

Тетяна В. Мусієць

Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана
ORCID ID: orcid.org/0000-0003-4291-5543

Ірина В. Ганжуренко

Львівський інститут ПрАТ "ВНЗ "МАУП"
<https://orcid.org/0000-0003-4151-123X>

Андрій Г. Котенок

Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана
ORCID: orcid.org/0000-0001-9262-5865

ІНФЛЯЦІЙНЕ ТАРГЕТУВАННЯ ЯК МЕХАНІЗМ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ЦІНОВОЇ СТАБІЛЬНОСТІ В УКРАЇНІ

Метою статті є обґрунтування спроможності режиму таргетування інфляції виступати дієвим механізмом підтримання цінової стабільності в Україні в умовах повномасштабної війни, супутньої дезорганізації виробництва, руйнування логістики та енергетичного дефіциту. Використано методи системного аналізу, структурної діагностики, порівняльного бенчмаркінгу, каузального моделювання та індуктивних узагальнень. Показано, що Національний банк України, попри колапс трансмісійного механізму та погіршення якості статистичних даних на тимчасово окупованих територіях, зберіг прихильність правилам монетарного режиму завдяки гнучкій адаптації інструментарію: різкому підвищенню облікової ставки, запровадженню адміністративних обмежень на рух капіталу, масованим валютним інтервенціям та посиленню комунікаційної політики. Встановлено, що розмивання межі між інфляцією попиту та інфляцією витрат, а також фіскальне домінування через оборонні видатки створюють принципово нові виклики для класичних підходів до цінової стабільності. Обґрунтовано, що ефективність антиінфляційної політики в умовах війни залежить не стільки від калібрування процентної ставки, скільки від координації з фіскальними органами, структурних реформ в енергетиці та своєчасності міжнародної фінансової підтримки. Визначено чотири ключові адаптації, що дозволили зберегти функціональність таргетування: подовження горизонту повернення до цільового показника, підвищена частота прогнозних оновлень, використання форвардного гайду для зниження невизначеності очікувань та поетапне скасування надзвичайних заходів у міру стабілізації. Подальша еволюція монетарного режиму потребуватиме вирішення трьох проблем: управління інфляційним тиском післявоєнного відновлювального попиту, демонтажу контролю за рухом капіталу без дестабілізації валютного ринку та повернення до гнучкого курсоутворення. Зроблено висновок, що досвід України доводить: інфляційне таргетування зберігає операційну життєздатність в умовах збройного конфлікту за умови трансформації класичних правил у гнучку, адаптивну, але репутаційно

відповідальну політику, де тимчасові відхилення від цілі не підривають довіру до номінального якоря.

Ключові слова. інфляційне таргетування, цінова стабільність, Національний банк України, інструменти монетарної політики, інфляція в умовах війни, адаптація центрального банку, шоки пропозиції, дезінфляція.