

Богдан Данилишин, Іван Богдан

Проблеми оцінки нейтральної відсоткової ставки: висновки для України

Оцінка фактичного та прогнозованого рівня нейтральної відсоткової ставки є центральним питанням при застосуванні сучасної грошово-кредитної теорії у практичній площині монетарної політики. Погляди на роль і ключові фактори нейтральних відсоткових ставок еволюціонували з плином часу паралельно з розвитком теорії капіталу, грошей, кредиту та економічного зростання. Метою статті є узагальнення методів оцінки нейтральної відсоткової ставки для країн з відкритою економікою з ринками, що розвиваються, та обґрунтування рекомендацій з удосконалення сучасних методологічних інструментів оцінки нейтральної відсоткової ставки в Україні. Для досягнення цієї мети проаналізовано теоретичні джерела, консультативні та дослідницькі матеріали міжнародних організацій, центральних банків і статистичні бази даних. Встановлено, що ключовим питанням поточної дискусії щодо інструментів оцінки рівня нейтральних відсоткових ставок у країнах з малою відкритою економікою є взаємозв'язок між впливом зовнішніх і внутрішніх факторів. Визначено переваги та недоліки методу оцінки рівня нейтральної ставки згідно з правилом непокритого паритету відсоткових ставок, використовуваного Національним банком України в рамках напівструктурної моделі загальної рівноваги. Доведено доцільність впровадження у практику грошово-кредитного регулювання України методологічних інструментів оцінки нейтрального курсу України на основі підходу Лаубаха-Вільямса з адаптацією до умов відкритої економіки, що враховуватиме внутрішні фактори економічного розвитку – зміни потенційного ВВП та заощаджень.

Ключові слова: нейтральна відсоткова ставка, монетарна політика, правило непокритого паритету відсоткових ставок, Україна

Класифікація JEL: E43, E52, E58



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.