

DOI: <https://doi.org/10.32839/2304-5809/2022-11-111-21>

УДК 336.470

Петришин Л.П.¹

Львівський національний університет імені Івана Франка

Мацьків Г.В.²

Львівський національний університет природокористування

Ксьонжик І.В.³

Миколаївський національний аграрний університет

МОНЕТАРНА ПОЛІТИКА ДЕРЖАВИ В КОНТЕКСТІ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ФІНАНСОВО-ЕКОНОМІЧНОЇ СТАБІЛЬНОСТІ

Анотація. Статтю присвячено питанням монетарної політики держави в контексті забезпечення фінансово-економічної стабільності. Проведені дослідження переконливо доводять, що від ефективності реалізації грошово-кредитної політики залежить стабільність цін та валютного курсу, інвестиційна активність та економічне зростання. Якнайповніше використання арсеналу інструментів монетарної політики в умовах політичної нестабільності створює додаткові економічні переваги в протистоянні зовнішній агресії та мінімізує загрози національній безпеці України. На основі проведеного аналізу показників грошово-кредитної безпеки виявлено, що суттєвий вплив на фінансово-економічну стабільність держави мають рівень доларизації грошової маси, рівень готівкових операцій та вартість кредитних ресурсів. Використання Національним банком України політики інфляційного тергетування спрямоване на регулювання рівня цін та недопущення інфляційних процесів в державі. В умовах військових дій на території України, високого рівня відкритості та зовнішньої енергозалежності національної економіки, досягнути стабільності внутрішніх цін неможливо без підтримки валютно-курсової стабільності. У зв'язку з воєнним станом, ключові зусилля Національного банку України були направлені на недопущення економічного спаду та стимулювання ділової активності через регулювання облікової ставки, рефінасування банків, валютно-курсове регулювання.

Ключові слова: монетарна політика, інструменти грошово-кредитної політики, монетизація економіки, індекс споживчих цін, валютний курс, облікова ставка, рефінасування банків, кредити, депозити, грошово-кредитна безпека.

Petryshyn Lyudmila

Ivan Franko National University of Lviv

Matskiv Halyna

Lviv National Environmental University

Ksyonzhik Iryna

Mykolaiv National Agrarian University

STATE MONETARY POLICY IN THE CONTEXT OF ENSURING FINANCIAL AND ECONOMIC STABILITY

Summary. The article is devoted to issues of the state's monetary policy in the context of ensuring financial and economic stability. The conducted studies convincingly prove that price and exchange rate stability, investment activity and economic growth depend on the effectiveness of monetary policy implementation. The fullest possible use of the arsenal of monetary policy tools in conditions of political instability creates additional economic advantages in resisting external aggression and minimizes threats to the national security of Ukraine. In the course of the research, emphasis was placed on the key levers of the monetary policy of the National Bank of Ukraine in the context of ensuring stability and economic growth. Based on the analysis of indicators of monetary security, it was found that the level of dollarization of the money supply, the level of cash transactions, and the cost of credit resources have a significant impact on the financial and economic stability of the state. The use of the inflation targeting policy by the National Bank of Ukraine is aimed at regulating the price level and preventing inflationary processes in the country. Ensuring the effectiveness of the inflation targeting policy requires increasing trust in financial institutions, reducing the level of dollarization of the economy and stimulating the development of stock market instruments, ensuring a competitive environment, reducing the level of openness of the economy and improving the quality of the export structure, overcoming fiscal gaps and ensuring budget and debt sustainability. Ensuring price and exchange rate stability, reducing the level of dollarization of the economy and the cost of credit resources will contribute to increasing the financial and economic stability of the state. In the conditions of military operations on the territory of Ukraine, a high level of openness and external energy dependence of the national economy, it is impossible to achieve internal price stability without supporting currency and exchange rate stability. In the conditions of martial law, the key efforts of the National Bank of Ukraine were aimed at preventing economic recession and stimulating business activity through regulation of the discount rate, refinancing of banks, and exchange rate regulation.

Keywords: monetary policy, instruments of monetary policy, monetization of the economy, consumer price index, exchange rate, discount rate, bank refinancing, credits, deposits, monetary security.

