

Паславська Р.Ю.

*кандидат економічних наук, доцент,
доцент кафедри фінансів, грошового обігу і кредиту
Львівського національного університету імені Івана Франка*

Попович А.В.

*студентка
Львівського національного університету імені Івана Франка*

Paslavska Roksolana

*Ph.D. in Economics, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Finance,
Monetary Circulation and Credit
Ivan Franko National University of Lviv*

Popovich Angelina

*Student
Ivan Franko National University of Lviv*

ОСОБЛИВОСТІ РЕАЛІЗАЦІЇ ВАЛЮТНОЇ ПОЛІТИКИ УКРАЇНИ В УМОВАХ ВІЙНИ

Анотація. У статті розглянуто специфіку реалізації валютної політики України в умовах повномасштабної війни. Проаналізовано ключові заходи Національного банку України, спрямовані на стабілізацію валютного ринку, зокрема запровадження фіксованого валютного курсу, посилення валютного контролю та обмеження руху капіталу. Здійснено оцінку ефективності запроваджених антикризових заходів та визначено їх вплив на макроекономічну стабільність. Досліджено динаміку валютного ринку у 2022–2025 рр., що виявила надлишковий попит на валюту й поступову девальвацію гривні. Особливу увагу приділено питанням поступової лібералізації валютного ринку та формуванню передумов для відновлення довіри до національної валюти після завершення воєнних дій. Зроблено висновок, що заходи НБУ дозволили уникнути різких стрибків курсу, проте не усунули структурних дисбалансів, що зумовлює потребу у подальших реформах.

Ключові слова: Національний банк України, валютна стратегія, валютна політика, валютний ринок, антикризові заходи, міжнародні резерви, воєнна агресія.

Вступ та постановка проблеми. В умовах воєнної агресії валютна стратегія Національного банку України набула особливого значення як ключовий інструмент підтримки макроекономічної стабільності. Повномасштабні військові дії з 2022 року спричинили суттєві виклики для фінансової системи України: втрату виробничих потужностей, зростання дефіциту бюджету, інфляційний тиск, девальваційні очікування та підвищений попит на іноземну валюту. Це створило серйозні ризики для стабільності гривні та функціонування валютного ринку. У таких умовах Національний банк змушений реалізовувати комплексну стратегію, яка поєднує гнучке курсоутворення, валютний контроль, підтримку міжнародних резервів та банківської ліквідності.

Тема дослідження є актуальною, оскільки передбачає визначення такої моделі валютної політики, яка здатна забезпечити стабільність макроекономічного середовища в умовах воєнних викликів та водночас створити підґрунтя для поступової лібералізації валютного ринку після завершення воєнних дій. Недостатня кількість наукових публікацій,

присвячених регулюванню валютного ринку у кризових ситуаціях, а також необхідність розробки ефективних механізмів та інструментів валютної політики зумовлюють потребу у комплексному аналізі цієї проблематики.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Особливості валютного регулювання та антикризових заходів у період воєнних і економічних криз досліджували у своїх працях такі вітчизняні науковці: Гнатюк С.І. [1], Головка І.М. [2], Дзюблюк О.В. [3], Дорошенко С.І. [4], Іващенко А.Г. [5], Макаренко Ю.П. [6], Манжура О.В., Шапран Н.С. та ін. У працях розглянуто механізми валютного контролю, значення міжнародних резервів, інструменти інтервенцій НБУ та їх вплив на стабільність гривні. Автори наголошують на необхідності поєднання ринкових та адміністративних інструментів у кризових умовах, а також на важливості комунікаційної політики регулятора для зниження панічних і спекулятивних настроїв. Разом з тим, у сучасних умовах недостатньо комплексних досліджень, які б поєднували аналіз ефективності антикризових заходів НБУ



з оцінкою динаміки валютного ринку у воєнний період.

Метою статті є дослідження валютної стратегії Національного банку України в умовах воєнної агресії та оцінка результативності його антикризових заходів у сфері валютної політики.

Результати дослідження. Валютна стратегія Національного банку України в умовах воєнної агресії виступає одним із ключових інструментів забезпечення макроекономічної стабільності. Воєнні події, що розпочалися у 2022 році, суттєво загострили проблеми функціонування фінансової системи, зокрема валютного ринку. В умовах невідомості, високої волатильності та зростаючого тиску на гривню першочерговими завданнями НБУ стали підтримка стабільності національної валюти, збереження ліквідності та безперебійне функціонування платіжної системи.

