

НОВІ ПІДХОДИ
ДО ТАРГЕТУВАННЯ ІНФЛЯЦІЇ:
ВІДНОСНІ ЦІНИ
І ВІДНОСНІ ДОХОДИ

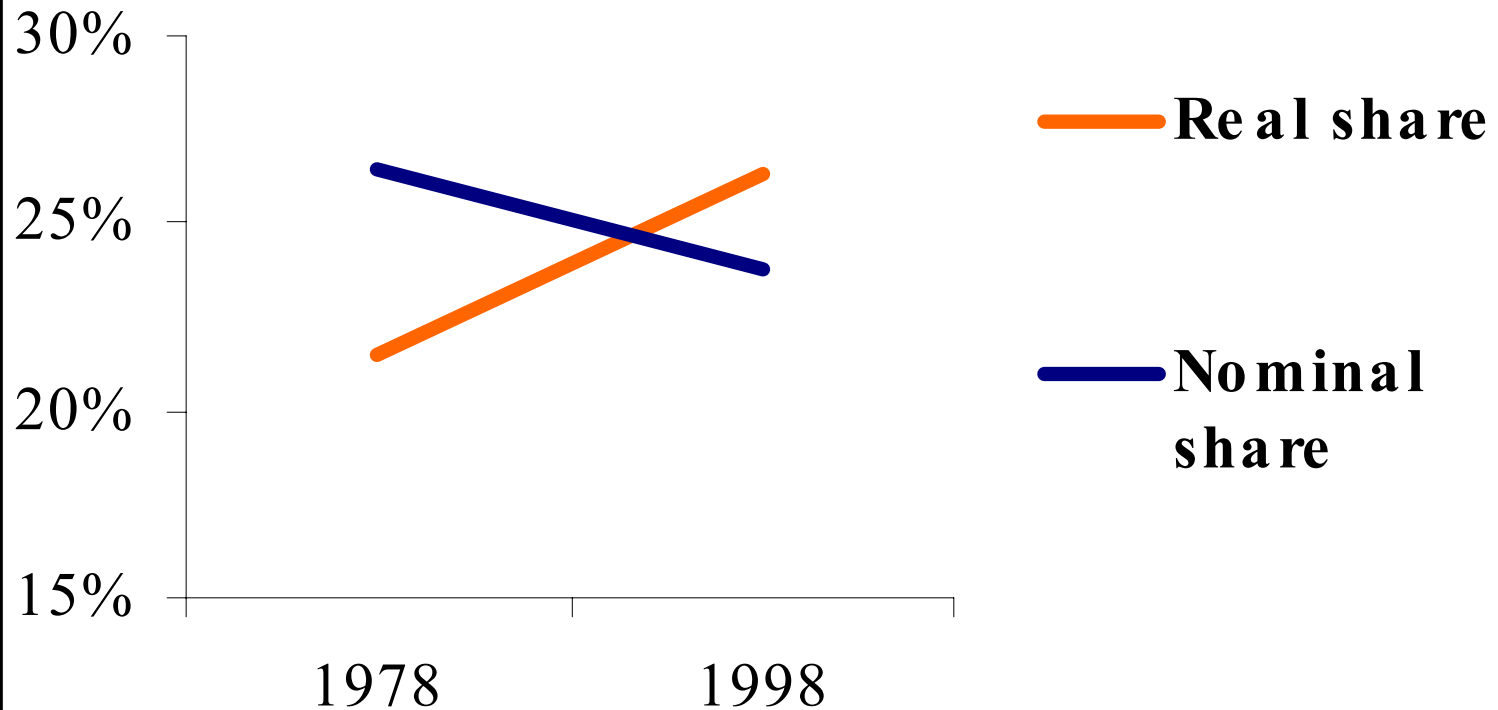
Володимир Рябошлик

Інститут Реформ

від загальних індексів —
до інфляції за галузями

відносна ціна зменшується там,
де зростає відносна продуктивність
праці

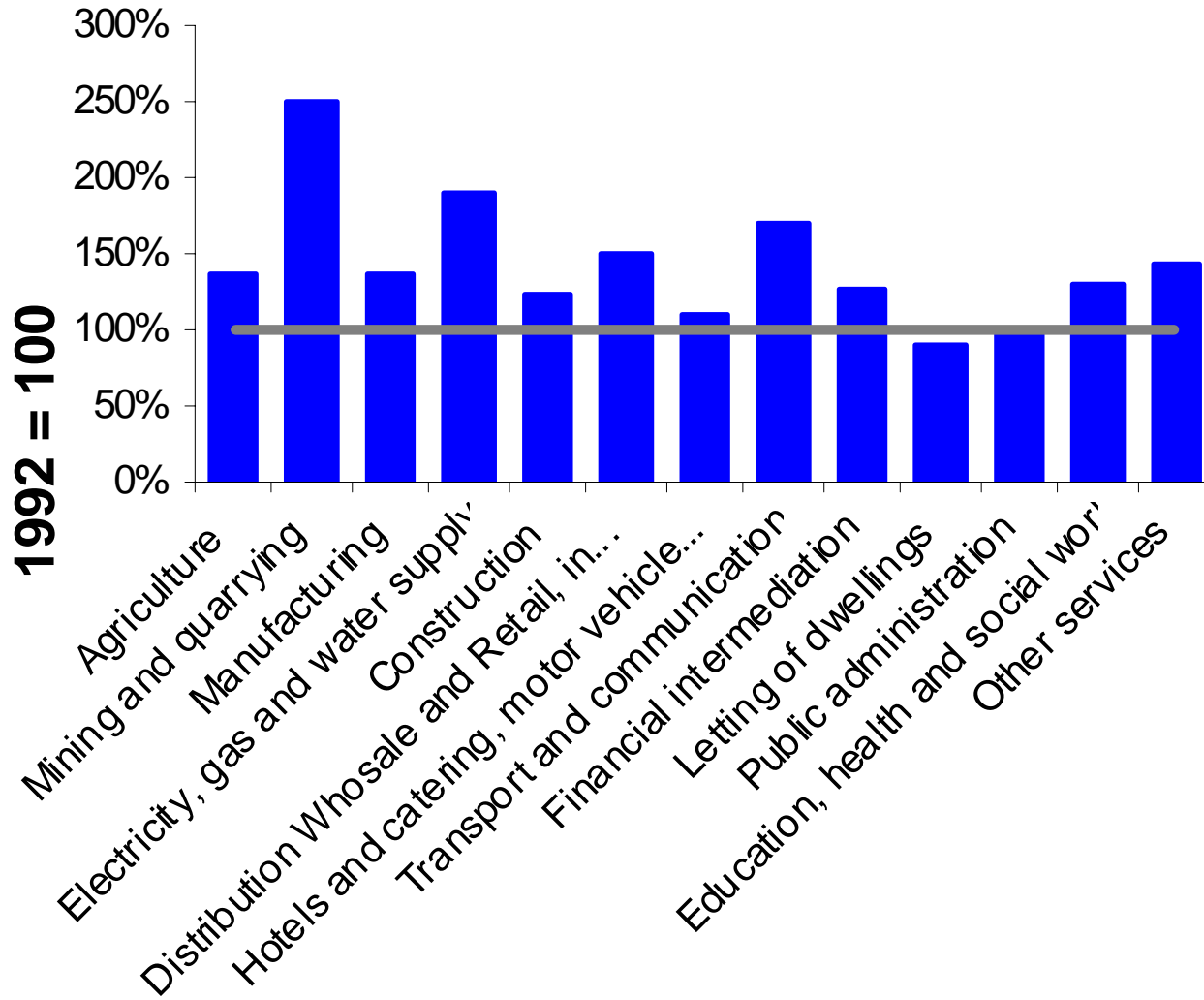
Share of Investments in GDP 1978-1998, the USA