¹ ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-1495-7423>² ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-1329-7355>³ ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-5172-3821>

Постановка проблеми. Монетарна політика є ключовою складовою економічної політики Національного банку України, яка має на меті забезпечення цінової стабільності та формування відповідних умов для економічного росту і розвитку, зростання рівня зайнятості в державі. Головною передумовою успішного застосування монетарної політики є врахування сучасного економічного стану держави та застосування таких механізмів грошово-кредитного впливу на економіку, які максимально будуть враховувати національну специфіку та нівелюватимуть вплив негативних факторів на реальний та фінансовий сектори. Таким чином, вивчення інструментів монетарної політики в контексті забезпечення фінансово-економічної стабільності держави має важливе значення та потребує подальшого дослідження, особливо в умовах воєнного стану.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Проблеми формування монетарної політики держави перебувають у центрі уваги багатьох вчених-науковців, а саме Блашук-Дев'яткіна Н. З., Глущенко С. В., Вишневецька В. С., Желюк Т. Л., Корнева І. В., Корольок Т. О., Сліпченко Т. О., Тищенко В. В., Фелісеєв В. А. та інших. Незважаючи на низку наукових досліджень, питання впливу грошово-кредитних інструментів на параметри економічного розвитку держави і надалі потребує вивчення, особливо в частині забезпечення фінансової та цінової стабільності.

Виділення не вирішених раніше частин загальної проблеми. Незважаючи на ряд теоретичних та практичних здобутків в дослідженні складових монетарної політики держави, потрібно зауважити, що в контексті сучасних економічних змін дане питання потребує нових дієвих підходів та рішень для забезпечення фінансової стійкості.

Формулювання цілей статті. Мета написання статті – з'ясувати роль грошово-кредитної політики у забезпеченні фінансово-економічної стабільності держави. Для досягнення мети поставлено наступні цілі, а саме: розглянути основні інструменти грошово-кредитної політики держави; висвітлити особливості режиму інфляційного таргетування для досягнення цінової стабільності та регулювання активності суб'єктів економічних відносин; проаналізувати вплив облікової ставки НБУ на рефінансування комерційних банків та кредитування юридичних і фізичних осіб; провести оцінку показників грошово-кредитної безпеки держави; розглянути заходи грошово-кредитної політики НБУ в умовах воєнного стану.

Виклад основного матеріалу дослідження. Одним із ключових механізмів забезпечення фінансово-економічної стабільності держави є монетарна (грошово-кредитна) політика. Під монетарною (грошово-кредитною) політикою розуміють комплекс заходів, які здійснює держава в особі центрального банку у сфері грошового та фінансово-кредитного секторів, спрямованих на досягнення визначених стратегічних цілей економічного розвитку країни. Як правило, стратегічні цілі монетарної політики можуть бути орієнтовані на досягнення обраного показника інфляції, забезпечення стабільності національної грошової одиниці, вирівнювання платіжного балансу та забезпечення зайнятості населення.

Монетарне (грошово-кредитне) регулювання реалізується через різноманітні канали та інструменти грошово-кредитної сфери, які в сукупності формують структуру передавального механізму. Під економічною категорією «монетарний трансмісійний механізм» розуміють відносини з приводу передачі змін у використанні інструментарію грошово-кредитної політики центрального банку для впливу на фінансову кон'юнктуру і в подальшому на макроекономічну ситуацію в країні [3, с. 18]. Виділяють такі інструменти грошово-кредитної політики держави (рис. 1).

Таким чином, від ефективності реалізації монетарної політики залежить стабільність цін, сукупний попит, кредитна та інвестиційна активність, економічне зростання, а отже, готовність економіки протистояти зовнішній агресії, суверенність та незалежність країни. Накопичені диспропорції розвитку національної економіки обумовлюють обмеженість монетарного трансмісійного механізму, і як наслідок, спостерігаємо дисбаланси на грошовому, кредитному та валютному ринках [6, с. 174].

Залежно від фази економічного циклу та специфіки застосування інструментів виокремлюють два типи монетарної політики: рестрикційну та експансіоністську. В умовах перегріву економіки та необхідності стабілізації цін, покращення стану платіжного балансу застосовуються рестрикційні заходи, зокрема відбувається підвищення процентних ставок задля зменшення кредитування та сповільнення ділової активності. І навпаки, в умовах економічного спаду відбувається зниження процентних ставок з метою стимулювання кредитної та інвестиційної активності, економічного зростання та зменшення безробіття [7, с. 126].

У Стратегії Національного банку України визначено, що основними цілями діяльності є низька та стабільна інфляція, ефективна банківська система, відновлення кредитування і валютна лібералізація, ефективне регулювання фінансового сектору, вільний рух капіталу, фінансова інклюзія, сучасний, відкритий та незалежний центральний банк. Таким чином, політика НБУ спрямована на забезпечення цінової та фінансової стабільності, і як результат – макроекономічної [8, с. 38].

Встановлення нормативів обов'язкового резервування, процентна політика, рефінансування, депозитні операції, валютні інтервенції, операції з цінними паперами складають основу механізму впливу центрального банку на пропозицію грошей, активність банків та розвиток національної економіки. Для досягнення цінової стабільності НБУ з 2016 р. використовує режим інфляційного таргетування [4, с. 17].