Воєнні дії спричинили втрату частини виробничого потенціалу, зростання бюджетного дефіциту, падіння доходів населення та бізнесу, а також підвищення інфляційних і девальваційних очікувань. Це призвело до посилення попиту на валюту та додаткового тиску на курсоутворення [2]. У таких умовах стратегія НБУ має бути комплексною та гнучкою, поєднуючи антикризові інструменти з елементами довгострокового планування [3].

Серед основних напрямів валютної стратегії варто виділити:

- плаваючий курс гривні, який забезпечує гнучкість адаптації до внутрішніх та зовнішніх шоків і запобігає накопиченню дисбалансів;
- формування та підтримку міжнародних резервів, що виступають буфером безпеки й важливим чинником довіри інвесторів [5];

- валютні інтервенції, спрямовані на згладжування надмірних коливань без штучного фіксування курсу;

- підтримку ліквідності банківського сектору для забезпечення стабільності платіжної системи та довіри населення;

- валютний контроль і регулювання, які запобігають відтоку капіталу та спекулятивним операціям [13];

- комунікаційну політику, що зменшує панічні настрої та формує передбачувані очікування учасників ринку.

Валютна стратегія має також проактивний характер, враховуючи завдання післявоєнного відновлення, інтеграції у світову фінансову систему та посилення інвестиційної привабливості країни. Стратегічні орієнтири спрямовані на зміцнення макрофінансової стабільності, розвиток валютного ринку й удосконалення механізмів регулювання.

Аналіз валютної стратегії НБУ в умовах воєнної агресії відображено у табл. 1.

Таким чином, стратегія НБУ поєднує ринкові та адміністративні інструменти, що дозволяє зберігати стабільність гривні, підтримувати банківський сектор і забезпечувати макрофінансову рівновагу. Разом із тим, її реалізація супроводжується низкою викликів: необхідністю збереження достатнього рівня резервів в умовах зовнішніх боргових зобов'язань, контролем над валютними потоками та підтриманням довгострокової довіри до гривні [5].

Оцінка результативності антикризових заходів Національного банку України у сфері валютної політики має важливе значення для визначення ефективності державного регулювання у надзвичайно складних економічних і політичних умовах. З огляду

Таблиця 1

Аналіз валютної стратегії НБУ в умовах воєнної агресії

Напрямок	Заходи та інструменти	Результати / Виклики
Підтримка курсоутворення	Плаваючий курс гривні, валютні інтервенції для згладжування коливань	Збереження гнучкості курсу, уникнення різких стрибків, підтримка довіри до валюти
Зміцнення міжнародних резервів	Активне поповнення резервів через міжнародну допомогу, ефективне управління резервами	Забезпечення буфера безпеки для валютного ринку, стійкість до зовнішніх шоків
Валютний контроль	Тимчасові обмеження на валютні операції для запобігання виведенню капіталу та спекулятивним атакам	Зменшення валютних ризиків, підтримка стабільності платіжного балансу
Підтримка ліквідності банків	Надання рефінансування, валютна ліквідність для банків з урахуванням потреб ринку	Забезпечення стабільності банківської системи, запобігання панічним настроям
Комунікаційна політика	Прозоре інформування про монетарну політику, прогнозування курсу та заходів НБУ	Формування довіри серед учасників ринку, зниження волатильності через очікування
Підтримка платіжної системи	Забезпечення безперебійної роботи платіжних систем в умовах бойових дій	Стабільність фінансових операцій, підтримка бізнесу та населення у кризових умовах
Довгострокові цілі	Реформи валютного законодавства, інтеграція з міжнародними фінансовими ринками, підвищення інвестиційної привабливості	Підвищення конкурентоспроможності, стабільність національної валюти, відновлення економіки після війни

Джерело: сформовано авторами на основі [7–10]

на воєнну агресію, макроекономічні коливання та глобальні фінансові потрясіння, діяльність НБУ спрямована на забезпечення стабільності гривні, підтримку банківського сектору та збереження міжнародних резервів. Антикризові заходи стали ключовим елементом протидії кризовим явищам і включали як традиційні інструменти монетарної політики, так і специфічні механізми, адаптовані до особливостей воєнного періоду [2].