Source: Jonas D. M. Fisher. The new view of growth and business cycles. Federal Reserve Bank of Chicago, 2000

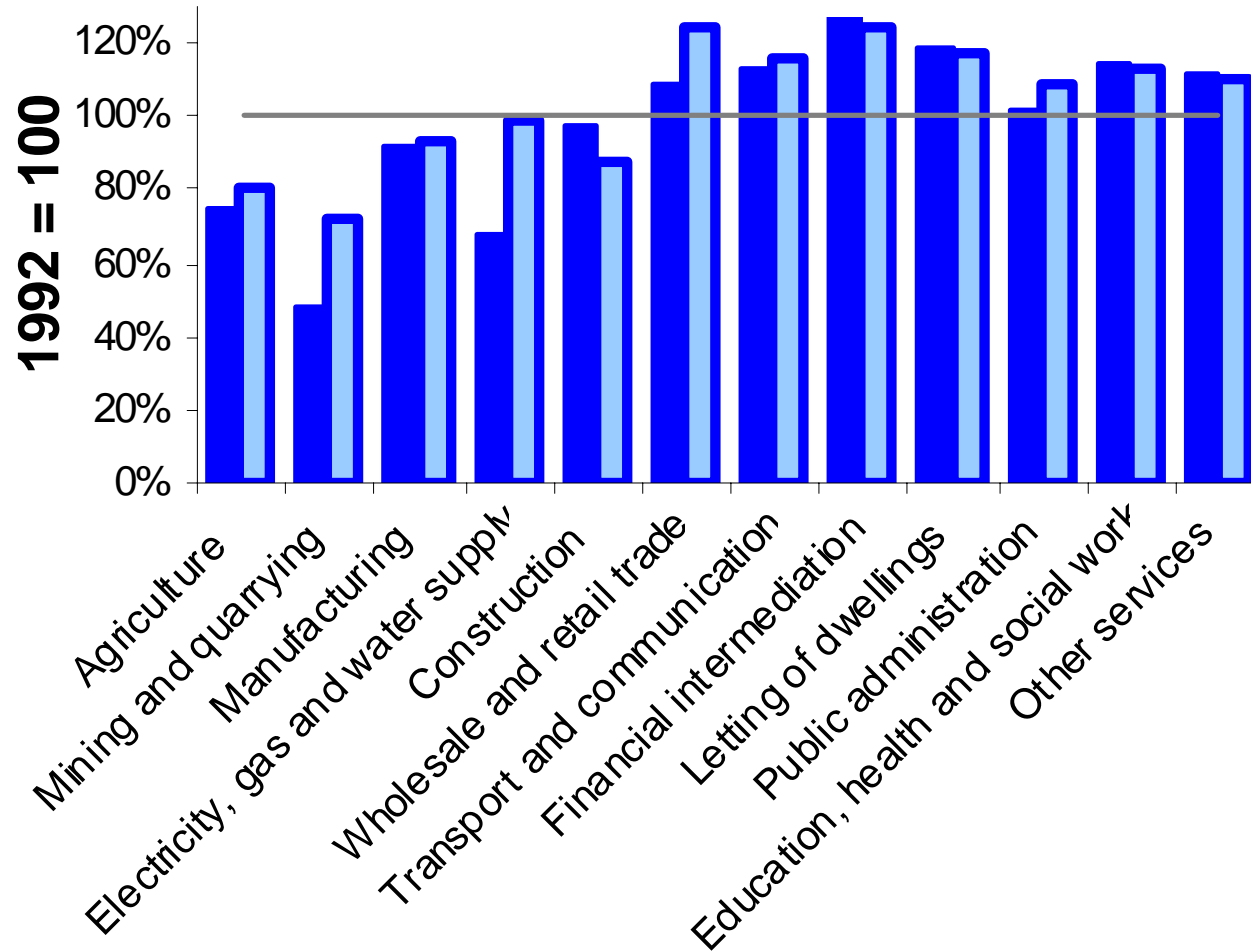
кожен працюючий прагне зберегти
свій відносний дохід
порівняльно з іншими галузями
незалежно від відмінностей у зростанні
продуктивності праці