Таким чином, НБУ задає цільовий орієнтир інфляції і повністю відповідає за цінову стабільність в країні на основі оцінки внутрішніх і зовнішніх параметрів розвитку [13, с. 144]. Однак досягнути цільових показників інфляції дуже важко, що пов'язано із воєнними діями на сході країни, підвищенням заробітної плати і тарифів на житлово-комунальні послуги, інфляційними очікуваннями громадян на фоні нестабільності національного валютного курсу, що розкручує девальваційно-інфляційну спіраль [12, с. 5]. Для підтвердження даних слів проаналізуємо динаміку індексу споживчих цін в Україні (рис. 2).



Рис. 1. Інструменти грошово-кредитної політики НБУ

Джерело: узагальнено автором за даними [3; 6]

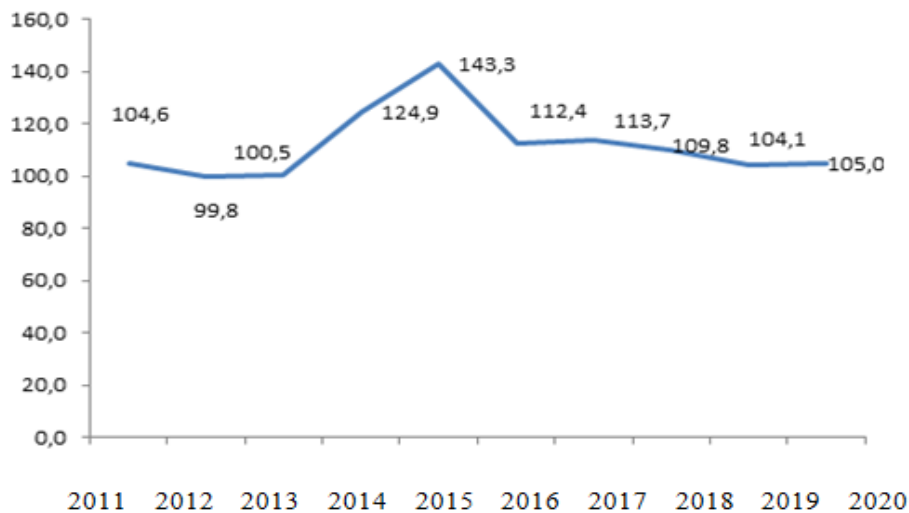


Рис. 2. Динаміка індексу споживчих цін в Україні за період 2011–2020 рр., %

Джерело: узагальнено автором за даними [5]

Як свідчать дані рис. 2 у період 2011–2013 рр. індекс споживчих цін в Україні коливався в межах 5%. У 2014 р. внаслідок збройного конфлікту на Сході України інфляція склала 24,9%, у 2015 р. – 43,3% в умовах скорочення обсягу ВВП у 2014 р. на 6,5% і зростання безробіття до 9,3%; у 2015 р. обсяг ВВП скоротився на 9,8%, що стало ознаками стагфляції. Девальвація гривні, зростання загального рівня цін, тарифів негативно вплинули на сукупний попит і призвели до додаткового скорочення ВВП. Протягом 2016–2020 рр. спостерігається зниження рівня інфляції з 43,3% до 5%, що було досягнуто завдяки обраному курсу НБУ інфляційного таргетування і застосування національної облікової ставки для корегування відповідних процесів.

Отже, діяльність НБУ спрямована на задоволення потреб суб'єктів економіки у грошових коштах, тому для аналізу забезпечення економіки грошима, потрібними для реалізації розрахунків і платежів, застосовується коефіцієнт монетизації. Цей коефіцієнт показує забезпеченість процесів виробництва та споживання потрібною кількістю грошей, характеризує рівень кредитної активності. Чим більше значення монетизації, тим більшим буде попит на реальні гроші [2]. Динаміка рівня монетизації економіки України за період 2011–2020 рр. відображено на рис. 3.

