

DOI: 10.69803/2312-3427-2024-2-39

УДК 336.711:336.74 (477)

І. О. Сєвідова, д-р екон. наук, професор

e-mail: sevidova.ia@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0003-3703-4610>

Харківський національний університет внутрішніх справ

А. С. Дядін, канд. екон. наук, доцент

e-mail: dyadin@meta.ua

<https://orcid.org/0000-0002-2277-2795>

Харківський національний університет внутрішніх справ

О. В. Сусіденко, канд. екон. наук, доцент

e-mail: susidenko_av@ukr.net

<https://orcid.org/0000-0003-0841-768X>

Харківський національний університет внутрішніх справ

ВПЛИВ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ НА ЕКОНОМІЧНЕ ЗРОСТАННЯ В УКРАЇНІ В УМОВАХ ПРАВОВОГО РЕЖИМУ ВОЄННОГО СТАНУ

У статті досліджено теоретичні та методичні основи монетарної політики Національного банку України. Розглянуто ефективність поточної монетарної політики в Україні в умовах правового режиму воєнного стану для визначення оптимальних шляхів підвищення ефективності української економіки. На основі наукових підходів зарубіжних та вітчизняних вчених уточнено та обґрунтовано вплив монетарної політики на забезпечення сталого розвитку грошово-кредитної системи країни, впливу на рівень інфляції, процентну ставку, інвестиції та загальний економічний розвиток. Узагальнено та систематизовано наявні підходи державного управління монетарною політикою в частині встановлення процентних ставок, регулювання грошової пропозиції та управління інфляцією. Встановлено, що дефініція «монетарна політика» визначається як сукупність заходів та рішень, що ухвалив центральний банк країни з метою регулювання грошового обігу, управління обсягом грошей в економіці та забезпечення стабільності цін. Виділено принципи монетарної політики та наявні монетарні інструменти. Доведено, що монетарна політика впливає на інвестиційний клімат та рівень фінансової стабільності. Зміни в рівні процентних ставок, кредитних умовах та інших грошових параметрах можуть впливати на рішення підприємств щодо інвестицій та розвитку. Охарактеризовано режими монетарного таргетування, таргетування інфляції та інших підходів.

Розглянуто прогнозування облікової ставки в Україні та зміну окремих макроекономічних показників в межах монетарної політики НБУ на короткострокову перспективу. У дослідженні акцентовано на важливості врахування не лише внутрішніх, але й зовнішніх факторів, як-от міжнародні фінансові ринки, обмінні курси, зовнішньоекономічна конкуренція та зовнішньополітична ситуація. Інтеграція у світову економіку вимагає розуміння та адаптації монетарної політики до глобальних тенденцій. За результатами дослідження наголошено на неодмінності постійного моніторингу економічної ситуації та адаптації монетарної політики до змін внутрішнього та зовнішнього середовища.

Ключові слова: монетарна політика, економічне зростання, процентні ставки, облікова ставка, валовий внутрішній продукт, інфляція.

Постановка проблеми. Важливе завдання забезпечення сталого економічного розвитку економіки України у контексті сучасних економічних реалій покладено на монетарну політику, яка визначає спроби уряду та Національного банку України (НБУ) регулювати грошову масу, інфляційні та процентні процеси НБУ. У нинішній час істотно зросли проблеми регулювання грошово-кредитної політики, оскільки вони мають критичний вплив на фінансову стійкість країни та життєздатність її економічної системи. Проблеми стабільності та ефективного регулювання грошової маси виходять з-під впливу різноманітних чинників, як-от глобальні економічні зрушення, складність пропорційного розподілу грошової пропозиції та значну детермінацію ефектів державного управління монетарною політикою в часі. Дослідження факторів підвищення ефективності державного управління монетарною політикою дасть змогу визначити оптимальні стратегії регулювання грошової пропозиції задля забезпечення стабільності економіки та запобігання безробіттю та неконтрольованій інфляції.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Наукові засади дослідження дефініції «монетарна політика», сучасний інструментарій реалізації та аналіз її впливу на економічне зростання у своїх наукових працях розглядали такі вчені, як О. В. Дзюблюк, О. А. Іващенко, В. Д. Лагутін, П. О. Нікіфорова, Н. В. Резнікова, П. М. Сенищ, І. Я. Ткачук, М. С. Щеглюк та інші [1–7]. У дослідженнях науковці висвітлюють питання стабільності валюти, регулювання процентних ставок та інші аспекти, які впливають на рішення інвесторів. Автори розглядають зміни в монетарній стратегії та їх можливий вплив на економічний розвиток. Однак, незважаючи на те, що дослідження охоплюють різні стратегії монетарної політики для забезпечення економічної стабільності в Україні, щоб удосконалити наявні підходи, потрібно сфокусуватися на сучасних

тенденціях у реалізації монетарної політики в Україні, виокремлюючи актуальні виклики та перспективи.