Growth of Labour Productivity 2001 to 1992, the UK

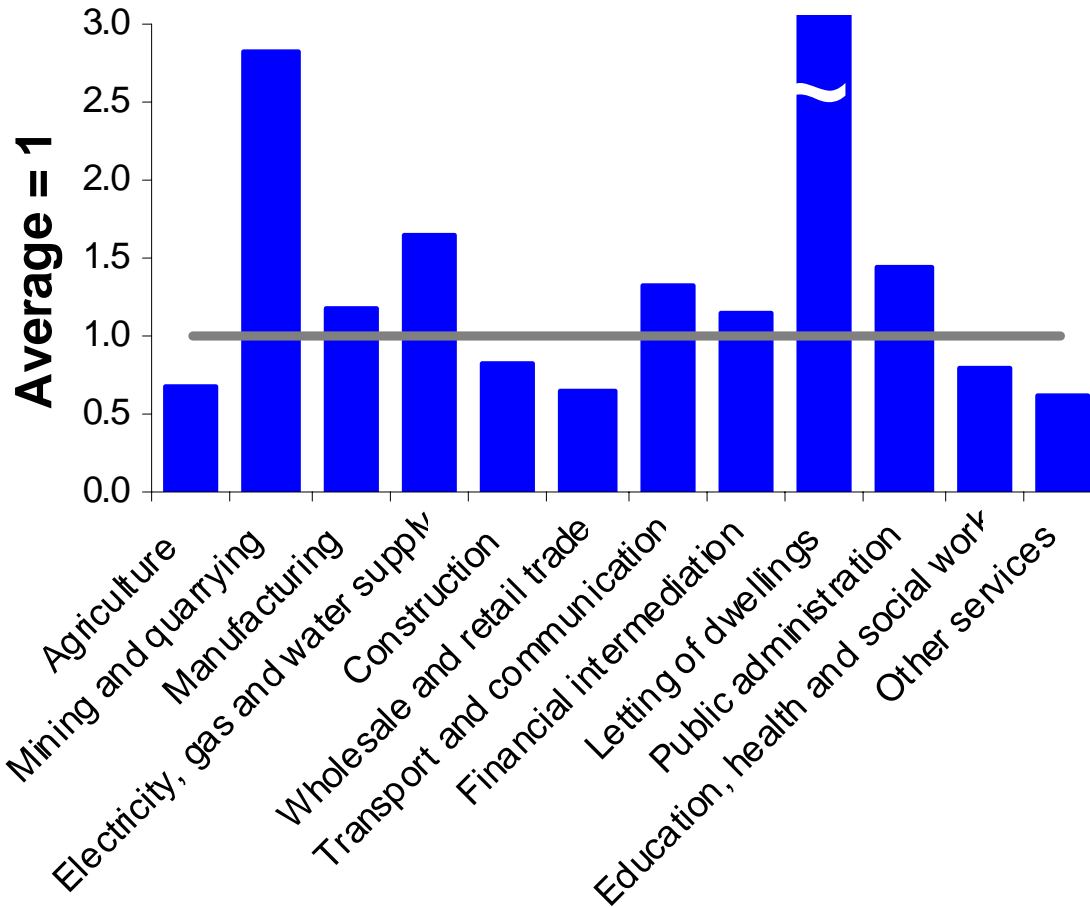


Labour Force Redistribution 2001 to 1992, the UK

■ Actual □ Predicted by the model

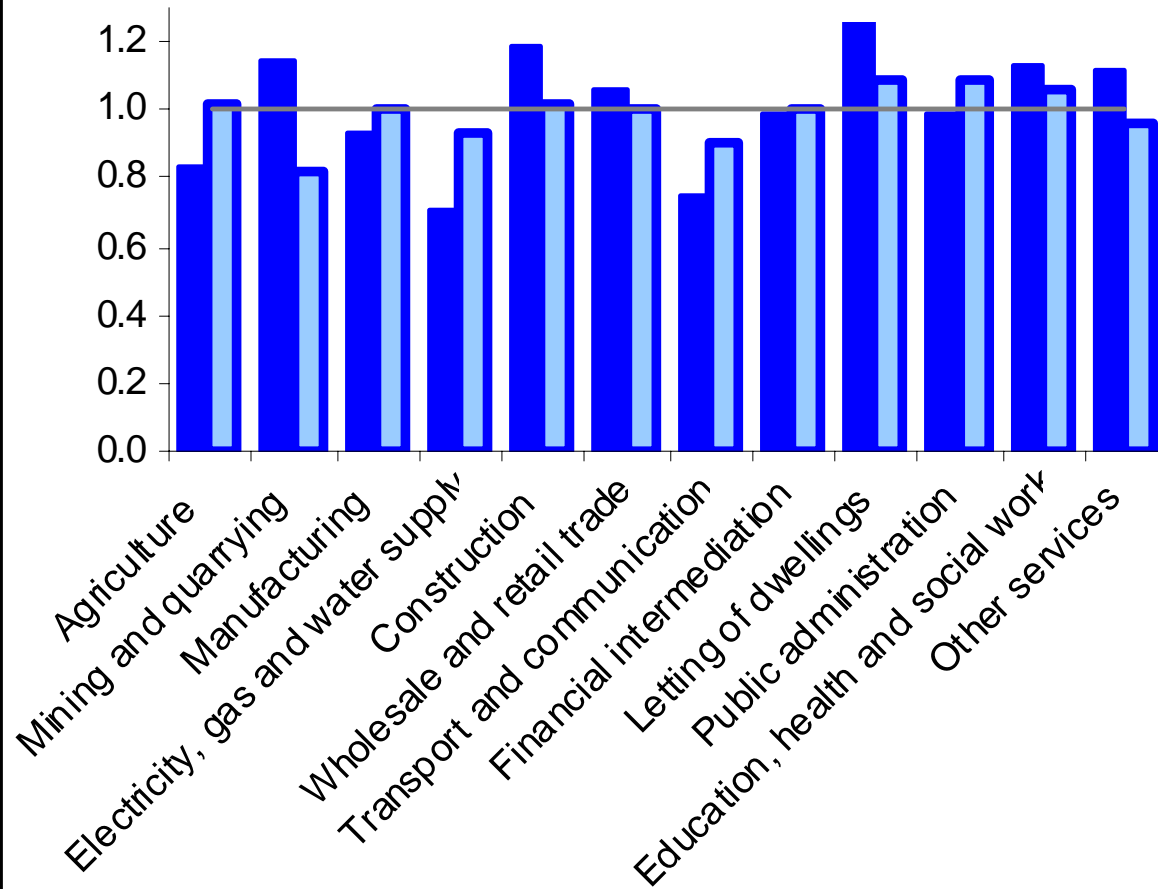


Net Value Added Per Person Engaged in 1992, Average = 1, the UK



Relative Price Changes in 2001, base year - 1992, the UK

■ Actual □ Predicted by the model

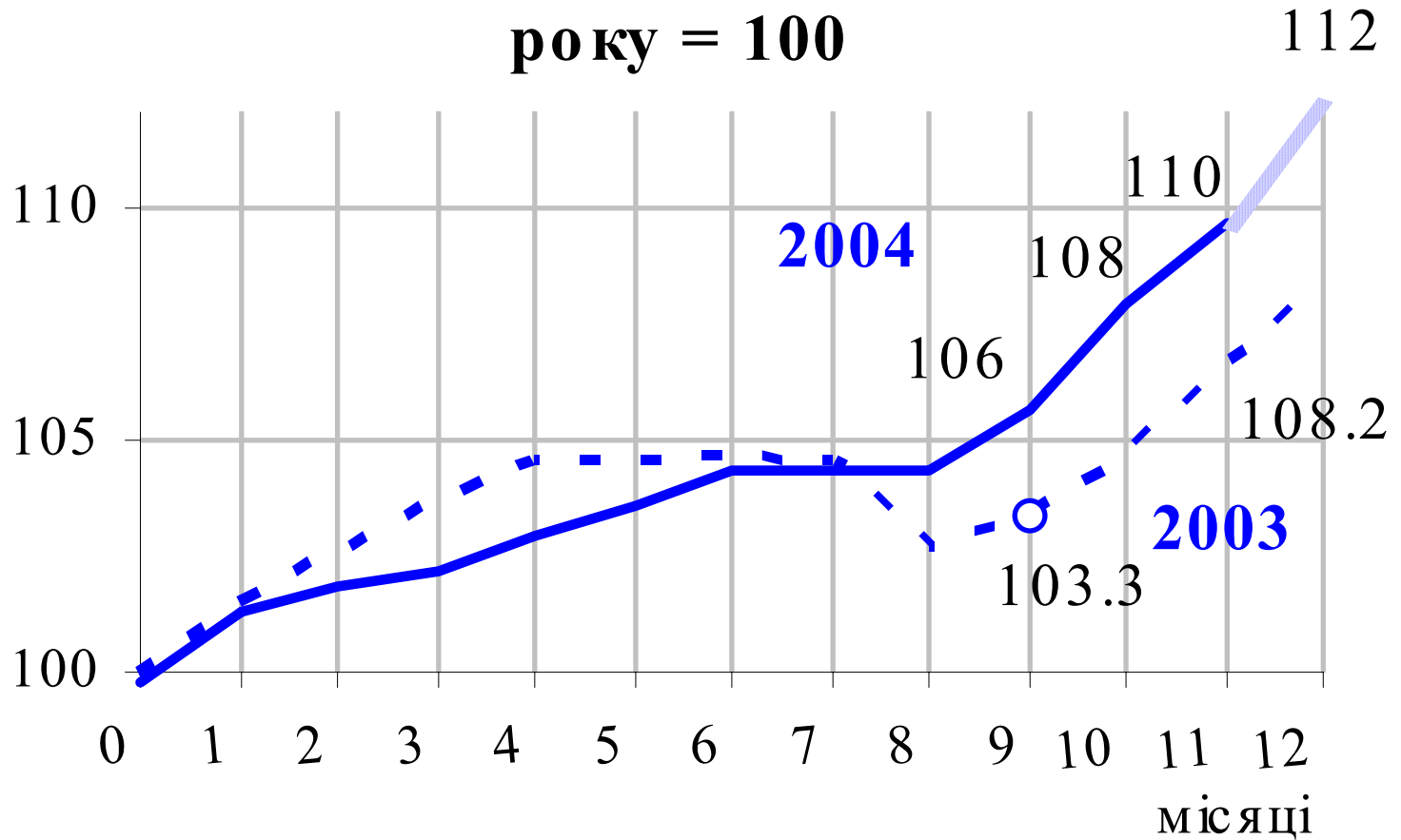


**ПРОБЛЕМИ
ДОСЯГНЕННЯ ПАРАМЕТРІВ
МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ УКРАЇНИ**

ІНДЕКС СПОЖИВЧИХ ЦІН

грудень попереднього

року = 100



**Індикативні і фактичні монетарні показники
за “Основними засадами грошово-кредитної політики”**

	2003		2004		2005
	План	Факт	План	Очікування	План*
Індекс споживчих цін грудень до грудня %	6 – 7%	8,2%	5.8 -6.3%	10%	6 – 7%
Грошова база млрд.грн.	35,6 37,7	40,1	53,55 -57,75	60,5 – 62,5	72,64 - 78,80
Грошова маса МЗ млрд.грн.	72,4 - 78,7	95,04	121,93- 132,76	145.4 – 151.1	186,13 - 200,99
Курс долара США середній за рік	5,48	5,33	5.38 - 5.42	5.33 I півріччя	5,27 - 5,31
Грошова база зростання %	117% – 120%	130%	126% -132%	151% -155%	120% -126%
Грошова маса МЗ зростання %	122% -127%	146%	132% -139%	153% -159%	128% -133%

* рішення Ради НБУ від 10 вересня 2004 р. №17

–верхня межа зростання грошової бази не повинна перетинати 20%.

–емісійний дохід Держави повинен скоротитися до 10-12 мільярдів гривень за рік проти сьогоднішніх 20 мільярдів.

