

## Вплив інфляційного таргетування на макроекономічні показники в Україні

Співвідношення між розвитком світової економіки та рівнем інфляції є предметом вивчення багатьох економічних досліджень. Принципи грошово-кредитної політики розробляються в працях з класичної економіки, в основі яких лежать теорії Кейнса, Філіпса, Кемпбелла тощо. Однак класичні підходи потребують практичної перевірки. Особливо це стосується розвитку сучасних економічних тенденцій в умовах криз та в країнах з перехідною економікою. Тому метою статті є розгляд і узагальнення впливу інфляційного таргетування та інших ключових інструментів грошово-кредитної політики на основні економічні показники в Україні у періоди стабільності та криз. Емпіричний аналіз ґрунтується на офіційних статистичних даних України з 2011 по 2019 рік. З метою аналізу загального та перехідного впливу інфляції на оцінку показників економічного зростання використано економетричні методи (багатоваріантна регресія та модель одночасних рівнянь). Результати вказують на відсутність впливу інфляції (менше 0,46 лінійної кореляції) на основні економічні показники протягом періодів зростання реального ВВП та квартального рівня індексу споживчих цін менше 2%. Існують також значні одночасні регресії (більш ніж 0,8 коефіцієнтів детермінації) між рівнем безробіття, реальними витратами на кінцеве споживання, курсом гривні та інструментами грошово-кредитної політики (ставка дисконтування, міжнародні резерви, обсяг державних облігацій, грошовий агрегат М3) у періоди, коли квартальний рівень споживчих цін (індекс споживчих цін) перевищує 2%. Тому в статті обговорюється значення традиційної грошово-кредитної політики для країн з перехідною економікою.

**Ключові слова:** інфляція, грошово-кредитна політика, зростання, країна з перехідною економікою, регресія, система одночасних рівнянь

**Класифікація JEL:** E31, E52, E58



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

Михаил Кужелев, Дмитрий Жерлицын, Игорь Рекуненко, Алина Нечипоренко, Гурам Немсадзе

## Влияние инфляционного таргетирования на макроэкономические показатели в Украине

Соотношение между развитием мировой экономики и уровнем инфляции является предметом изучения многих экономических исследований. Принципы денежно-кредитной политики разрабатываются в трудах по классической экономике, базирующихся на теориях Кейнса, Филлипса, Кэмпбелла и других. Однако классические подходы требуют проверки на практике. Особенно это касается развития современных экономических тенденций в условиях кризиса и в странах с переходной экономикой. Поэтому темой статьи является изучение и обобщение влияния инфляционного таргетирования и других ключевых инструментов денежно-кредитной политики на основные экономические показатели в Украине в периоды стабильности и кризиса. Эмпирический анализ основан на официальных статистических данных Украины с 2011 по 2019 год. С целью анализа общего и переходного влияния инфляции на оценку показателей экономического роста использованы эконометрические методы (многовариантная регрессия и модель одновременных уравнений). Результаты указывают на отсутствие влияния инфляции (менее 0,46 линейной корреляции) на основные экономические показатели в периоды роста реального ВВП и квартального уровня индекса потребительских цен менее 2%. Существуют также значительные одновременные регрессии (более 0,8 коэффициентов детерминации) между уровнем безработицы, реальными затратами на конечное потребление, курсом гривны и инструментами денежно-кредитной политики (ставка дисконтирования, международные резервы, объем государственных облигаций, денежный агрегат М3) на протяжении периодов, когда квартальный уровень потребительских цен (индекс потребительских цен) превышает 2%. Поэтому в статье обсуждается значение традиционной денежно-кредитной политики для стран с переходной экономикой.

**Ключевые слова:** инфляция, денежно-кредитная политика, рост, страна с переходной экономикой, регрессия, система одновременных уравнений

**Классификация JEL:** E31, E52, E58



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