Формулювання цілей статті. Метою дослідження є оцінка ефективності поточної монетарної політики в Україні в умовах правового режиму воєнного стану та порівняння різних моделей монетарної політики для визначення оптимальних стратегій з урахуванням умов української економіки.

Виклад основного матеріалу дослідження. Монетарну політику визначають як сукупність ухвалених заходів та рішень центрального банку країни для регулювання грошового обігу, управління обсягом грошей в економіці та забезпечення стабільності цін. Реалізація монетарної політики забезпечує сталість грошово-кредитної системи країни, впливаючи на рівень інфляції, процентну ставку, інвестиції та загальний економічний розвиток. Роль монетарної політики в економіці важлива і визначальна. Однією з основних цілей цієї політики є забезпечення стабільності цін. Це досягається шляхом контролю за обсягом грошей в обігу, управлінням процентними ставками та іншими інструментами. Стабільні ціни сприяють зниженню ризиків для бізнесу та створенню сприятливого середовища для економічного зростання. Крім того, монетарна політика впливає на інвестиційний клімат та рівень фінансової стабільності. Зміни в рівні процентних ставок, кредитних умовах та інших грошових параметрах можуть впливати на рішення підприємств щодо інвестицій та розвитку. Правильно спрямована монетарна політика може стимулювати економічне зростання та підтримувати стійкість фінансово-економічної системи.

Як країна з перехідною економікою Україна залежить від зовнішньоекономічних умов. Проблему забезпечення сталої економічної безпеки країни на цей час вивчають в аспекті конкретних економічних розрахунків, спрямованих на своєчасне реагування на зовнішні та внутрішні ризики і захист економічних інтересів країни. Наголошено на потребі у використанні всього можливого інструментарію для розрахунків реальних можливостей підвищити економічну безпеку, що дасть змогу знизити рівень залежності та залучити інвестиції [8]. Оцінку стабільності цін, рівня безробіття, яка є фактором регулювання економіки та поліпшення якості життя, ефективно визначають шляхом аналізу інфляційних показників. Високі темпи інфляції можуть впливати на купівельну спроможність громадян та ефективність господарської діяльності підприємств [9]. Визначальним елементом монетарної політики є встановлення процентних ставок. Їх установлює НБУ для реалізації процентної політики. Регулювання монетарної політики шляхом встановлення процентних ставок передбачає інтенсифікацію росту

економіки за допомогою зниження ставок та водночас забезпечення стійкості національної валюти через їх підвищення. Процентні ставки відповідно коливаються у визначених межах, залишаючись в Україні на рівні 6–25 % протягом розглянутого періоду (рис. 1).