NEW APPROACHES TO
INFLATION TARGETING:
RELATIVE PRICES
AND RELATIVE INCOMES

Volodymyr Ryaboshlyk
Institute for Reforms

ЕМІСІЯ У 2004 РОЦІ

22.4

млрд грн

17.7

млрд грн

приріст
грошової бази

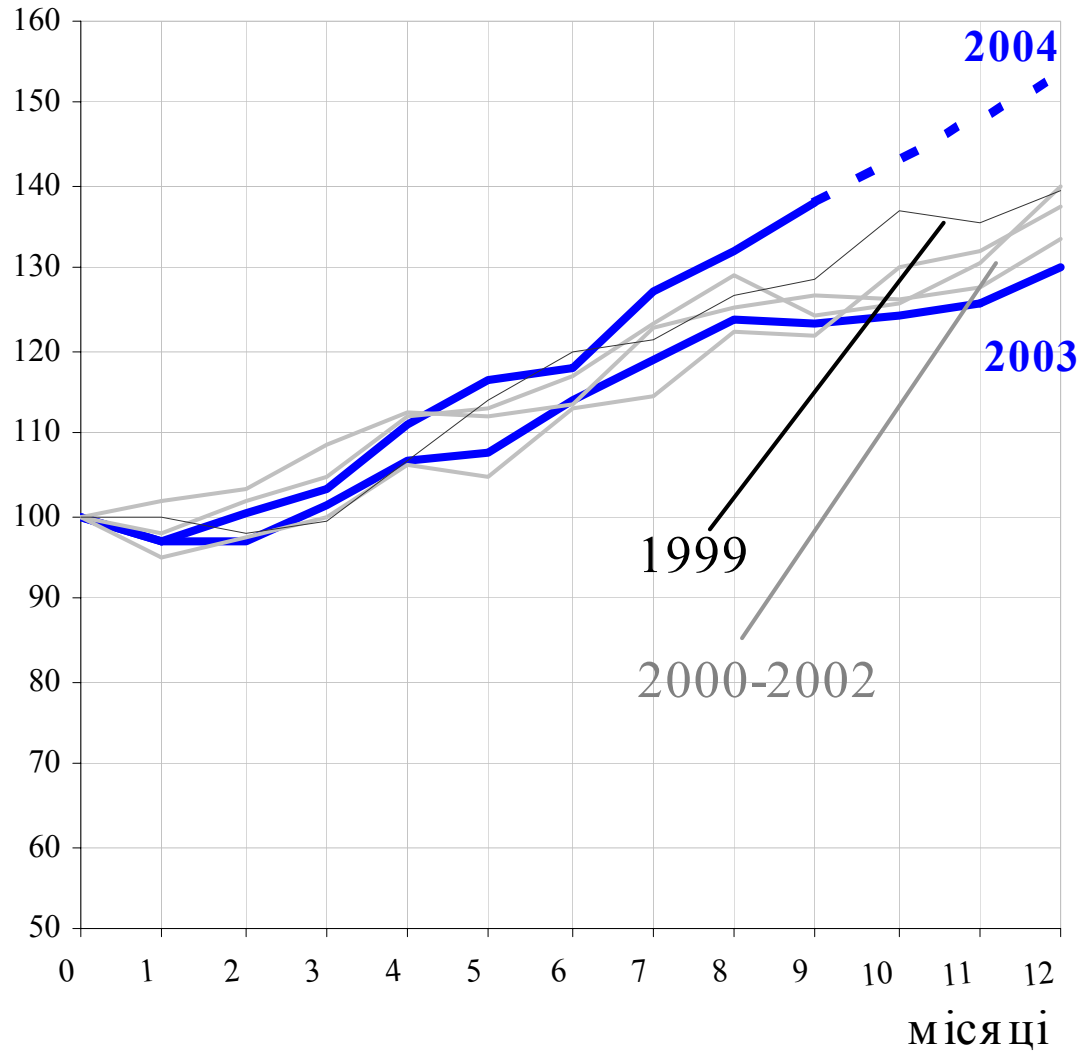


ПЛАН

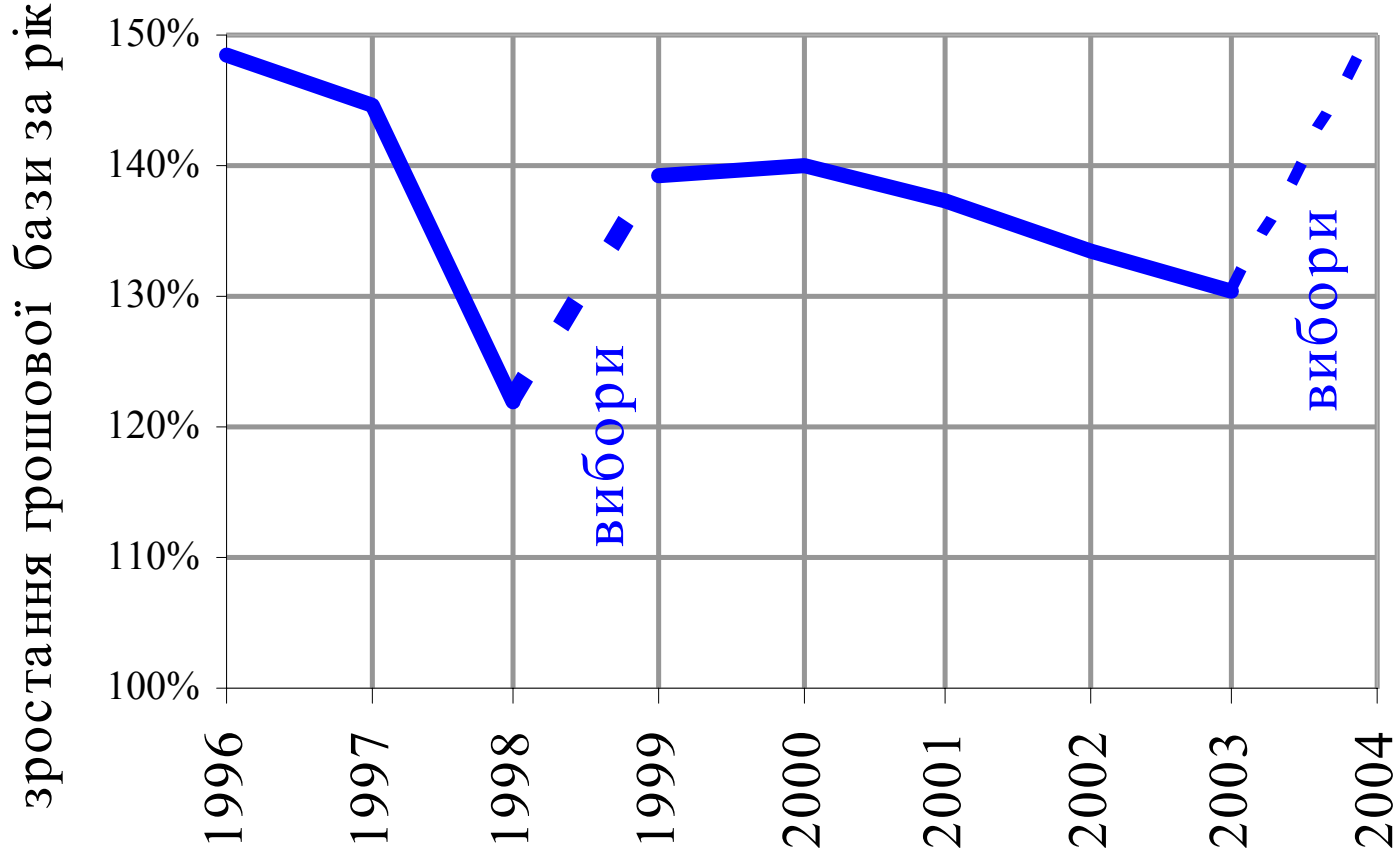
ОЧІКУВАННЯ

ДИНАМІКА ГРОШОВОЇ БАЗИ у 1999-2004

початок кожного року = 100



ЦИКЛ ЕМІСІЇ І ЦИКЛ ПРЕЗИДЕНТСЬКИХ ВИБОРІВ



“Національний банк України здійснюватиме роботу щодо формування передумов для переходу до таргетування інфляції.