До таких заходів належить застосування режиму керованої гнучкості валютного курсу із періодичними інтервенціями, що дозволяє згладжувати надмірні коливання та запобігати паніці. Тимчасові валютні обмеження обмежили відтік капіталу та знизили спекулятивний тиск на ринок. Накопичення міжнародних резервів забезпечило фінансову «подушку безпеки» для підтримання платіжної дисципліни та протидії зовнішнім шокам. Особливе значення мала підтримка ліквідності банківського сектору шляхом надання рефінансування та валютної ліквідності, що сприяло безперебійній роботі платіжної системи. Важливим компонентом виступила комунікаційна політика, яка підвищувала довіру населення і бізнесу, знижуючи рівень невизначеності [4].

Результати впровадження цих заходів можна оцінити за динамікою офіційного курсу гривні (рис. 1).

У першій половині 2022 року курс гривні залишився відносно стабільним, проте влітку відбулася різка девальвація, спричинена переходом НБУ до керованого плаваючого курсу. Це рішення дозволило адаптуватися до воєнних реалій, але закріпило девальваційні тенденції. У 2023 році курс долара утримувався близько 36,6 грн/дол., що стало можливим завдяки валютним інтервенціям та жорсткому контролю за валютними операціями. Починаючи

з другої половини 2023 року гривня поступово слабшала, що відображало посилення внутрішніх і зовнішніх ризиків.

Курс євро характеризувався більшою волатильністю, оскільки його динаміка визначалася не лише внутрішніми чинниками, а й змінами на міжнародних валютних ринках. У 2024–2025 рр. обидві валюти демонстрували зростання, що свідчить про посилення девальваційних очікувань та перехід НБУ до більшої гнучкості у валютній політиці [10].

Для глибшої оцінки варто проаналізувати динаміку безготівкових валютних операцій (рис. 2).

Протягом усього періоду з квітня 2024 по березень 2025 року попит на іноземну валюту перевищував її пропозицію, що підтверджується стійким від'ємним сальдо операцій. Основним драйвером виступав корпоративний сектор, який забезпечував імпортні розрахунки. Це свідчить про значну імпортну залежність економіки України та недостатній рівень валютних надходжень від експорту. Готівковий сегмент ринку, хоча й був більш збалансованим, також демонстрував переважання купівлі над продажем, що вказує на збереження обережних фінансових стратегій населення [7].

Важливим показником є поведінка фізичних осіб на валютному ринку (рис. 3).

Оцінка результативності антикризових заходів Національного банку України у сфері валютної політики є важливою складовою аналізу ефективності державного регулювання в умовах воєнної агресії та глибоких структурних дисбалансів економіки. У 2022–2025 рр. валютний ринок України перебував під безпрецедентним тиском: з одного боку, зберігалися високі імпортні потреби держави та бізнесу, з іншого – спостерігалось скорочення



Рис. 1. Динаміка офіційного курсу гривні до долара США та євро у період з квітня 2022 р. до квітня 2025 р.

Джерело: [10]

