

Богдан Данилишин, Іван Богдан

### **Монетарна політика під час війни: як забезпечити макроекономічну стабільність**

У мирний час основним вкладом монетарної політики в макроекономічну стабільність є забезпечення стабільності цінової динаміки через регулювання грошової пропозиції. Під час війни порушуються ринкові засади функціонування економіки та формування її цін, монетарні трансмісійні механізми адекватно не працюють, підвищується роль держави у забезпеченні належного функціонування товарно-грошових відносин. Тому, метою даної статті є узагальнення підходів до формулювання напрямів монетарної політики під час воєнного стану та обґрунтування релевантних рекомендацій для поточних умов України. Для досягнення поставленої мети було опрацьовано теоретичні джерела, консультативні і дослідницькі матеріали міжнародних організацій та національних макроекономічних регуляторів, статистичні бази даних. Загальновизнаним принципом модифікації монетарної політики під час війни є застосування центральним банком інструментів, що розширюють грошову пропозицію – викуп активів на відкритому ринку, прямий викуп державних облігацій, спеціальні програми цільового рефінансування банківського кредитування. В статті обґрунтовується дизайн монетарного режиму воєнного періоду, який передбачає модифікацію таких аспектів діяльності центрального банку як: цільова спрямованість монетарної політики, композиція процентних ставок за базовими операціями центрального банку, регулювання валютного ринку та руху капіталів, характер взаємовідносин центрального банку та міністерства фінансів. Обґрунтовано, що в умовах воєнної економіки основний вклад монетарної політики у досягнення умов макроекономічної стабільності досягається через забезпечення стабільного функціонування ринку державних запозичень та контрольованість руху капіталів.

**Ключові слова:** монетарна політика, воєнний стан, макроекономічна стабільність

**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.