...створення ефективних інструментів і механізмів впливу на інфляцію та досягнення її цільового значення”

Основні засади грошово-кредитної політики на 2005 рік

СХВАЛЕНО

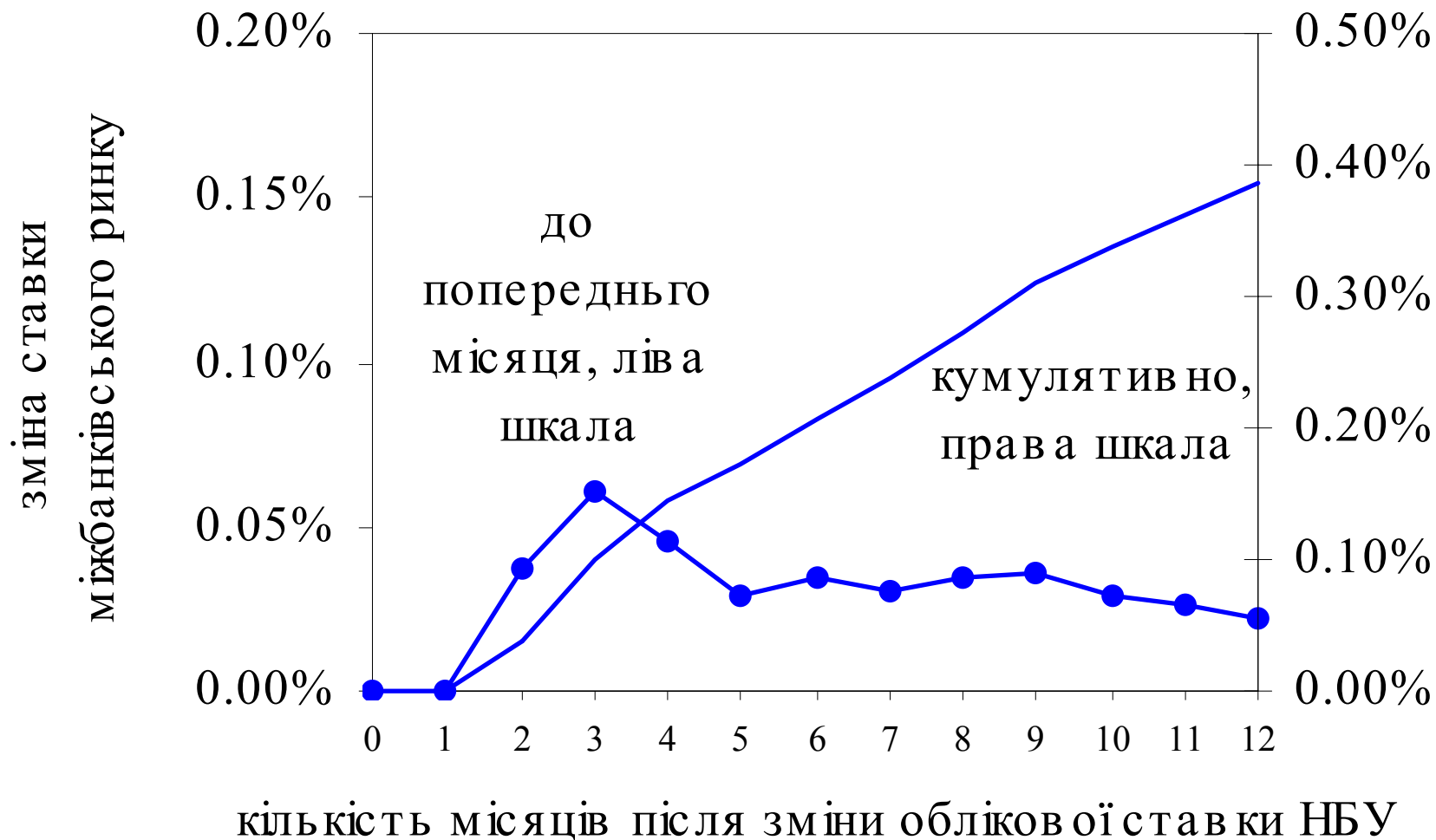
рішенням Ради Національного банку

України від 10 вересня 2004 р. №17