Аналізуючи наведені дані, можна помітити, що у період 2011–2020 років спостерігається тенденція до нерівномірного характеру рівня

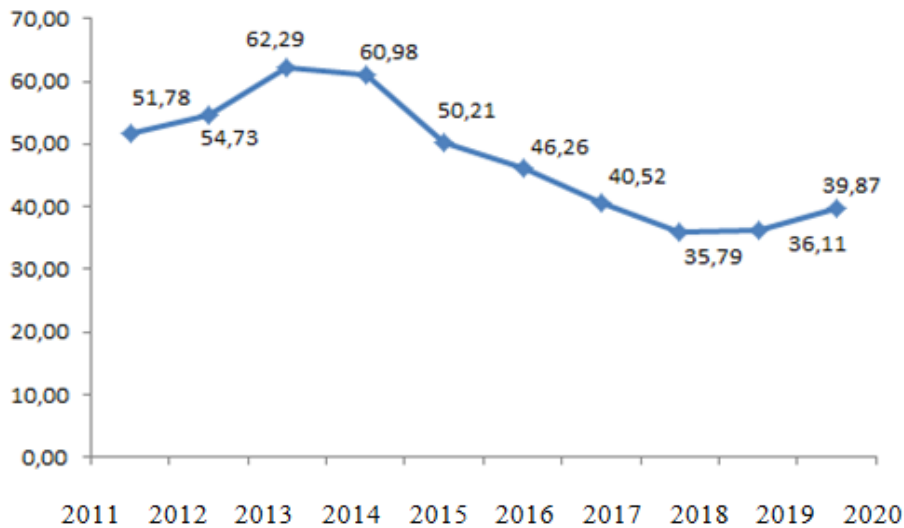


Рис. 3. Динаміка рівня монетизації економіки України за період 2011–2020 р., %

Джерело: розраховано автором за даними [10; 11]

монетизації економіки («зростання – зменшення – зростання»), а починаючи з 2013 року рівень монетизації економіки стрімко знижується. За останні сім років (2014–2020 рр.) цей показник зменшився майже у два рази, що засвідчило кризові процеси в економіці держави, пов'язані з Євромайданом, Революцією гідності та військовим конфліктом на Сході України. Так, протягом 2014–2020 рр. динаміка даного показника демонструвала зниження і в 2018 р. він склав 35,79% у той час, як у розвинутих країнах він понад 60%.

Таким чином, механізм досягнення кількісних цілей НБУ щодо керованого рівня інфляції через реалізацію процентної політики зображено на рис. 4.

Таким чином, процентна політика держави складається із двох основних елементів, а саме облікової ставки НБУ та коридору процентних ставок за кредитними операціями НБУ овернайт та депозитними сертифікатами, які стабілізують коливання відсоткових ставок на міжбанків-

ському кредитному ринку. З огляду на динаміку облікової ставки та середньозваженої ставки за інструментами рефінансування (табл. 1), монетарну політику можна охарактеризувати як жорстку, що дала свої результати у вигляді зменшення рівня інфляції з 43,3% у 2015 р. до 5,0% у 2020 р. та зниження волатильності обмінного курсу. З іншого боку, ми спостерігаємо зменшення динаміки обсягу емісії депозитних сертифікатів та збільшення рефінансування банків.

Як свідчать дані табл. 1 відсоткова політика залежить не тільки від встановленої облікової ставки, а й механізму рефінансування комерційних банків та встановлення умов кредитування. НБУ визначає ставки рефінансування, спираючись на облікову ставку, тому відсоткова ставка дуже близька з рефінансуванням комерційних банків.

Таким чином, НБУ у даному випадку виступає «кредитором останньої інстанції». Проте облікова ставка є орієнтиром не тільки для процентної політики рефінансування комерційних банків, а також

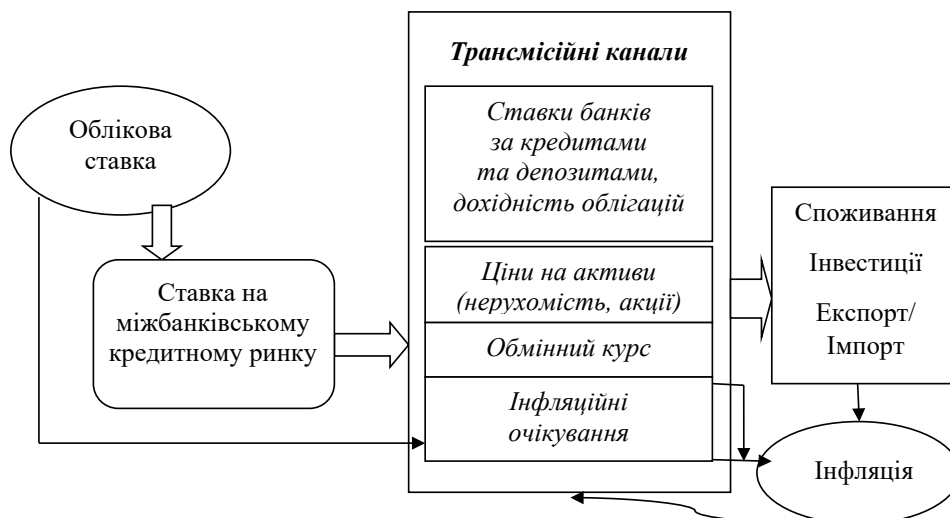


Рис. 4. Реалізація процентної політики Національного банку України

Джерело: розраховано автором за даними [14; 15]

Таблиця 1

Динаміка окремих показників грошово-кредитної політики НБУ протягом 2011–2020 рр.

