

Ігор Чугунов, Микола Пасічний, Антон Непиталюк

Макроекономічні наслідки інфляційного таргетування в розвинутих країнах та країнах з перехідною економікою

У статті проаналізовано вплив інфляційного таргетування на реальні обсяги виробництва та інфляцію споживчих цін в розвинутих країнах та країнах з ринком, що формується. Емпіричний аналіз ґрунтується на даних з 35 країн ОЕСР та 40 країн з перехідною економікою і охоплює цільові показники інфляції та неінфляційні орієнтири за період 1990–2017 років. Результати показали, що інфляційне таргетування не мало суттєвого впливу на темпи зростання ВВП на душу населення, але дещо знизило обсяги виробництва. Виявлено також, що ефективне інфляційне таргетування впливає на уповільнення темпів споживчої інфляції та зниження її волатильності. Крім того, монетарна база країн ОЕСР мала певні переваги під час Великої рецесії. У статті доведено, що для підтримки цінової стабільності у країнах з перехідною економікою необхідний високий рівень незалежності та підзвітності центрального банку.

**Ключові слова:** інфляційне таргетування, монетарна політика, центральний банк, цінова стабільність, економічне зростання

**Класифікація JEL:** E31, E52, E58



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.

---

Игорь Чугунов, Николай Пасечный, Антон Непиталюк

**Макроэкономические последствия инфляционного таргетирования в развитых странах и странах с переходной экономикой**

В статье проанализировано влияние инфляционного таргетирования на реальные объемы производства и инфляцию потребительских цен в развитых странах и странах с формирующимся рынком. Эмпирический анализ основывается на данных из 35 стран ОЭСР и 40 стран с переходной экономикой и охватывает целевые показатели инфляции и неинфляционные ориентиры за период 1990–2017 годов. Результаты показали, что инфляционное таргетирование не имело существенного влияния на темпы роста ВВП на душу населения, но несколько снизило объемы производства. Обнаружено также, что эффективное инфляционное таргетирование влияет на замедление темпов потребительской инфляции и снижение ее волатильности. Кроме того, монетарная база стран ОЭСР имела некоторые преимущества во время Великой рецессии. В статье доказано, что для поддержки ценовой стабильности в странах с переходной экономикой необходим высокий уровень независимости и подотчетности центрального банка.

**Ключевые слова:** инфляционное таргетирование, монетарная политика, центральный банк, ценовая стабильность, экономический рост

**Классификация JEL:** E31, E52, E58



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.