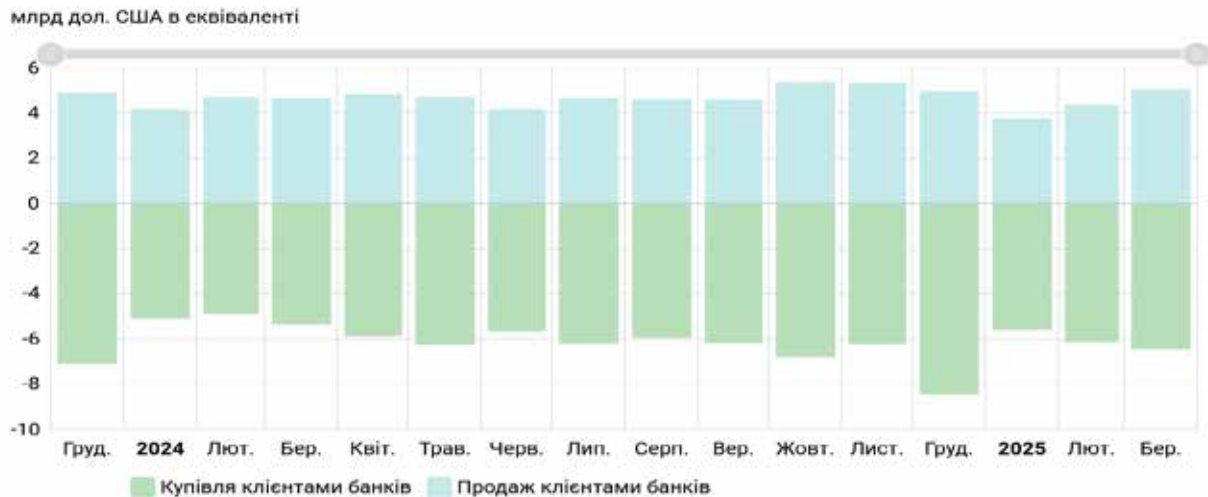


Рис. 2. Динаміка безготівкового валютного ринку за 2024–2025 рр.

Джерело: [7]

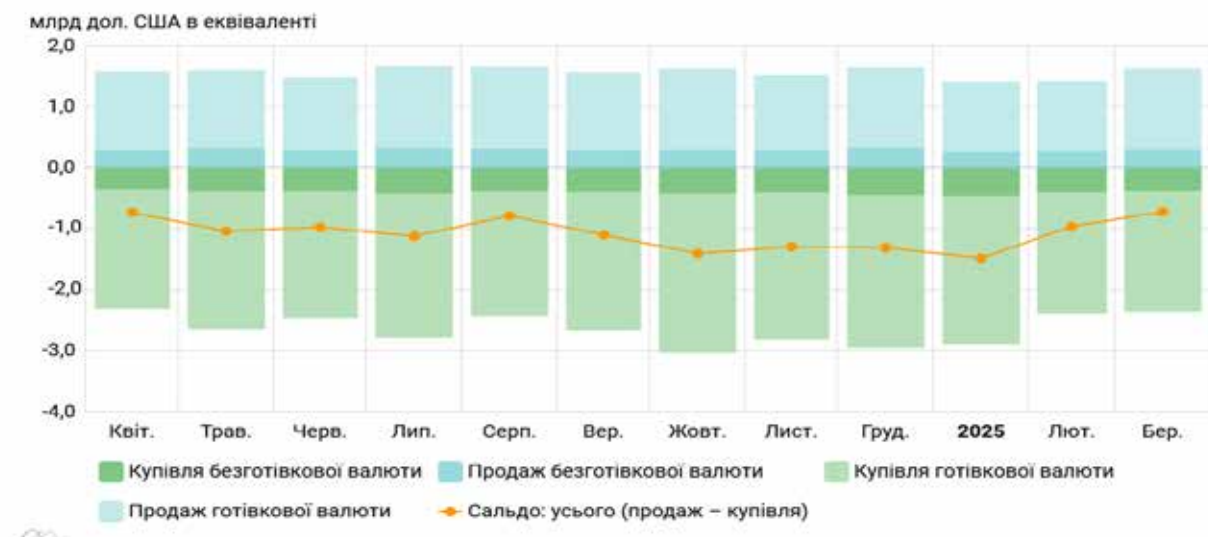


Рис. 3. Динаміка операцій фізичних осіб з купівлі/продажу безготівкової/готівкової валюти за 2024–2025 рр.

Джерело: [9]

валютних надходжень через падіння експорту та зменшення інвестиційної активності. У цих умовах НБУ був змушений активно застосовувати комплекс антикризових інструментів, що охоплював як адміністративні, так і ринкові заходи.

Особливо помітною є домінуюча роль безготівкових валютних операцій, що свідчить про те, що основним драйвером валютного попиту залишаються юридичні особи, що здійснюють зовнішньоекономічну діяльність. Обсяги купівлі безготівкової валюти суттєво перевищують обсяги її продажу, що формує стійке від'ємне сальдо в діапазоні від 1 до 2,5 млрд доларів США щомісяця. Це свідчить про те, що імпортні потреби бізнесу перевищують валютні надходження від експорту та інших джерел [9].