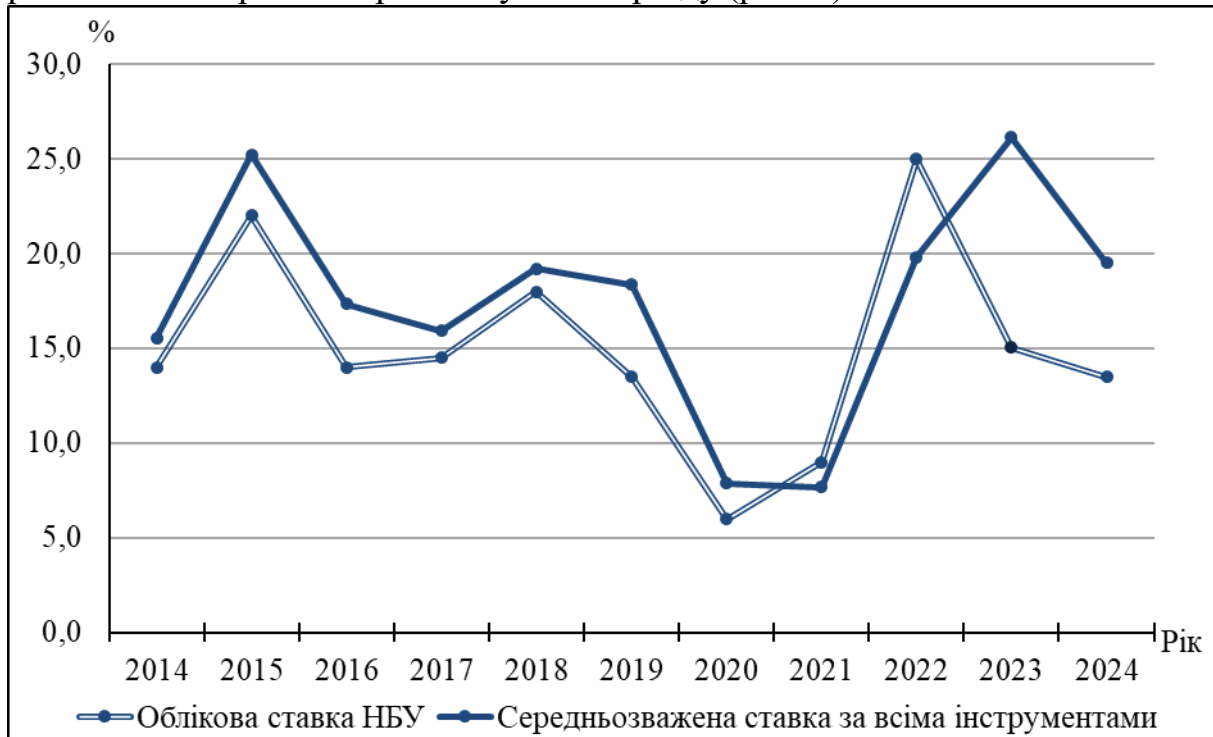


Рис. 1. Процентні ставки рефінансування банків Національним банком України за 2014–2024 рр.

Джерело: узагальнили автори на підставі [10]

Як зазначають дослідники, високі процентні ставки можуть бути результатом спроби збереження фінансової стабільності та контролю інфляції. Однак це також може впливати на вартість кредитів та інвестиційну активність в економіці. Це регульовальний механізм, який впливає на рівень кредитування, інвестицій та споживчу активність. Застосування різних сценаріїв визначення процентних ставок дає змогу підтримати розвиток кредитування та відновлення економіки без додаткових ризиків для цінової та фінансової стабільності [11]. У контексті України важливо враховувати не лише внутрішні, але й зовнішні фактори, як-от міжнародні фінансові ринки, обмінні курси, зовнішньоекономічна конкуренція та зовнішньополітична ситуація. Інтеграція у світову економіку потребує розуміння та адаптації монетарної політики до глобальних тенденцій. Облікова ставка є провідним фактором регулювання НБУ національною економікою. Завдяки її зміні перспективи фінансового ринку загалом визначають як у короткочасній, так і в довгостроковій перспективі. Підняття облікової ставки насамперед застосовують для

стримання інфляції, що поступово і проводилося в Україні починаючи з III кварталу 2020 р. [12]. Проте з ескалацією військового конфлікту комерційні банки значною мірою скоротили обсяги кредитно-грошових операцій на внутрішньому ринку. Вплив облікової ставки значно знизився, адже кредитно-фінансові установи віддавали перевагу нагромадженню коштів. Саме тому, як ми бачимо, НБУ ухвалив рішення зафіксувати облікову ставку на рівні 10 % у I півріччі 2022 р. Із червня 2022 р. НБУ підвищив облікову ставку до 25 % для зниження тиску на валютному ринку, адже в Україну почали стабільно надходити кошти міжнародної допомоги. А з переходом військового конфлікту у більш сприятливу для України фазу і деяким поживленням економіки із липня 2023 року її почали поступово знижувати, щоб до 2026 р. знов вийти на рівень 10 % (рис. 2).

