

Зниження взаємодії монетарної та фінансової політики в Україні

Сповільнення економічного зростання, спричинене зниженням ефективності роботи державних установ є передумовою зосередження урядів багатьох країн світу на досягненні стійкого економічного зростання, а також забезпечення макроекономічної та макрофінансової стабільності. Основною проблемою є послаблення взаємодії монетарної та фінансової політики в Україні. Можна зробити припущення про те, що однією з причин сповільнення економічного зростання є послаблення взаємодії монетарної та фінансової політики. Метою дослідження є оцінка характеру монетарної та фінансової політики в Україні у 2000-2017 рр. та обґрунтування потреби у їх взаємодії для стимулювання економічного зростання. Для кількісної оцінки впливу факторів монетарної та фінансової політики на ВВП було використано моделі авторегресії з розподіленим лагом. Аналіз дає можливість виділити та охарактеризувати три етапи взаємодії жорсткої та стимулюючої монетарної та фінансової політики в Україні у 2000-2017 рр. У статті проаналізовано вплив динаміки грошового агрегату М3, рівня інфляції та середньозваженої базової відсоткової ставки на рівень зростання реального ВВП в Україні, вплив використання ефекту «монетарного зажиму» на збільшення відсоткової ставки НБУ, а також прямий вплив монетарних факторів на фінансову політику. Автори роблять висновок про те, що невідповідність монетарної та фінансової політики є однією з причин високої волатильності макроекономічних показників. У статті обґрунтовано висновок про необхідність подолання зростаючого протистояння між монетарною та фінансовою політикою в Україні та посилення їх взаємодії.

Ключові слова: центральний банк, взаємодія монетарної та фінансової політики, економічне зростання, Україна

Класифікація JEL: E58, E61 E69



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.

Светлана Мищенко, Светлана Науменкова, Владимир Мищенко, Виктор Иванов, Роман Лысенко

Снижение взаимодействия между монетарной и финансовой политикой в Украине

Замедление экономического роста, вызванное снижением эффективности работы государственных учреждений, является предпосылкой сосредоточения правительств многих стран мира на достижении устойчивого экономического роста, а также обеспечения макроекономической и макрофинансовой стабильности. Основной проблемой является ослабление взаимодействия монетарной и финансовой политики в Украине. Можно сделать предположение о том, что одной из причин замедления экономического роста является ослабление взаимодействия монетарной и финансовой политики. Целью исследования является оценка характера монетарной и финансовой политики в Украине в 2000-2017 гг. и обоснование потребности в их взаимодействии для стимулирования экономического роста. Для количественной оценки влияния факторов монетарной и финансовой политики на ВВП были использованы модели авторегрессии с распределенным лагом. Анализ дает возможность выделить и охарактеризовать три этапа взаимодействия жесткой и стимулирующей монетарной и финансовой политики в Украине в 2000-2017 гг. В статье проанализировано влияние динамики денежного агрегата М3, уровня инфляции и средневзвешенной базовой процентной ставки на уровень роста реального ВВП в Украине, влияние использования эффекта «монетарного зажима» на увеличение процентной ставки НБУ, а также прямое влияние монетарных факторов на финансовую политику. Авторы делают вывод о том, что несоответствие монетарной и финансовой политики является одной из причин высокой волатильности макроекономических показателей. В статье обоснован вывод о необходимости преодоления растущего противостояния между монетарной и финансовой политикой в Украине и усиления их взаимодействия.

Ключевые слова: центральный банк, взаимодействие монетарной и финансовой политики, экономический рост, Украина

Классификация JEL: E58, E61 E69



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.