Готівковий сегмент валютного ринку характеризується більш збалансованими показниками, де

обсяги купівлі та продажу валюти майже зрівняні, а коливання менш значні. Це вказує на відносну стабільність у сегменті населення, що здійснює валютні операції переважно з особистих чи туристичних мотивів. Проте навіть у цьому сегменті спостерігається переважання купівлі валюти, що підкреслює обережність громадян і їхню готовність утримувати валюту як захист від економічної нестабільності та інфляції [9].

Динаміка загального сальдо валютних операцій демонструє негативне значення протягом усього періоду з деякими коливаннями. Найгірші показники спостерігались влітку 2024 року, що пояснюється сезонним збільшенням імпорту енергоносіїв, товарів широкого вжитку та послуг, а також у грудні 2024 р. через традиційне зростання споживчої активності наприкінці фінансового року. У березні

2025 р. пом'якшення від'ємного сальдо може вказувати на початок вирівнювання попиту і пропозиції на валюту або бути результатом тимчасових факторів, однак для підтвердження цієї тенденції потрібен довший часовий проміжок [9].

Динаміка валютних інтервенцій НБУ відображено на рис. 4.

Оцінка результативності антикризових заходів Національного банку України у сфері валютної політики потребує ґрунтовного аналізу динаміки валютних операцій, зокрема обсягів купівлі, продажу та їх сальдо. Графік, який відображає щомісячні показники цих операцій у доларовому еквіваленті за період з квітня 2024 року по березень 2025 року, дозволяє виявити ключові тенденції на валютному ринку та оцінити ефективність втручань регулятора.

Протягом більшої частини 2024 р. помітне значне перевищення обсягів купівлі валюти над продажами, що зумовлює стійке від'ємне сальдо. Особливо виразними були місяці з квітня по серпень 2024 р., коли обсяги купівлі сягали пікових значень, а сальдо досягало приблизно -3 млрд дол. США. Ця тенденція свідчить про збереження високого попиту на валюту, що може бути пов'язано як з потребами імпорту, так і з недовірою до гривні на тлі економічної нестабільності.

Починаючи з вересня 2024 р., спостерігається поступове зниження обсягів купівлі валюти, при цьому продажі залишаються відносно стабільними, але значно нижчими. Це призводить до деякого пом'якшення від'ємного сальдо в жовтні та листопаді, що можна розглядати як перші ознаки певної стабілізації на валютному ринку [8].

У грудні 2024 р. зафіксовано різке скорочення купівлі валюти разом зі збільшенням обсягів її продажу. В результаті від'ємне сальдо набуло найнижчого значення за весь період спостереження.

Така зміна може бути обумовлена сезонними факторами, змінами в політиці регулятора або іншими ринковими умовами, що потребують детальнішого вивчення для точного з'ясування причин.

На початку 2025 р. у січні відзначається зростання купівлі валюти, яке проте знижується в лютому. Продажі також демонструють певні коливання, але залишаються на нижчому рівні порівняно з купівлею. У березні 2025 р. обсяги як купівлі, так і продажу валюти зростають, причому збільшення продажів є більш суттєвим, що призводить до зменшення від'ємного сальдо [8].

Загалом, ці дані свідчать про те, що протягом більшої частини досліджуваного періоду в Україні домінував попит на іноземну валюту, що перевищував пропозицію, і це призводило до від'ємного торговельного балансу на валютному ринку. Лише у грудні 2024 р. та березні 2025 р. спостерігалися позитивні зміни у вигляді зменшення негативного сальдо. Для глибшої оцінки ефективності валютної політики НБУ необхідно враховувати взаємозв'язок цих показників із загальними макроекономічними умовами, галузевою специфікою та зовнішньоекономічною стратегією держави. Подальший аналіз має бути спрямований на виявлення факторів, що впливають на ці тенденції, а також на розробку прогнозів щодо подальшого розвитку валютного ринку [11].

Варто зазначити, що поступова лібералізація валютного ринку є необхідною умовою для його стабільного функціонування у післявоєнний період, а також формуванню передумов для відновлення довіри до національної валюти шляхом посилення прозорості валютного регулювання, зміцнення фінансових інститутів та впровадження збалансованих механізмів монетарної політики.