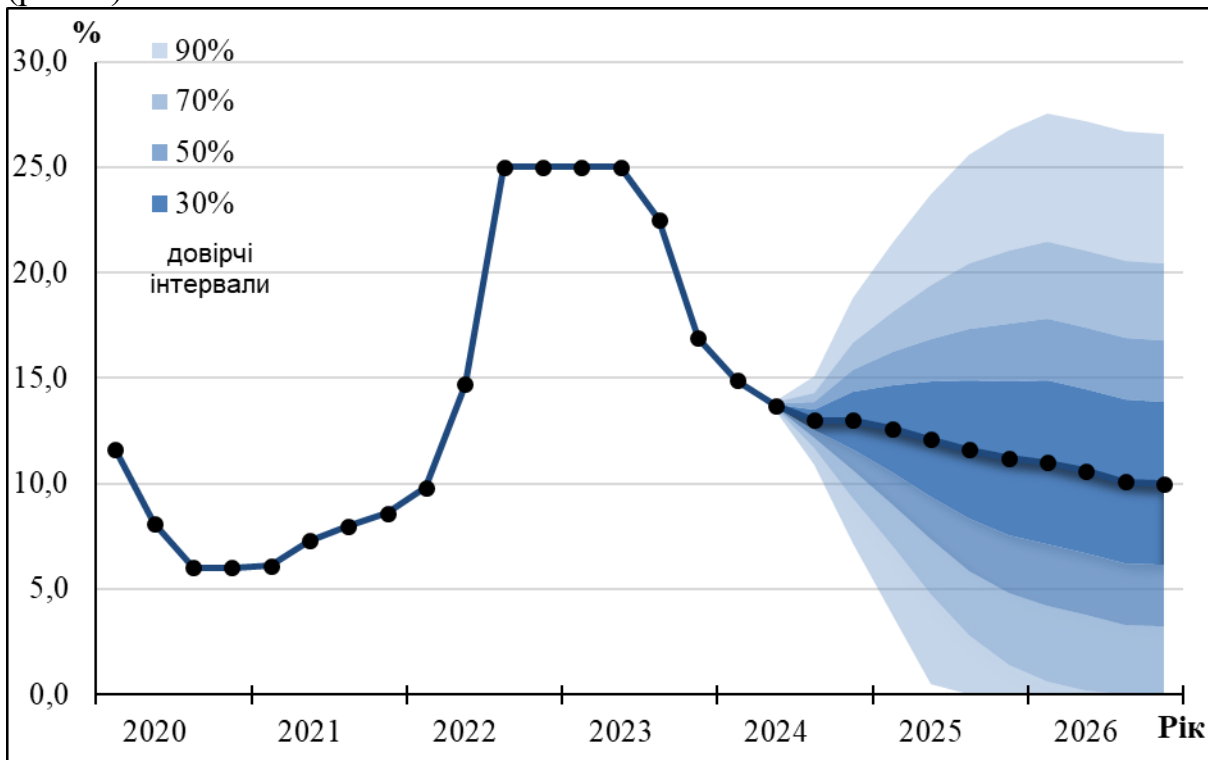


Рис. 2. Облікова ставка (середньоквартальна) Національного банку України у 2020–2024 рр. та прогноз до 2026 р.

Джерело: за даними НБУ [13].

Підтверджується це і дослідженнями Л.М. Сегеди, яка висловлює думку, що в умовах фінансової нестабільності банківські установи під час формування власних відсоткових ставок фактично не враховують рівня облікової ставки НБУ. Адже під час визначення ціни на кредити вони, як зазначає науковець, насамперед ґрунтуються на вартості залучення

депозитів, що пояснюється збільшенням банківських ресурсів за рахунок коштів рефінансування [14].

Порівняльний аналіз монетарних стратегій охоплює огляд практик монетарного таргетування, таргетування інфляції та інших підходів. Таргетування номінального валового внутрішнього продукту (ВВП) є розумною альтернативою таргетування інфляції та загалом узгоджується із загальною стратегією грошово-кредитної політики. Таргетування інфляції найлегше реалізується в ситуації, коли інфляція вже низька, а основний підхід відомий громадськості та ринкам. Цей підхід, якщо його розглядати як основу для проведення грошово-кредитної політики, а не як суворе правило, має низку переваг, зокрема й прозорішу та послідовнішу політику, підвищену підзвітність та більшу увагу до довгострокових міркувань у повсякденних політичних дебатах та рішеннях. Також важливо враховувати регіональні чинники, що впливають на ефективність вибраної стратегії [15, 16].

Економічне зростання стає не тільки каталізатором економічних змін, але і невід'ємним складником успішного розвитку будь-якої країни. Цей процес, що передбачає збільшення виробництва, доходів та зайнятості, виступає головним фактором у зміцненні соціально-економічної стабільності та підвищенні якості життя громадян. Загалом у сучасній ситуації зростання грошової маси є критичним фактором для розвитку України. Так, за період з 2014 до 2024 рр. грошова маса в Україні демонструє стабільне зростання, що свідчить про активну монетарну політику (рис. 3). Згідно з даними НБУ за цей період обсяг грошей в обігу зріс у 3,5 раза – з 893,9 до 3177,5 млрд грн. У січні 2024 р. грошова маса в Україні дещо зменшилася (на 2 %, або на 61,31 млрд грн) – до 3015,8 млрд грн. Проте у наступних місяцях зростання продовжилося. За даними НБУ, востаннє перед цим грошова маса зменшувалася в січні 2023 р. Це свідчить про те, що монетарні властивості економіки дають змогу забезпечити досить значний обсяг грошей для стимулювання економічної активності.