Показник	Рік									
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Облікова ставка, %	7,75	7,5	6,5	14,0	22,0	14,0	14,5	18,0	13,5	6,0
Середньозважена ставка за всіма інструментами рефінансування НБУ, %	12,39	8,13	7,15	15,57	25,22	17,36	15,92	19,22	17,25	11,96
Емісія депозитних сертифікатів, млн грн	5529	334	3126	19609	80240	68167	67190	62076	152212	163646
Рефінансування банків НБУ, млн грн	78222	82520	80160	133368	105848	74778	68652	61599	45019	97150

Джерело: розраховано автором за даними [10; 11]

Таблиця 2

Тенденція змін середньорічної процентної ставки за кредитами та депозитами комерційних банків протягом періоду 2011–2020 рр.

Роки	Облікова ставка НБУ, %	Середньорічна відсоткова ставка за кредитами, %	Середньорічна відсоткова ставка за депозитами, %
2011	7,75	14,3	7,3
2012	7,5	15,5	11,3
2013	6,5	14,4	9,5
2014	14,0	15,0	10,5
2015	22,0	17,5	11,6
2016	14,0	15,9	10,4
2017	14,5	14,6	8,3
2018	18,0	17,2	10,9
2019	13,5	17,0	11,5
2020	6,0	14,9	8,5

Джерело: розраховано автором за даними [10; 11]

визначає відносини між комерційними банками та його клієнтами і проявляється у встановленні відсотків за кредитами та депозитами (табл. 2).

Таки чином, дані табл. 2 доводять існування прямої залежності між змінами середньорічної процентної ставки за кредитами та депозитами комерційних банків та змінами облікової ставки НБУ. При цьому також важливо зауважити, що облікова ставка є не єдиним фактором, що впливає на діяльність банківської системи. Дослідження переконливо доводять, що облікова ставка більшою мірою впливає на відносини між комерційними банками і НБУ, в той час як рівень інфляції чинить суттєвий вплив на відносини між банками та фізичними і юридичними особами, які виступають клієнтами комерційного банку.

Враховуючи те, що основна частина операцій клієнти банківських установ пов'язана із вкладення та залучення коштів під конкретний відсоток, тому проведено аналіз впливу інфляції на загальний обсяг кредитів та депозитів комерційних банків (табл. 3).

Інфляція впливає прямо і опосередковано на банківську систему. Прямий вплив проявляється у зростанні вартості банківських послуг (відсотків за кредитами і депозитами), а опосередкований вплив позначається на платоспроможності потенційних клієнтів банку (фізичних і юридичних осіб).

Як свідчать дані табл. 3, за відносно невисокого рівня інфляції, який спостерігався до 2014 року можна зафіксувати зростання обсягу наданих кредитів, в наступні роки (2014–2015 рр.)

Таблиця 3

Динаміка обсягів отриманих депозитів та кредитів клієнтами комерційних банків України за період 2011–2020 рр.

Роки	Рівень інфляції, %	Обсяги кредитів, млн. грн.	Обсяги депозитів, млн. грн.
2011	4,6	1 314 200	1 209 549
2012	0,2	1 371 761	1 498 983
2013	0,5	1 641 018	1 490 314
2014	24,9	1 472 811	1 811 339
2015	43,3	1 405 837	2 572 899
2016	12,4	1 664 993	2 960 177
2017	13,7	1 700 997	3 016 644
2018	9,8	2 447 107	3 393 460
2019	4,1	3 016 172	3 542 728
2020	5,0	3 136 400	3 631 636

Джерело: розраховано автором за даними [10; 11]

у зв'язку із зростанням цін та зниженням платоспроможності потенційних клієнтів банку можна зафіксувати зменшення кредитування і, починаючи уже з 2016 року ситуація стабілізується і спостерігається зростання обсягу виданих кредитів фізичним та юридичним особам.

Отже, складовою національної безпеки виступає економічна, і зокрема грошово-кредитна, суть якої полягає у здатності забезпечувати суб'єктів господарювання якісними та доступними кредитними ресурсами в обсягах та на умовах, що сприяють економічному зростанню країни.

Основними загрозами грошово-кредитній безпеці України виступають високий рівень доларизації грошової маси, високий рівень використання готівки, вартість кредитних ресурсів (табл. 4).