Висновки. Отже, валютний ринок України у 2024–2025 рр. перебував під впливом значних

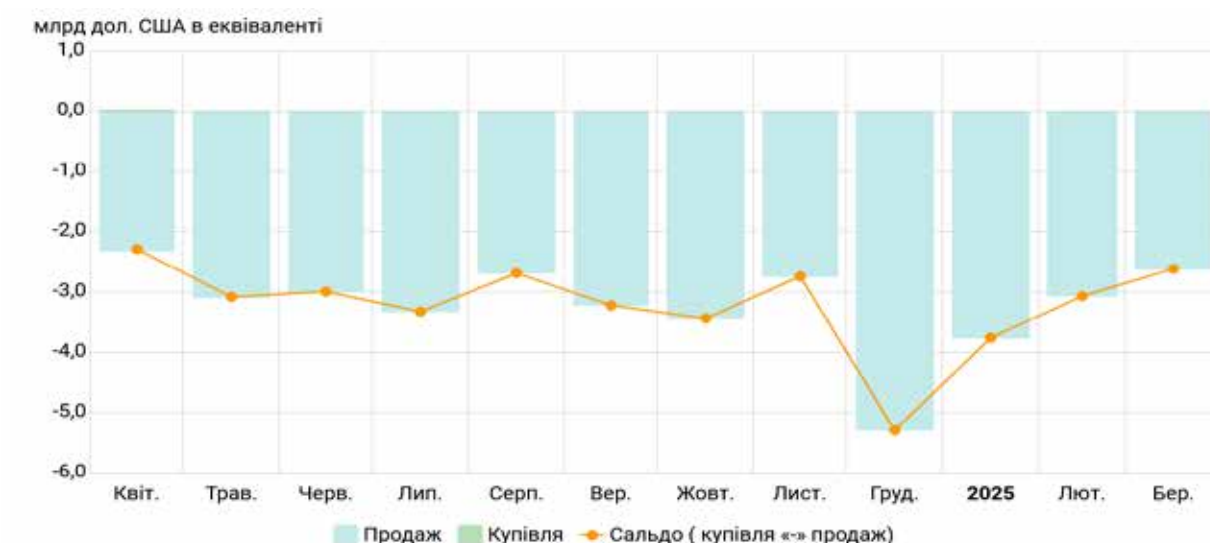


Рис. 4. Динаміка валютних інтервенцій НБУ

Джерело: [8]

внутрішніх та зовнішніх викликів, головним з яких залишався стійкий попит на іноземну валюту при обмеженій пропозиції. Це призводило до формування від'ємного сальдо валютних операцій та збереження девальваційного тиску на гривню. Основним джерелом такого дисбалансу виступали безготівкові операції, пов'язані з імпортними потребами бізнесу, тоді як готівковий сегмент характеризувався більшою збалансованістю. Це свідчить про те, що ключовим завданням валютної політики є стимулювання експорту та залучення додаткових валютних надходжень, які могли б компенсувати надлишковий попит.

Найбільш критичними періодами стали літо та кінець 2024 р., коли зростання імпорту енергоносіїв та споживчої активності призвело до максимального від'ємного сальдо валютних операцій. Водночас у березні 2025 р. спостерігалися ознаки певного пом'якшення ситуації, однак ці зміни мали тимчасовий характер і не свідчили про стабільне вирівнювання ринку.

Важливою складовою антикризових заходів НБУ стали валютні інтервенції, які дозволили уникнути

різких курсових стрибків і зберегти довіру до банківської системи. Проте ефективність цих дій була обмеженою через наявність структурних дисбалансів, високу імпорту залежність економіки та стійкі девальваційні очікування як серед населення, так і серед бізнесу.

Узагальнюючи, можна стверджувати, що антикризові заходи НБУ у сфері валютної політики були частково ефективними. Вони забезпечили контрольованість процесів на валютному ринку та запобігли масштабним кризовим явищам, однак не усунули першопричин нестабільності. Для досягнення довгострокової стабільності валютного ринку необхідні комплексні структурні кроки: стимулювання експорту та залучення інвестицій, нарощування золотовалютних резервів, розвиток внутрішнього фінансового ринку, зменшення імпортової залежності та формування довіри до гривні як надійного інструменту збереження капіталу. Саме такий підхід дозволить забезпечити не лише короткострокове згладжування коливань, а й стійкість національної валюти в умовах воєнних та післявоєнних викликів.