Однією з основних переваг економічного зростання є здатність країни забезпечити стале зростання свого ВВП. Його збільшення свідчить не лише про ефективність виробництва, але й про здатність країни конкурувати на світовому ринку. Це стимулює інвестиції, розвиток підприємництва та сприяє створенню нових робочих місць

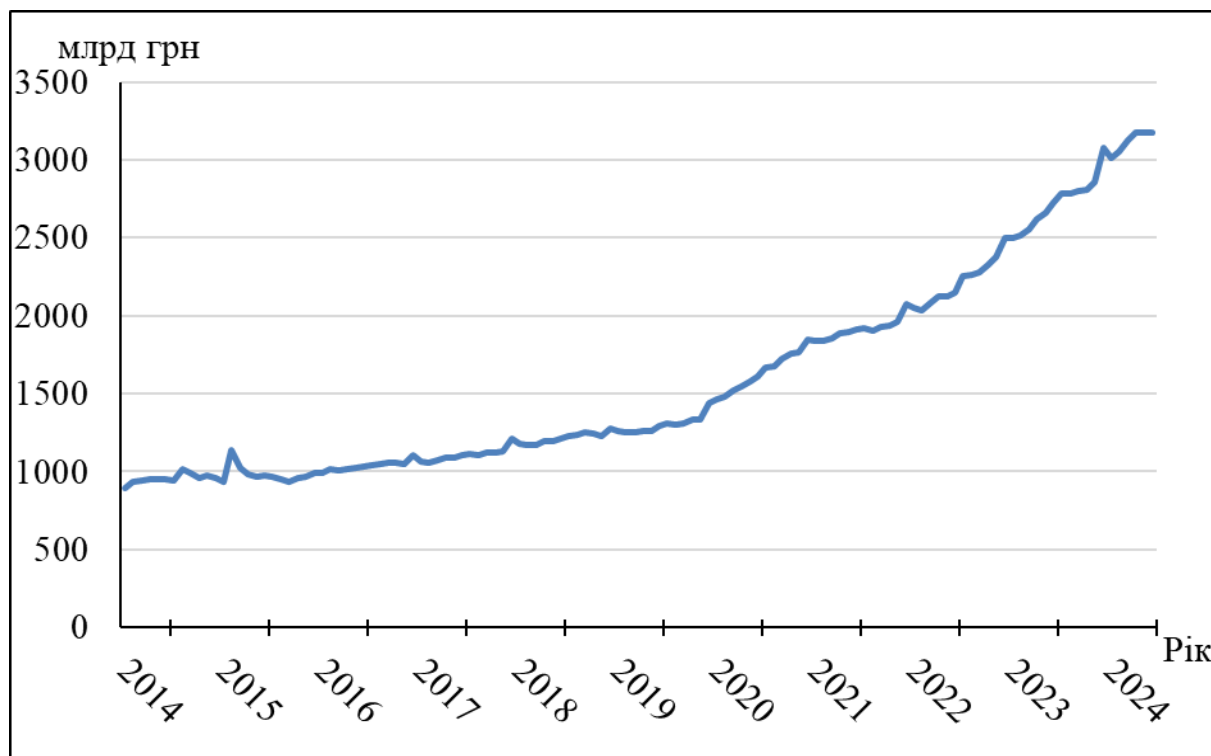


Рис. 3. Грошова маса (агрегат М3) в Україні у 2020–2024 рр.

Джерело: узагальнили автори на підставі [17].

За аналізом цих макроекономічних показників можна визначити, що у 2022 р. в Україні відбувся значний сплеск рівня інфляції та спад показника ВВП (табл. 1). Ставки базової інфляції в Україні, за винятком складного для економіки 2022 р., залишаються на рівні 4,5–6,7 % за період з 2020 до 2024 р.

Таблиця 1

Макроекономічний прогноз до 2026 р.

Показник	Рік					Прогноз	
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Номінальний ВВП, млрд грн	4222	5451	5239	6538	7590	8705	9685
Базова інфляція	4,5	7,9	22,6	4,9	6,7	3,6	3,0
Небазова інфляція	5,9	13,5	30,6	5,7	10,1	8,9	7,4
Грошова маса, (зміна з початку року, %)	28,6	12,0	20,8	23,0	14,1	12,5	7,6

Джерело: за даними [18].

Вплив факторів пропозиції загалом повторює динаміку базової інфляції, що свідчить про ефективність монетарних інструментів управління інфляцією. За актуальною інформацією, НБУ підтверджує стабільне зростання грошової маси та стабілізацію процентних ставок в

Україні протягом минулих років. Однак важливо враховувати внутрішні та зовнішні фактори, які можуть впливати на цю динаміку.