Як свідчать дані табл. 4, високий рівнем колівання інфляції, тінізація економіки, низький рівнем суспільного добробуту та недовіра до банківської системи негативно відбилися на розвитку віртуальних каналів обслуговування економіки, що характеризує високий рівень використання готівки (28,09% у 2020 р.). Подолання макроекономічних диспропорцій, збільшення доходів громадян, розвиток та популяризація платіжної інфраструктури з використанням пристроїв мобільного зв'язку сприятиме зростанню частки безготівкової економіки [9, с. 58].

Одним із пріоритетних завдань НБУ є зменшення рівня доларизації грошової маси. Так, протягом останніх 10 років, лише п'ять років (2011 р., 2012 р., 2015 р., 2016 р., 2017 р.) рівень доларизації грошової маси становив більше 30%, а у всі інші роки значення цього показника було нижче гранично допустимого значення. Незважаючи на незначне зменшення частки кредитів та депозитів в іноземній валюті у загальному обсязі кредитування та депозитування, цей показник залишається досить суттєвим і складав у 2020 році 36,87% і 37,14% відповідно.

Протягом досліджуваного періоду 2011–2020 рр. коливалася частка споживчих кредитів, наданих

домогосподарствам з 10,7 до 15,7% у загальній структурі кредитів резидентам, крім того діапазон різниці між процентними ставками за кредитами та депозитами резидентів становив від 4,2 до 7%.

Отже, воєнні дії в країні, високий рівень зовнішнього боргу, недосконала тарифна політика та негативні інфляційні очікування, нерозвиненість фондового ринку, волатильність обмінного курсу та відсутність будь-яких гарантій НБУ щодо страхування валютних ризиків, низький рівень довіри до національної валюти обумовлюють зростання доларизації економіки, що обмежує дієвість монетарної політики.

Події 24 лютого 2022 року внесли свій дисбаланс у і так нестабільну ситуацію в економіці України. З введенням військового стану на території нашої держави через необґрунтовану агресію рф, НБУ ввів ряд обмежень на роботу банківської системи. Ці обмеження були направлені на стабілізацію фінансово-економічної ситуації в державі та спричинили суттєвий вплив на операції фізичних і юридичних осіб.

На період воєнного стану нові заходи грошово-кредитної політики НБУ стосувалися: фінансування лише критичних витрат Уряду; збереження власної інституційної, фінансової та операційної незалежності для виконання своїх функцій; протидії агресії рф на фінансовому фронті; підтримання безперебійної роботи банківської системи; повернення до режиму інфляційного таргетування з рухомим курсоутворенням по мірі нормалізації функціонування економіки та фінансової системи. Суттєвий вплив НБУ на фінансову сферу держави відбувся через механізм облікової ставки. Якщо до повномасштабного вторгнення рф облікова ставка НБУ складала 10%, то в червні 2022 року було ухвалено рішення про підвищення облікової ставки до 25% річних, тобто у 2,5 рази. Такі дії призвели до зростання ставок як за депозитами так і за кредитами банків, щоб замінити значні обсяги кредитів рефінансування [1, с. 155].

Таблиця 4

Динаміка базових показників грошово-кредитної безпеки України протягом 2011–2020 рр.

Показники	Крит. знач.	Роки									
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Швидкість обігу грошей, кількість оборотів	≥ 2	1,92	1,82	1,60	1,64	1,99	2,16	2,47	2,79	2,76	2,50
Частка готівки в загальній грошовій масі, %	≥ 35	28,11	26,29	26,16	29,57	28,44	28,51	27,51	28,46	26,72	28,09
Рівень доларизації грошової маси, %	≥ 30	30,35	32,08	27,07	21,59	32,15	32,86	31,88	28,96	28,50	29,52
Частка кредитів в іноземній валюті в загальному обсязі наданих кредитів, %	≥ 50	40,74	37,01	34,04	46,54	55,97	49,49	43,91	42,82	36,88	36,87
Частка депозитів в іноземній валюті в загальному обсязі наданих депозитів, %	≥ 50	42,53	43,68	36,82	30,71	44,94	45,98	44,00	40,66	39,01	37,14
Різниця між процентними ставками за кредитами та депозитами резидентів, п.п.	≥ 11 ≤ -1	7,0	4,2	4,9	4,5	5,9	5,5	6,3	6,3	5,5	6,4
Частка споживчих кредитів, наданих домогосподарствам, у загальній структурі кредитів резидентам, %	≥ 21 ≤ 1	15,7	15,3	15,1	13,2	10,7	10,2	12,0	14,1	14,6	14,9

Джерело: розраховано автором за даними [10; 11]

Не менш важлива роль НБУ відводитися в напрямі валютного регулювання. Так, в умовах військових дій на території України, високого рівня відкритості та зовнішньої енергозалежності національної економіки, досягнути стабільності внутрішніх цін неможливо без валютно-курсного регулювання. Національний банк повинен взяти зобов'язання підтримки курсу валют у визначеному валютному коридорі задля формування позитивних суб'єктивних очікувань, стимулювання ділової активності та економічного зростання.

