

Євген Бублик, Сергій Кораблін, Юлія Шаповал

Про ефективність каналу відсоткових ставок у рамках інфляційного таргетування в Україні: VAR-підхід

Оцінка ефективності системи таргетування інфляції за допомогою каналу відсоткових ставок залишається ключовим питанням у поточних дискусіях щодо грошово-кредитної політики. Для України актуальність цих дебатів посилюється запровадженням Нацбанком політики жорсткого таргетування інфляції з 2016 року, а також проблемами стабільності цін в умовах війни. Мета дослідження – визначити, як облікова ставка впливає на ставки грошового ринку та як це позначається на інфляції в Україні. З використанням моделі VAR на місячних даних за період з 2016 по I квартал 2022 року продемонстровано слабкі емпіричні докази ефективності каналу відсоткових ставок. Імпульсна реакція вказує на те, що початкова дія облікової ставки не забезпечує довгострокового контролю динаміки інфляції. Результати аналізу декомпозиції дисперсії підкреслюють мінімальний вплив облікової ставки НБУ, насамперед на ставку рефінансування, потім її вплив на ставку строкових депозитів фізичних осіб, потім інфляцію, за якою слідує ставка наданих резидентам нових кредитів, і, нарешті, рівень доходності державних облігацій. З усуненням обмежень підходу до жорсткого таргетування інфляції у дослідженні рекомендується прийняти збалансований підхід, беручи до уваги як стабільність цін, що підтримується заходами контролю обмінного курсу, так і сприяння економічному зростанню. Крім того, слід розробити життєздатну стратегію поглиблення фінансового сектору.

Ключові слова: грошова трансмісія, ставка відсотка, інфляція, економічне зростання, банк, кредитування, VAR

Класифікація JEL: C32, E44, E52



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.