Висновки. Загальний аналіз статистичних даних показує, що для управління грошовою масою та контролю інфляції в умовах правового режиму воєнного стану НБУ застосовує здебільшого процентну політику. Забезпечення стабільності гривні, контроль інфляції та розумне керування процентними ставками є найважливішими складниками для досягнення сталого економічного зростання. Розрахунки показують потребу в постійному моніторингу економічної ситуації та адаптації монетарної політики до змін внутрішнього та зовнішнього середовища. Отже, монетарна політика виступає головним інструментом регулювання економіки, впливаючи на рівень цін, зростання рівня виробництва та зайнятості. Важливо постійно аналізувати та адаптувати цю політику відповідно до змін в економічному середовищі, щоб забезпечити стає та стійке економічне зростання. Адекватний баланс між різними монетарними стратегіями та постійне вдосконалення політичних інструментів можуть сприяти досягненню стабільності та розвитку. Водночас подальші дослідження будуть доцільні для визначення ефективності процентної політики та визначення ефективності застосування інших стратегій монетарної політики для забезпечення загального економічного зростання.

Список використаних джерел:

1. Дзюблюк О. Монетарна політика Європейського центрального банку у контексті протидії кризовим явищам на фінансовому ринку. *Світ фінансів*. 2023. № 2 (75). С. 8–30. DOI: 10.35774/SF2023.02.008.
2. Монетарні важелі стимулювання розвитку економіки України: глобальні виміри та національні інтереси: монографія/за ред. д-ра екон. наук, проф. О. В. Дзюблюка. Тернопіль: Осадца Ю.В., 2021. 300 с.
3. Лагутін В. Д. Бюджетна та монетарна політика: координація в трансформаційній економіці: монографія. К.: КНТЕУ, 2007. 248 с.
4. Фіскальна та монетарна політика економічного розвитку України: монографія/за заг. ред. П. О. Нікіфорова, І. Я. Ткачук. Чернівці: Чернів. нац. ун-т ім. Ю. Федьковича, 2020. 256 с.
5. Резнікова Н. В., Іващенко О. А. Роль монетарної політики в досягненні економічної стабільності: асиметрії трансмісійного механізму. *Економіка та держава*. 2016. № 3. С. 7–12.
6. Сенищ П. М. Банківська діяльність в системі державної політики економічного зростання України: теорія та досвід: монографія. Львів: Растр-7, 2016. 408 с.

7. Щеглюк М. С. Антикризові заходи центральних банків провідних країн світу. *Економічний аналіз: зб. наук. пр.* Тернопіль: Вид.-поліграф. центр Терноп. нац. екон. ун-ту «Економічна думка», 2014. Т. 16. № 1. С. 285–292.

8. Mohilevskiy L., Fursa V., Sievidova L., Komziuk M., Khloponina-Gnatenko O., Pidkorai D. Ensuring the economic security of Ukraine in the aspect of the association agreement between the EU. *European Journal of Sustainable Development*. 2021. Vol. 10, No. 2. Pp. 171-186. DOI: 10.14207/ejsd.2021.v10n2p171.

9. Mortensen J. Economic Policy Coordination in the Economic and Monetary Union From Maastricht via the SGP to the Fiscal Pact. *CEPS Working Documents*. 2013. №381. 23 p.

10. Процентні ставки рефінансування банків. *Офіційний сайт Національного банку України*. (2024). URL: https://bank.gov.ua/files/Inter_r_ref.xls (дата звернення: 24.05.2024).

11. Міщенко В. І., Міщенко С. В. Розвиток механізмів координації монетарної та бюджетної політики в контексті подолання наслідків банківської кризи. *Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики*. 2017. Вип. 1. С. 423–431.

12. Національний банк України знизив облікову ставку до 13,5 %. *Офіційний сайт Національного банку України*. (2024). URL: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/natsionalniy-bank-ukrayini-zniziv-oblikovu-stavku-do-135> (дата звернення: 24.05.2024).

13. Про розмір облікової ставки Національного банку України: Рішення Правління НБУ з питань монетарної політики від 25 квітня 2024 року № 133-рш. *Офіційний сайт Національного банку України*. (2024). URL: https://www.mdoffice.com.ua/ru/aSNewsDic.getNews?dat=01052024&num_c=843295 (дата звернення: 24.05.2024).