Список використаних джерел:

1. Гнатюк С. І. Валютна політика держави: сучасні тенденції. *Економіка України*. 2023. № 5. С. 45–53.
2. Головка І. М. Особливості валютної політики України в умовах воєнного стану. *Фінанси України*. 2023. № 5. С. 67–75.
3. Дзюблюк О. В. Валютна політика : підручник. Київ : Знання, 2007. 422 с.
4. Дорошенко С. І. Еволюція валютного регулювання в Україні: історичний аспект. *Економіка та держава*. 2021. № 3. С. 24–28.
5. Іващенко А. Г., Іваненко В. О., Приходько А. Е. Огляд банківського сектору України в умовах воєнного стану. *Економіка. Фінанси. Право*. 2022. № 11/3. С. 16–22. URL: <http://efp.in.ua/uk/journal-item/344> (дата звернення: 07.09.2025).
6. Макаренко Ю. П., Вітер К. О. Аналіз сучасного стану та тенденцій функціонування валютного ринку України. *Інвестиції: практика та досвід*. 2022, №2. С. 42–49. URL: <https://dspace.chmnu.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/789/1/Макаренко%20Ю.%20П.%20Аналіз%20сучасного%20стану.pdf> (дата звернення: 25.09.2025).
7. Безготівковий валютний ринок (щомісячна інформація). URL: <https://bank.gov.ua/ua/markets/non-cash-fx-market-volume-year?startDate=01.01.2025&endDate=30.04.2025> (дата звернення: 07.08.2025).
8. Валютні інтервенції НБУ. URL: <https://bank.gov.ua/ua/markets/currency-interventions> (дата звернення: 27.08.2025).
9. Операції фізичних осіб з купівлі/продажу іноземної валюти. URL: <https://bank.gov.ua/ua/markets/cash-currency-market> (дата звернення: 07.09.2025).
10. Офіційний курс гривні щодо іноземних валют. URL: <https://bank.gov.ua/ua/markets/exchangeratechart?startDate=24.02.2022&endDate=01.05.2025> (дата звернення: 27.08.2025).
11. Річний звіт Національного банку України за 2023 р. URL: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/richniy-zvit-natsionalnogo-banku-za-2023-rik-vid-strategiyi-vijivannya-do-strategiyi-vidnovlennya> (дата звернення: 07.08.2025).
12. Уманець В. П. Валютна політика і валютний контроль. Київ: Центр навчальної літератури, 2022. 220 с.
13. Федоренко Д. М. Особливості валютної політики в умовах війни. *Економіка України*. 2023. № 8. С. 75–84.

References:

1. Hnatiuk S. I. (2023) Valiutna polityka derzhavy: suchasni tendentsii [Currency policy of the state: modern trends]. *Ekonomika Ukrainy – Economy of Ukraine*, vol. 5, pp. 45–53. (in Ukrainian)
2. Holovko I. M. (2023) Osoblyvosti valiutnoi polityky Ukrainy v umovakh voiennoho stanu [Peculiarities of the currency policy of Ukraine under martial law]. *Finansy Ukrainy – Finance of Ukraine*, vol. 5, pp. 67–75. (in Ukrainian)
3. Dziubliuk, O. V. (2007). Valiutna polityka [Foreign exchange policy]. Kyiv: Znannia. (in Ukrainian)
4. Doroshenko S. I. (2021) Evoliutsiia valiutnoho rehuliuвання v Ukraini: istorychnyi aspekt [Evolution of currency regulation in Ukraine: historical aspect]. *Ekonomika ta derzhava – Economy and State*, vol. 3, pp. 24–28. (in Ukrainian)