Висновки з проведеного дослідження і перспективи. Ефективність реалізації монетарної політики засвідчують такі важливі макроекономічні показники як стабільність

цін і валютного курсу, інвестиційна активність та економічне зростання. Саме в умовах політичної нестабільності ці складові визначають готовність економіки протистояти зовнішній агресії, а отже впливають на фінансово-економічну стійкість держави.

Повномасштабна війна рф проти України вносить свої корективи у всі сектори економіки, змінює правила її функціонування та вводить нові обмеження. Завдяки злагодженій роботі НБУ уже більш як дев'ять місяців фінансово-банківська система держави є стабільною і контрольованою. Для відновлення та подальшого розвитку економіки України потрібна злагоджена робота всіх ланок внутрішнього механізму та фінансова підтримка країн-партнерів і міжнародних організацій.

Список літератури:

1. Блащук-Дев'яткіна Н. З., Фелісеев В. А. Вплив грошово-кредитної політики на банківську систему України. *Молодий вчений*. 2020. № 5 (81). С. 153–158.
2. Вишнеvsка В. С. Економічний механізм інфляційного таргетування в Україні : автореферат дисертації кандидата економічних наук. Львівський національний університет ім. І. Франка. Львів, 2015. 22 с.
3. Глушченко С. В. Монетарна політика: теоретико-методологічні аспекти : підручник. Київ : НаУКМА, 2017. 64 с.
4. Гордієнко В. П., Чайковський Я. І. Таргетування інфляції як ефективний метод забезпечення стабільності цін. *Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики* : збірник наукових праць. 2012. Вип. 1. Т. 2. С. 15–21.
5. Державна служба статистики України : офіційний вебсайт. URL: <http://www.ukrstat.gov.ua> (дата звернення: 10.11.2022).
6. Желюк Т. Л. Досягнення макроекономічної стабілізації в умовах глобалізації і лібералізації світової економіки. *Наука й економіка*. 2014. № 4 (36). С. 171–176.
7. Корнева І. В. Підвищення ефективності монетарної політики та інструментів її реалізації в Україні. *Наукові записки Національного університету «Острозька академія». Серія «Економіка»*. Острог : Острозька академія, 2015. Вип. 28. С. 125–129.
8. Королюк Т. О. Роль монетарної політики у забезпеченні національної безпеки України. *Економіка та держава*. 2019 № 6. С. 36–40.
9. Ксьонжик І. В., Мацьків Г. В., Райтер Н. І. Тенденції розвитку грошового ринку України. *Вдосконалення фінансово-кредитного механізму забезпечення інноваційного розвитку аграрного сектору економіки, сільських територій України та країн V-4* : збірник тез міжнародної науково-практичної інтернет-конференції (Дубляни, 2 червня 2022 р.), Дубляни : ЛНУП, 2022. С. 57–60.
10. Міністерства фінансів України : офіційний вебсайт. URL: <https://minfin.com.ua> (дата звернення: 11.11.2022).
11. Національний банк України : офіційний вебсайт. URL: <https://bank.gov.ua> (дата звернення: 10.11.2022).
12. Папаїка О. О., Горбанський А. Б. Світовий досвід антиінфляційної політики держави: рекомендації для України. *Економіка промисловості*. 2010. № 2. С. 3–8.
13. Прушківська Е. В., Владикіна А. Б. Таргетування як аспект монетарної політики в умовах глобалізації. *Держава та регіони. Серія «Економіка та підприємництво»*. 2010. № 3. С. 141–146.
14. Сліпченко Т. О. Теоретичний аналіз монетарних режимів та критерії його вибору для України. *Науковий вісник НЛТУ України*. Львів : РВВ НЛТУ України, 2010. Вип. 20. С. 232–238.
15. Тищенко В. В. Монетарна політика в Україні. *Науковий вісник Ужгородського національного університету. Серія : Міжнародні економічні відносини та світове господарство*. 2019. Випуск 26. С. 76–81.