14. Сегеда Л. М. Трансмісійний механізм грошово-кредитної політики як основа впливу центрального банку на перебіг економічних процесів. *Вчені записки ТНУ ім. В.І. Вернадського*. Сер.: «Економіка і управління». 2018. Т. 29 (68). № 3. С. 164–172.

15. Bernanke, B.S., Mishkin, F.S. Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy? *Journal of Economic Perspectives*, 1997. 11(2). Pp. 97-116.

16. Mishkin, Frederic S., (2017). Rethinking monetary policy after the crisis. *Journal of International Money and Finance*, Elsevier, 2017. Vol. 73 (PB). Pp. 252–274.

17. Економічні та фінансові показники України. *Офіційний сайт Державної служби статистики України*. (2024). URL: <https://www.ukrstat.gov.ua/imf/Pokaz.html#fin> (дата звернення: 27.05.2024).

18. Інфляційний звіт, квітень 2024 року. *Офіційний сайт Національного банку України*. (2024). URL: https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/IR_2024-Q2.pdf?v=7 (дата звернення: 24.05.2024).

References.

1. Dzjubljuk O. (2023). Monetarna polityka Jevropejskogo centralnogho banku u konteksti protydiji kryzovym javyshham na finansovomu rynku [Monetary policy of the European central bank in the context of countermeasures in the financial market]. *Svit finansiv*. 2(75). 8-30. DOI: 10.35774/SF2023.02.008. (in Ukr.).

2. Dzjubljuk O.V. (Ed.). (2021). Monetarni vazheli stymuljuvannja rozvytku ekonomiky Ukrajinj: ghlobaljni vymiry ta nacionaljni interesy [Monetary levers for stimulating the development of the economy of Ukraine: global dimensions and national interests]. Ternopilj : Osadca Ju.V. (in Ukr.).

3. Laghutin V.D. (2007). Bjudzhetna ta monetarna polityka: koordynacija v transformacijnij ekonomici [Fiscal and monetary policy: coordination in a transformational economy]. K.: KNTEU. (in Ukr.).

4. Reznikova N.V., Ivashhenko O.A. (2000). Rolj monetarnoji polityky v dosjaghnenni ekonomichnoji stabiljnosti: asymetriji transmisijnogho mekhanizmu [The role of monetary policy in achieving economic stability: asymmetries of the transmission mechanism]. *Ekonomika ta derzhava*. 3. 7-12. (in Ukr.).

5. Nikiforov P.O., Tkachuk I.Ja. (Eds.). (2020). Fiskaljna ta monetarna polityka ekonomichnogho rozvytku Ukrajinj [Fiscal and monetary policy of the economic development of Ukraine]. Chernivci : Chernivec. nac. un-t im. Ju. Fedjkovycha. (in Ukr.).

6. Senyshh P.M. (2016). Bankivsjka dijalnistj v systemi derzhavnoji polityky ekonomichnogho zrostannja Ukrajinj : teorija ta dosvid [Banking activity in the system of state policy of economic growth of Ukraine: theory and experience]. Ljviv : Rastr-7. (in Ukr.).

7. Shheghljuk, M.S. (2014). Antykryzovi zakhody centraljnykh bankiv providnykh krajin svitu [Anti-crisis measures of the central banks of the leading countries of the world]. *Ekonomichnyj analiz : zb. nauk. pracj* [Economic analysis: coll. of science papers]. Ternopilj : Vydavnycho-polighrafichnyj centr Ternopiljskogho nacionalnogho ekonomichnogho universytetu «Ekonomichna dumka». 16(1). 285-292. (in Ukr.).

8. Mohilevskyi L., Fursa V., Sievidova L., Komziuk M., Khloponina-Gnatenko O., Pidkopai D. (2021). Ensuring the economic security of Ukraine in the aspect of the association agreement between the EU. *European Journal of Sustainable Development*. 10(2). 171-186. DOI: 10.14207/ejsd.2021.v10n2p171. (in Ukr.).

9. Mortensen J. (2013). Economic Policy Coordination in the Economic and Monetary Union From Maastricht via the SGP to the Fiscal Pact. *CEPS Working Documents*. 381. 23.

10. *Procentni stavky refinansuvannja bankiv [Bank refinancing interest rate]*. Oficijnyj sajt Nacionaljnogho banku Ukrajinj [Official website of the National Bank of Ukraine]. Retrieved from https://bank.gov.ua/files/Inter_r_ref.xls (in Ukr.).

11. Mishhenko V.I., Mishhenko S.V. (2017). Rozvytok mekhanizmv koordynaciji monetarnoji ta bjudzhetnoji polityky v konteksti podolannja naslidkiv bankivskojji kryzy [Development of monetary and budget policy coordination mechanisms in the context of overcoming the consequences of the banking crisis]. *Finansovo-kredytna dijalnistij: problemy teoriji ta praktyky*. 1. 423-431. (in Ukr.).