5. Ivashchenko A. H., Ivanenko V. O., Prykhodko A. E. (2022) Ohliad bankivskoho sektoru Ukrainy v umovakh voiennoho stanu [Overview of the banking sector of Ukraine under martial law]. *Ekonomika. Finansy. Pravo. – Economics. Finance. Law*, vol. 11/3, pp. 16–22. Available at: <http://efp.in.ua/uk/journal-item/344> (accessed September 7, 2025).
6. Makarenko Yu. P., Viter K. O. (2022) Analiz suchasnoho stanu ta tendentsii funktsionuvannia valiutnoho rynku Ukrainy [Analysis of the current state and trends in the functioning of the foreign exchange market of Ukraine]. *Investytsii: praktyka ta dosvid – Investments: practice and experience*, vol.2, pp. 42–49. (in Ukrainian)
7. Bezghotivkovyi valiutnyi rynek (shchomisiachna informatsiia) [Non-cash foreign exchange market (monthly information)]. Available at: <https://bank.gov.ua/ua/markets/non-cash-fx-market-volumeyear?startDate=01.01.2025&endDate=30.04.2025> (accessed August 7, 2025).
8. Valiutni interventsii NBU [Currency interventions of the NBU]. Available at: <https://bank.gov.ua/ua/markets/currency-interventions> (accessed August 7, 2025)
9. Operatsii fizychnykh osib z kupivli/prodazhu inozemnoi valiuty [Transactions of individuals for the purchase/sale of foreign currency]. Available at: <https://bank.gov.ua/ua/markets/cash-currency-market> (accessed September 7, 2025).
10. Ofitsiinyi kurs hryvni shchodo inozemnykh valiut [Official exchange rate of the hryvnia against foreign currencies]. Available at: <https://bank.gov.ua/ua/markets/exchangeratechart?startDate=24.02.2022&endDate=01.05.2025> (accessed August 7, 2025)
11. Richnyi zvit Natsionalnoho banku Ukrainy za 2023 r. [Annual Report of the National Bank of Ukraine for 2023]. Available at: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/richniy-zvit-natsionalnogo-banku-za-2023-rik-vid-strategiyi-vijivannya-do-strategiyi-vidnovlennya> (accessed August 7, 2025)
12. Umanets V. P. (2020) *Valiutna polityka i valiutnyi kontrol* [Monetary policy and exchange control]. Kyiv: Tsentr navchalnoi literatury, 220 p. (in Ukrainian)
13. Fedorenko D. M. (2023) Osoblyvosti valiutnoi polityky v umovakh viiny [Peculiarities of currency policy in times of war]. *Ekonomika Ukrainy – Economy of Ukraine*, vol. 8, pp. 75–84. (in Ukrainian)

FEATURES OF THE IMPLEMENTATION OF UKRAINE'S MONETARY POLICY IN WAR CONDITIONS

Summary. The topic of central bank currency policy in crisis conditions is highly relevant in the context of modern economic challenges. Understanding the mechanisms and strategies applied by a national financial regulator under extreme conditions is critical for ensuring macroeconomic stability and maintaining the functionality of the financial system. The study addresses the dynamics of currency markets, the role of institutional interventions, and the importance of maintaining liquidity, exchange rate flexibility, and market confidence during periods of heightened uncertainty. The analysis focuses on the interaction between domestic economic factors and external shocks, as well as the implications of adaptive policy measures for long-term financial stability. Key issues include the management of foreign exchange demand and supply, the influence of speculative and market-driven pressures, and the balancing of short-term interventions with strategic planning. The work examines how central banks can coordinate monetary instruments and regulatory actions to mitigate risks and stabilize the currency environment while ensuring continuous operation of payment systems and supporting the banking sector. The discussion also highlights the significance of transparent communication, the monitoring of market trends, and the implementation of proactive measures that anticipate potential crises. This topic is particularly relevant in scenarios of geopolitical uncertainty, economic volatility, and rapid changes in international financial conditions, where central bank strategies directly influence investor confidence, trade flows, and the overall resilience of the national economy. Particular attention is paid to the issues of gradual liberalization of the foreign exchange market and the formation of prerequisites for restoring confidence in the national currency after the end of hostilities. The research emphasizes the need for comprehensive, flexible, and adaptive approaches to currency regulation, demonstrating that central banks play a crucial role not only in managing immediate risks but also in laying the foundation for sustainable economic development and financial system stability.

Keywords: National Bank of Ukraine, currency strategy, currency policy, currency market, anti-crisis measures, international reserves, military aggression.

Стаття надійшла: 06.08.2025

Стаття прийнята: 09.09.2025

Стаття опублікована: 30.09.2025