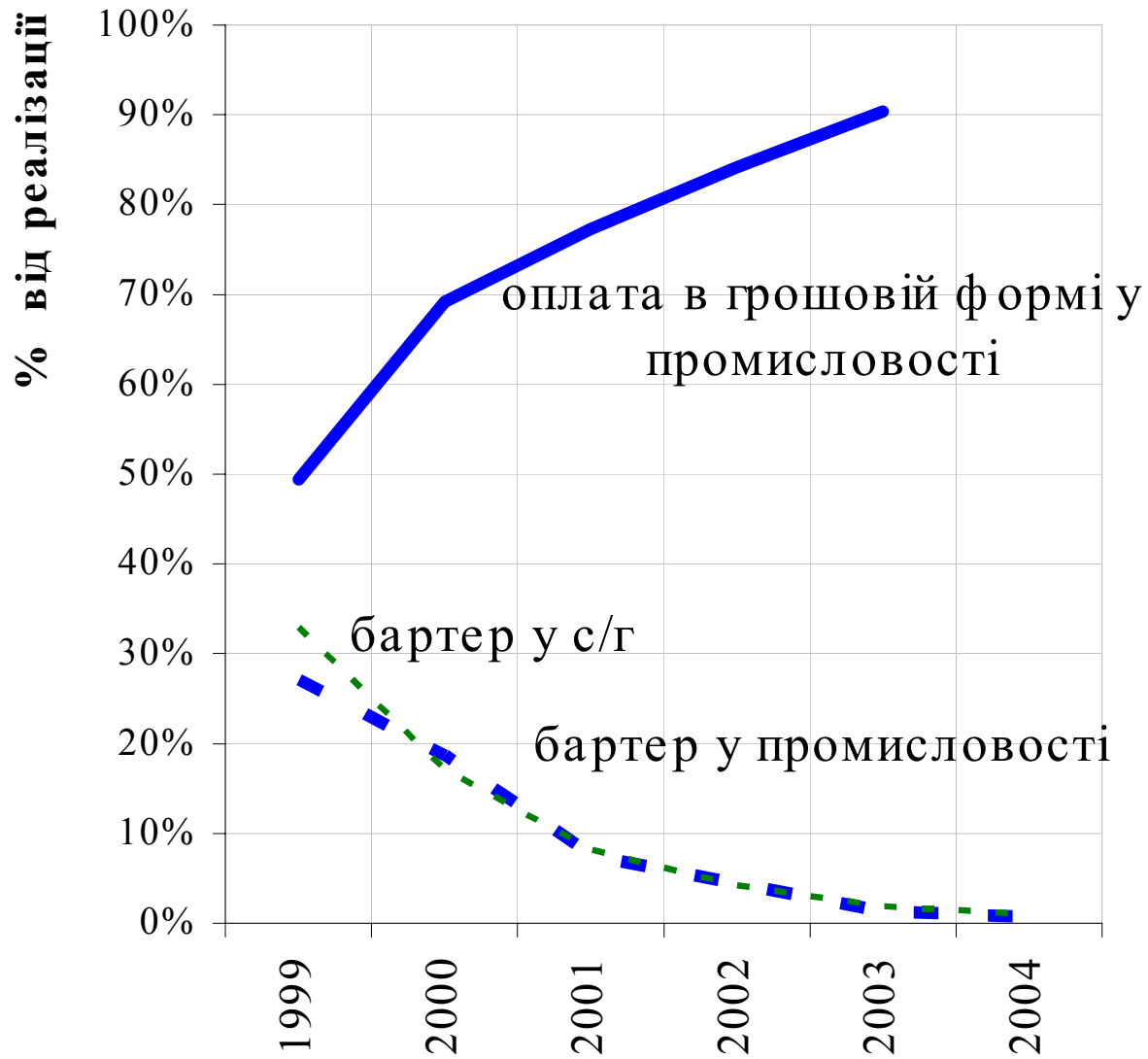
ВПЛИВ ЗРОСТАННЯ ГРОШОВОЇ МАСИ на 1 % на ІНФЛЯЦІЮ



ВПЛИВ ЗМІНИ ОБЛІКОВОЇ СТАВКИ НБУ на 1 % на СТАВКУ МІЖБАНКІВСЬКОГО РИНКУ



БАРТЕР і ГРОШОВІ РОЗРАХУНКИ



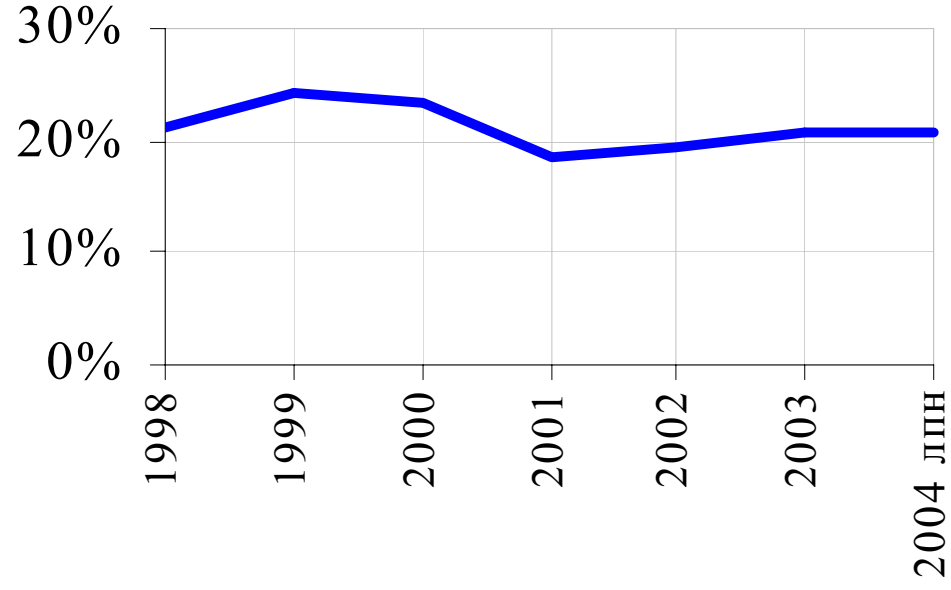
Постане питання:

або про залучення до закупівель валюти бюджетних коштів,

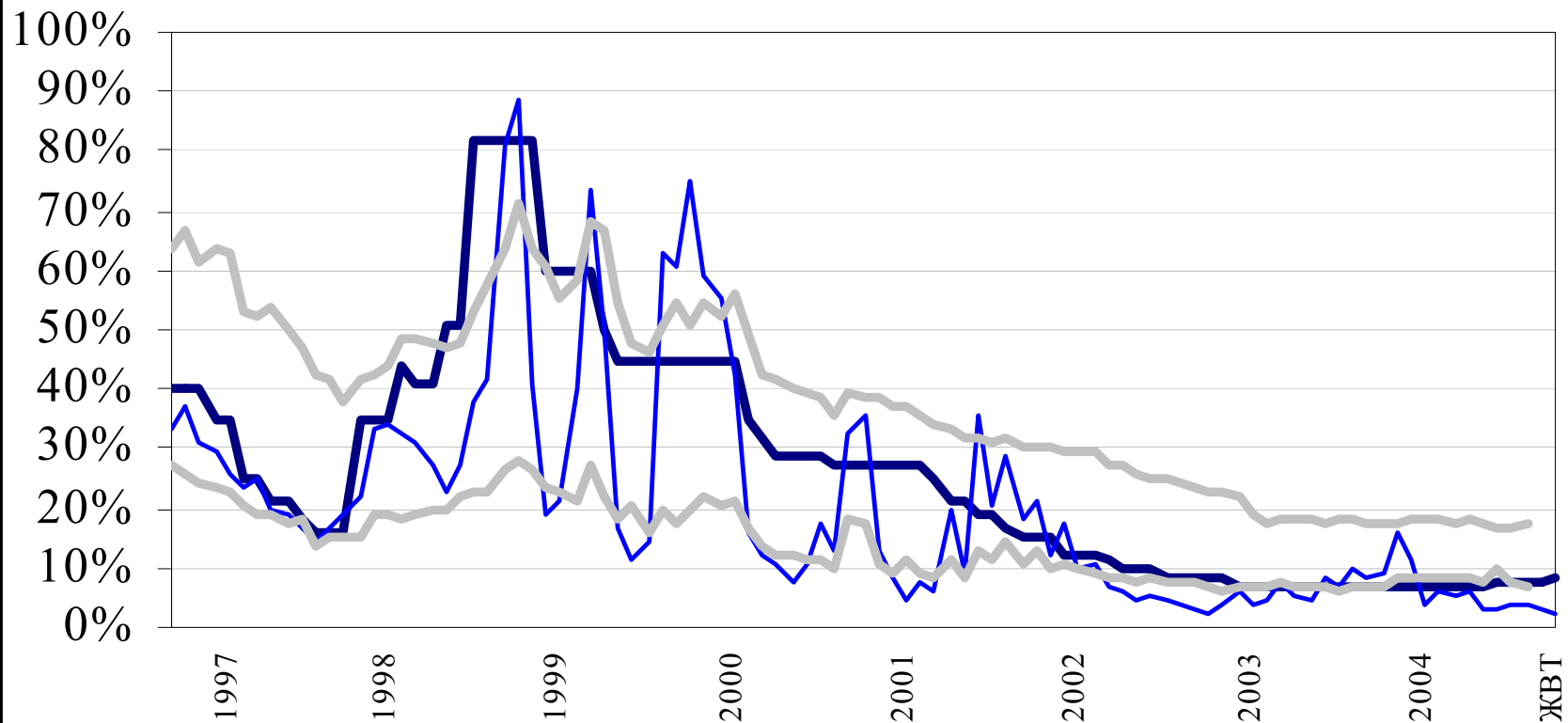
або про перегляд валютної політики в напрямку допущення номінального послаблення долара.

**Частка іноземної
валюти у грошовій
масі МЗ %**

"ДОЛАРИЗАЦІЯ" ЕКОНОМІКИ

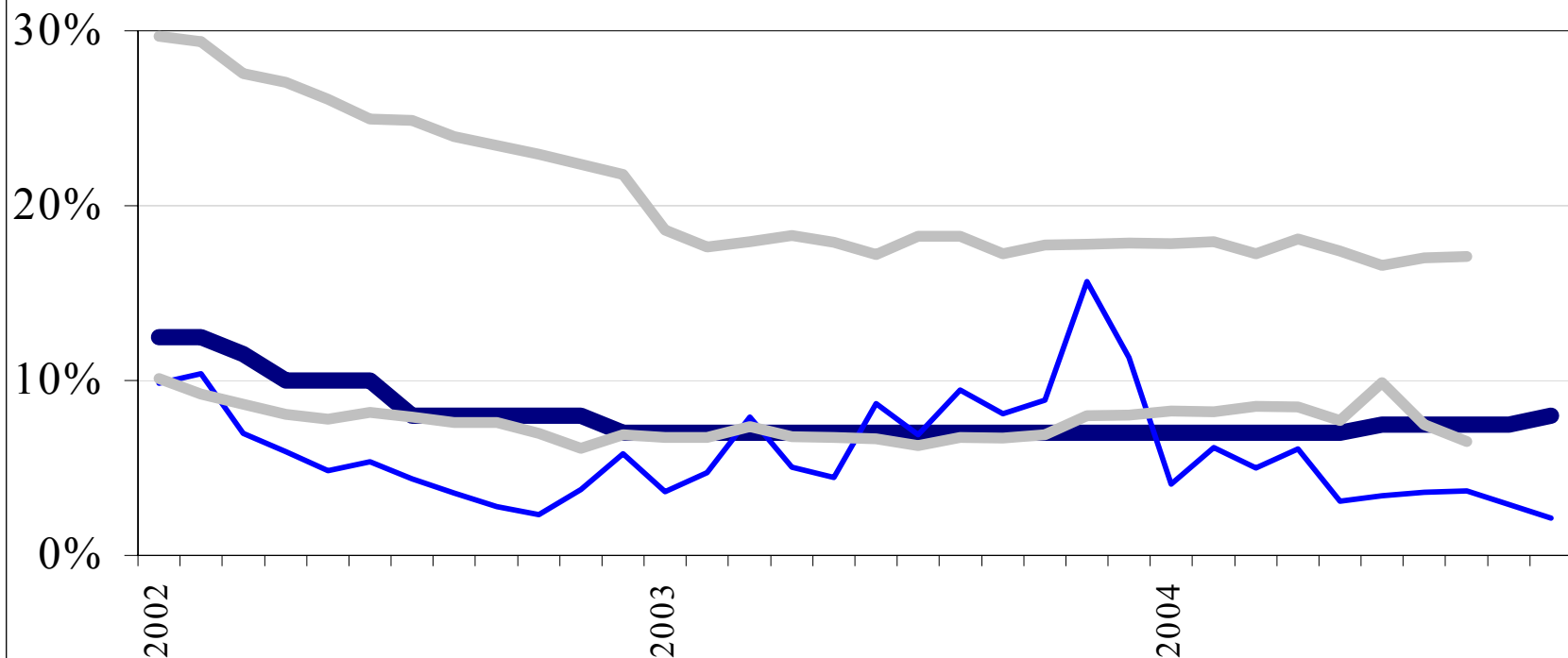


ВІДСОТКОВІ СТАВКИ РИНКУ ГРОШЕЙ 1996-2004



- Облікова ставка НБУ
- Ставка міжбанківського ринку
- Ставка за кредитами
- Ставка за депозитами

ВІДСОТКОВІ СТАВКИ РИНКУ ГРОШЕЙ 2002-2004



Облікова ставка НБУ

Ставка міжбанківського ринку

Ставка за кредитами

Ставка за депозитами