12. Nacionaljnij bank Ukrajinj znyzyv oblikovu stavku do 13,5% [The National Bank of Ukraine reduced the discount rate to 13.5%]. Oficijnyj sajt Nacionaljnogho banku Ukrajinj [Official website of the National Bank of Ukraine]. Retrieved from <https://bank.gov.ua/ua/news/all/natsionalnij-bank-ukrayini-zniziv-oblikovu-stavku-do-135> (in Ukr.).

13. Pro rozmir oblikovoji stavky Nacionaljnogho banku Ukrajinj: Rishennja Pravlinnja NBU z pytanj monetarnoji polityky vid 25 kvitnja 2024 roku №133-rsh [On the size of the discount rate of the National Bank of Ukraine: Decision of the Board of the NBU on monetary policy dated April 25, 2024 No. 133-rsh.]. Oficijnyj sajt Nacionaljnogho banku Ukrajinj [Official website of the National Bank of Ukraine]. Retrieved from https://www.mdoffice.com.ua/ru/aSNewsDic.getNews?dat=01052024&num_c=843295 (in Ukr.).

14. Segheda L.M. (2018). Transmisijnyj mekhanizm ghroshovo-kredytnoji polityky jak osnova vplyvu centraljnogho banku na perebigh ekonomichnykh procesiv [The transmission mechanism of monetary policy as the basis of the influence of the central bank on the course of economic processes]. *Vcheni zapysky TNU im. V.I. Vernadsjkogho. Serija: Ekonomika i upravlinnja*. Vol. 29(68). №3. 164-172. (in Ukr.).

15. Bernanke, B.S., Mishkin, F.S. Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy? *Journal of Economic Perspectives*, 11(2). 97-116.

16. Mishkin, Frederic S., (2017). Rethinking monetary policy after the crisis. *Journal of International Money and Finance, Elsevier, Vol. 73(PB). 252-274.*

17. *Ekonomichni ta finansovi pokaznyky Ukrainy [Economic and financial indicators of Ukraine.].* (2024). Oficijnyj sajt Derzhavnoji sluzhby statystyky Ukrainy [The official website of the State Fiscal Service of Ukraine]. Retrieved from <https://www.ukrstat.gov.ua/imf/Pokaz.html#fin> (in Ukr.).

18. *Infljacijnyj zvit, kvitenj 2024 roku [Inflation Report, April 2024].* (2024). Oficijnyj sajt Nacionalnogo banku Ukrainy [The official website of the National Bank of Ukraine]. Retrieved from https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/IR_2024-Q2.pdf?v=7 (in Ukr.).

I. Sievidova, A. Dyadin, O. Susidenko Influence of monetary policy on economic growth in Ukraine. Subject of study. The problems of stability and effective regulation of the money supply arise from the influence of various factors, such as global economic shifts, the complexity of the proportional distribution of the money supply, and the significant determination of the effects of state management of monetary policy over time. The study of the factors of increasing the effectiveness of the state management of monetary policy will allow to determine the optimal strategies for regulating the money supply in order to ensure the stability of the economy and prevent unemployment and uncontrolled inflation. The aim of the study. Evaluation of the effectiveness of the current monetary policy in Ukraine in the conditions of the legal regime of martial law and comparison of different models of monetary policy in order to determine the optimal strategies for the conditions of the Ukrainian economy. Research methods. The methodological basis of the study is a set of methods of scientific knowledge, namely logical, system-structural and others. Results of work. Monetary policy affects the investment climate and the level of financial stability. Changes in the level of interest rates, credit conditions and other monetary parameters can affect the decisions of enterprises regarding investments and development. The analysis of the discount rate in Ukraine and the change of certain macroeconomic indicators within the monetary policy of the NBU for the short-term perspective proves that with the escalation of the military conflict, commercial banks have significantly reduced the volume of credit and monetary transactions in the domestic market. The impact of the discount rate decreased significantly, because credit and financial institutions preferred to accumulate funds. In order to increase the effectiveness of monetary policy, the need to take into account not only internal, but also external factors, such as international financial markets, exchange rates, foreign economic competition and the foreign political situation, has been proven. Integration into the world economy requires understanding and adapting monetary policy to global trends.

Key words: monetary policy, economic growth, interest rates, discount rate, gross domestic product, inflation rate.

Стаття надійшла до редакції: 11.05.2024р.