами НБУ до кінця 2023 року облікова ставка залишиться на рівні 25%, інфляція знижуватиметься й надалі. НБУ зміг розсіяти панічні настрої населення та втримати грошові кошти в банках України. Вжиті заходи досить дієві, про що говорять результати роботи банківської системи в розмірі 34 млрд грн чистого прибутку (44% річного показника за 2021 рік) платоспроможних банків за I квартал поточного року проти 152 млн грн збитку в I кварталі 2022 року.

Вжиті заходи досить дієві, про що говорять результати роботи банківської системи в розмірі 34 млрд грн чистого прибутку (44% річного показника за 2021 рік) платоспроможних банків за I квартал поточного року проти 152 млн грн збитку в I кварталі 2022 року.

Список літератури:

1. Дзюблук О.В. Валютна політика: навч. посіб. Тернопіль : ТДЕУ, 2006. 91 с.
2. Чистов С.М., Никифоров А.Є. Державне регулювання економіки: навч. посіб. Вид. 2-ге. Київ : КНЕУ, 2005. 440 с.
3. Луців Б.Л. Гроші, банки та кредит: у схемах і коментарях: навч. посіб. Тернопіль : Карт-бланш, 2000. 225 с.
4. Біленко Т.І. Зasadничі принципи вибору адекватного режиму валютного курсу і його вплив на ефективність монетарної політики в реальному секторі економіки. *Стратегія розвитку України*. 2015. № 1. С. 16–24.
5. Петрик О. Політика Національного банку України під час війни. *Соціально-економічні відносини в цифровому суспільстві*. 2022. Том 4. № 46. С. 15–23. DOI: <https://doi.org/10.55643/ser.4.46.2022.474>.
6. Закон України «Про Національний банк» від 20.05.1999 р. № 679-XIV. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/679-14> (дата звернення: 07.04.2023).
7. Стратегія монетарної політики Національного банку України. URL: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/strategiya-monetarnoyi-politiki-natsionalnogo-banku-ukrayini> (дата звернення: 07.04.2023).
8. Інфляційний звіт НБУ, квітень 2023 року. URL: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/inflyatsiyniy-zvit-kviten-2023-roku> (дата звернення: 15.04.2023).
9. Національний банк з 7 квітня впроваджує анонсовані зміни до операційного дизайну монетарної політики для посилення макрофінансової стійкості. URL: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/natsionalniy-bank-z-7-kvitnya-vprovadjuje-anonsovani-zmini-do-operatsiynogo-dizaynu-monetarnoyi-politiki-dlya-posilennya-makrofinansovoyi-stiykosti> (дата звернення: 10.04.2023).
10. Індеси споживчих цін на товари та послуги. URL: https://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2010/ct/is_c/arh_isc/arh_iscm10_u.html (дата звернення: 10.04.2023).
11. Підсумки дискусії членів Комітету з монетарної політики Національного банку щодо рівня облікової ставки 20 липня 2022 року. URL: <https://monetary-policy-debates.bank.gov.ua/ua/news/all/pidsumki-diskusiyi-chleniv-komitetu-z-monetarnoyi-politiki-natsionalnogo-banku-schodo-rivnya-oblikovoyi-stavki-20-lipnya-2022-rok> (дата звернення: 15.04.2023).

References:

1. Dzyublyuk O.V. (2006) Valiutna polityka [Currency policy]. Ternopil : TDEU
2. Chystov S.M., Nykyforov A.Ye. (2005) Derzhavne rehuliuivannia ekonomiky [State regulation of the economy]. Kyiv: KNEU.
3. Lutsiv B.L. (2000) Hroshi, banky ta kredyt: u skhemakh i komentariakh [Money, banks and credit: in schemes and comments]. Ternopil: Carte Blanche
4. Bilenko T.I. (2015) Zasadnychi pryntsyipy vyboru adekvatnoho rezhymu valiutnoho kursu i yoho vplyv na efektyvnist monetarnoi polityky v realnomu sektori ekonomiky [Basic principles of choosing an adequate exchange rate regime and its influence on the effectiveness of monetary policy in the real sector of the economy]. *Development strategy of Ukraine*, no. 1. pp. 16–24.
5. Petryk O. (2022) Polityka Natsionalno banku Ukrainy pid chas viiny [Policy of the National Bank of Ukraine during the war]. *Socio-economic relations in the digital societ*, vol. 4, no. 46. pp. 15–23. DOI: <https://doi.org/10.55643/ser.4.46.2022.474>.
6. Pro Natsionalnyi bank Ukrainy [About the National Bank of Ukraine]: Zakon Ukrainy vid 20.05.1999 r. No 679-XIV. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/679-14> (accessed April 07, 2023).
7. Stratehiia monetarnoi polityky Natsionalnogo banku Ukrainy [Monetary policy strategy of the National Bank of Ukraine]. Available at: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/strategiya-monetarnoyi-politiki-natsionalnogo-banku-ukrayini> (accessed April 07, 2023).
8. Infliatsiyniy zvit NBU, kviten 2023 roku [Inflation report of the NBU, April 2023]. Available at: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/inflyatsiyniy-zvit-kviten-2023-roku> (accessed April 15, 2023).
9. Natsionalnyi bank z 7 kvitnia vprovadzhuie anonsovani zminy do operatsiynoho dizainu monetarnoi polityky dlia posylenia makrofinansovoi stiykosti [On April 7, the National Bank implements the announced changes to the operational

design of monetary policy to strengthen macro-financial stability]. Available at: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/natsionalniy-bank-z-7-kvitnya-vprovadjuje-anonsovani-zmini-do-operatsiynogo-dizaynu-monetarnoyi-politiki-dlya-posilennya-makrofinansovoyi-stiykosti> (accessed April 10, 2023).

10. Indeksy spozhyvychkh tsin na tovary ta posluhy [Indices of consumer prices for goods and services]. Available at: https://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2010/ct/is_c/arh_isc/arh_iscm10_u.html (accessed April 10, 2023).

11. Pidsumky diskusii chleniv Komitetu z monetarnoi polityky Natsionalnogo banku shchodo rivnia oblikovoi stavky 20 lypnia 2022 roku [Results of the discussion of the members of the Monetary Policy Committee of the National Bank regarding the level of the discount rate on July 20, 2022]. Available at: <https://monetary-policy-debates.bank.gov.ua/news/all/pidsumki-diskusiyi-chleniv-komitetu-z-monetarnoyi-politiki-natsionalnogo-banku-schodo-rivnya-oblikovoyi-stavki-20-lipnya-2022-roku> (accessed April 15, 2023).

MONETARY POLICY MEASURES BY THE NATIONAL BANK OF UKRAINE FOR FINANCIAL STABILITY IN THE CONTEXT OF WAR

The Ukrainian economy has faced a challenging situation due to the full-scale invasion by Russia, resulting in heightened panic and a negative impact on the country's macroeconomic stability. High inflation rates in Ukraine, caused by Russia's full-scale military aggression, have significantly affected the economic situation, including price increases for goods and services and the devaluation of the currency. To restore stability and reduce inflationary pressures, the National Bank has implemented effective measures. The article delves into the effectiveness of the National Bank of Ukraine's monetary policy measures, such as liquidity injections and credit support, in stabilizing the financial system and facilitating economic resilience amid the challenging circumstances of the full-scale invasion. The main instruments of monetary policy in wartime conditions are identified. The necessity of implementing an expansionary monetary and credit policy in times of war is substantiated. Statistical data on the dynamics of the NBU's key policy rate, integral indicators of deposit and credit values in hryvnia, consumer price indices, official exchange rates of the hryvnia against the euro and the US dollar, NBU interventions, operations of individuals in the cash market, and Ukraine's international reserves from February 2022 to March 2023 are provided. The actions of the NBU focusing on financial stability, protection of the hryvnia, increased attractiveness of deposits, and alleviation of pressure on the foreign exchange market are discussed. Monetary policy measures such as changes in the key policy rate and foreign exchange interventions are also examined. It is projected that the NBU will continue to pursue an expansionary monetary and credit policy to stimulate the economy and contain inflationary pressures. These comprehensive measures aim to bolster the resilience of the Ukrainian economy and pave the way for sustainable recovery once the war subsides. The NBU remains vigilant and ready to adapt its monetary policy toolkit as needed to navigate the evolving circumstances and safeguard financial stability in the face of ongoing hostilities.

Key words: monetary policy, policy rate, inflation, devaluation, savings, foreign exchange market, currency interventions, financial stability.