References:

1. Blashchuk-Deviatkina N. Z., Felisieiev V. A. (2020) Vplyv hroshovo-kredytnoi polityky na bankivsku systemu Ukrainy [The impact of monetary policy on the banking system of Ukraine]. *Molodyi vchenyi*, no. 5 (81), pp. 153–158.
2. Vyshnevskaya V. S. (2015) Ekonomichnyi mekhanizm inflatsiynoho tarhetuvannia v Ukraini [The economic mechanism of inflation targeting in Ukraine]: avtoreferat dysertatsii kandydata ekonomichnykh nauk. Lvivskiy natsionalnyi universytet im. I. Franka. Lviv. (in Ukrainian)
3. Hlushchenko S. V. (2017) Monetarna polityka: teoretyko-metodolohichni aspekty: pidruchnyk [Monetary policy: theoretical and methodological aspects]. Kyiv: NaUKMA. (in Ukrainian)
4. Hordiienko V. P., Chaikovskiy Ya. I. (2012) Tarhetuvannia inflatsii yak efektyvnyi metod zabezpechennia stabilnosti tsin [Inflation targeting as an effective method of ensuring price stability]. *Finansovo-kredytna diialnist: problemy teorii ta praktyky*: zbirnyk naukovykh prats, vol. 1, pp. 15–21.
5. Derzhavna sluzhba statystyky Ukrainy: ofitsiyni vebseit. Available at: <http://www.ukrstat.gov.ua> (accessed 10 November 2022).
6. Zheliuk T. L. (2014) Dosiahnennia makroekonomichnoi stabilizatsii v umovakh hlobalizatsii i liberalizatsii svitovoi ekonomiky [Achieving macroeconomic stabilization in the conditions of globalization and liberalization of the world economy]. *Nauka y ekonomika*, no. 4 (36), pp. 171–176.
7. Kornieva I. V. (2015) Pidvyshchennia efektyvnosti monetarnoi polityky ta instrumentiv yii realizatsii v Ukraini [Increasing the effectiveness of monetary policy and tools for its implementation in Ukraine]. *Naukovi zapysky Natsionalnoho universytetu «Ostrozka akademiia». Serii «Ekononika»*. Ostroh: Ostrozka akademiia, vol. 28, pp. 125–129.
8. Koroliuk T. O. (2019) Rol monetarnoi polityky u zabezpechenni natsionalnoi bezpeky Ukrainy [The role of monetary policy in ensuring the national security of Ukraine]. *Ekononika ta derzhava*. no. 6, pp. 36–40.

9. Ksonzhyk I. V., Matskiv H. V., Raiter N. I. (2022). Tendentsii rozvytku hroshovoho rynku Ukrainy [Trends in the development of the money market of Ukraine]. *Vdoskonalennia finansovo-kredytnoho mekhanizmu zabezpechennia innovatsiinoho rozvytku ahrarynoho sektoru ekonomiky, silskykh terytorii Ukrainy ta krain V-4: zbirnyk tez mizhnarodnoi naukovo-praktychnoi internet-konferentsii* (Dubliany, 2 chervnia 2022 r.). Dubliany: LNUP, pp. 57–60.
10. Ministerstva finansiv Ukrainy: ofitsiinyi vebсайт. Available at: <https://minfin.com.ua> (accessed 11 November 2022).
11. Natsionalnyi bank Ukrainy: ofitsiinyi vebсайт. Available at: <https://bank.gov.ua> (accessed 10 November 2022).
12. Papaika O. O., Horbanskyi A. B. (2010) Svitovy dosvid antyinflatsiinoi polityky derzhavy: rekomendatsii dlia Ukrainy [World experience of the state's anti-inflationary policy: recommendations for Ukraine]. *Ekonomika promyslovosti*, no. 2, pp. 3–8.
13. Prushkivska E. V., Vladykina A. B. (2010) Tarhetuvannia yak aspekt monetarnoi polityky v umovakh hlobalizatsii [Targeting as an aspect of monetary policy in the context of globalization]. *Derzhava ta rehiony. Seriia «Ekonomika ta pidpriemnytstvo»*, no. 3, pp. 141–146.
14. Slipchenko T. O. (2010) Teoretychnyi analiz monetarnykh rezhymiv ta kryterii yoho vyboru dlia Ukrainy [Theoretical analysis of monetary regimes and criteria for its selection for Ukraine]. *Naukovyi visnyk NLTU Ukrainy*. Lviv: RVV NLTU Ukrainy, vol. 20, pp. 232–238.
15. Tyshchenko V. V. (2019) Monetarna polityka v Ukraini [Monetary policy in Ukraine]. *Naukovyi visnyk Uzhhorodskoho natsionalnoho universytetu. Seriia: Mizhnarodni ekonomichni vidnosyny ta suitove hospodarstvo*, vol. 26, pp. 76–81.