

Електронний журнал «Ефективна економіка» включено до переліку наукових фахових видань України з питань економіки (Категорія «Б», Наказ Міністерства освіти і науки України № 975 від 11.07.2019). Спеціальності – 051, 071, 072, 073, 075, 076, 292. Ефективна економіка. 2025. № 10.

DOI: <http://doi.org/10.32702/2307-2105.2025.10.118>

УДК 346.6, 336.02, 336.7

Є. М. Андрущак,

*к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів, грошового обігу і кредиту,
Львівський національний університет імені Івана Франка*

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-6691-9747>

І. П. Дорошевич,

здобувач освітнього ступеня "магістр", кафедри фінансів, грошового обігу та кредиту, Львівський національний університет імені Івана Франка

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0007-2902-1568>

АНАЛІЗ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ НБУ В УМОВАХ ПОВНОМАСШТАБНОЇ ВІЙНИ

Ye. Andruschak,

*PhD, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Finance,
Money Circulation and Credit,*

Ivan Franko National University of Lviv, Ukraine, Lviv

I. Doroshevych,

Candidate of educational degree "master's student", Department of Finance, Money Circulation and Credit, Ivan Franko National University of Lviv

ANALYSIS OF THE NBU'S MONETARY POLICY IN THE CONTEXT OF A FULL-SCALE WAR

У статті проаналізовано основні напрями та інструменти монетарної політики Національного банку України (НБУ) у період повномасштабної військової агресії 2022–2025 рр. Розглянуто динаміку ключових макроекономічних показників (ВВП, інфляція, державний борг, валютний курс, міжнародні резерви) та оцінено вплив кризових заходів НБУ: фіксація курсу, валютні обмеження, масштабні інтервенції, жорстке кредитно-грошове регулювання та активне використання ОВДП. Проведено оцінку ефективності інструментів за такими критеріями: стримування інфляції, підтримка валютної стабільності, забезпечення платіжної інфраструктури і стійкості банківського сектору, а також трансмісія монетарних рішень до економіки. Висновки вказують на те, що поєднання адміністративних обмежень, жорсткої процентної політики та міжнародної допомоги дозволило уникнути системного колапсу, проте залишилося питання ефективності кредитного каналу, доларизації й залежності від зовнішнього фінансування. Запропоновано напрями поступового виходу від кризових механізмів і підвищення ролі ринкових інструментів у середньостроковій перспективі.

This article provides a concise but comprehensive analysis of the monetary policy implemented by the National Bank of Ukraine (NBU) during the full-scale military aggression in 2022–2025. The paper examines key macroeconomic indicator trends, including GDP dynamics, inflation rates, public debt, effects of currency depreciation, and the levels of international reserves. It also discusses the operational measures adopted by the NBU — temporary currency restrictions, official exchange rate restructuring, extensive foreign-exchange interventions, substantial policy interest-rate adjustments, and the expanded use of domestic government bonds (DGBs) — and assesses how these instruments were targeted to stabilize the financial system, anchor inflationary expectations, and maintain the functioning of payment infrastructure under extreme conditions.

Empirical observations for the period 2022–II Q 2025 reveal a sharp output contraction in 2022 followed by partial recovery in 2023–2024, while indicators for the second quarter of 2025 point to a tempered rebound with lingering vulnerabilities. The NBU's initial reaction prioritized liquidity management and exchange-rate stabilization: fixation of the official rate together with limits on certain transactions helped avert immediate panic but created temporary distortions between cash and non-cash markets. A later adjustment — the so-called “split” of the official rate — and the subsequent transition to a managed floating arrangement restored market function while allowing the regulator to intervene when needed.

The assessment framework applied in this paper addresses three interconnected dimensions: price and exchange-rate stability (policy effectiveness), financial-sector resilience (operational and macroprudential outcomes), and the transmission of monetary impulses to the real economy (via interest, credit and exchange-rate channels). Results indicate that the combination of administrative measures, elevated policy rates and international financial assistance prevented a systemic collapse and helped rein in inflationary spirals. These measures, however, bore costs: they constrained the recovery of credit markets, increased public debt burdens and temporarily constrained the operational independence of the central bank. A notable finding is that credit channel transmission remained weak because of high perceived risks and low borrower demand, whereas stabilization measures were more effective in liquidity and exchange-rate domains.

Based on these findings, the paper proposes scalable, sequenced recommendations: phased liberalization of currency controls with clear macroeconomic monitoring, gradual shift towards market-based liquidity management tools, development of deeper domestic government-bond markets with safeguards for debt sustainability, intensified efforts to reduce the shadow economy and broaden the tax base, and transparent forward guidance to anchor expectations. The transition from crisis-driven policies to a durable,

market-oriented monetary strategy is feasible but requires careful sequencing, close coordination with fiscal authorities and continued international support.

Ключові слова: *монетарна політика, Національний банк України, воєнний стан, інфляція, фінансова стабільність, міжнародні резерви.*

Keywords: *monetary policy, National Bank of Ukraine, martial law, inflation, financial stability, international reserves.*

Постановка проблеми у загальному вигляді та її зв'язок із важливими науковими чи практичними завданнями. Повномасштабна війна спричинила різкі шоки попиту та пропозиції, девальваційний тиск, скорочення ВВП і посилення дефіциту бюджету, що змушує центральний банк постійно коригувати операційний дизайн з урахуванням високих ризиків. У таких умовах звичні економічні механізми суттєво уповільнюють дію або тимчасово втрачають ефективність, що ускладнює прогнозування й встановлення оптимального часового лагу та горизонту впливу заходів політики. Від початку повномасштабної агресії Національний банк України зосереджує зусилля на пом'якшенні негативних наслідків для грошового ринку, приділяючи пріоритет таким напрямам, як: стабільна робота платіжних систем, особливий режим функціонування банків у період воєнного стану, тимчасове коригування інструментарію монетарної політики, залучення міжнародної фінансової підтримки від МВФ і держав-партнерів, забезпечення валютної стабільності та достатнього рівня міжнародних резервів.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питанням аналізу монетарної політики НБУ в умовах повномасштабної війни та інструментів її реалізації широко висвітлені у працях вітчизняних авторів, зокрема Кретьова Д. Ю., Лепушинського В. О., Петрика О. І., Самолюка М., а також у публікаціях Національного банку України та аналітичних звітах. Проте на сьогоднішній час у сфері монетарної політики НБУ постали нові виклики та проблеми, які

потребують подальшого вивчення та дослідження в умовах повномасштабної війни.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Мета роботи: аналіз, систематизація та оцінка заходів НБУ у 2022–2025 рр., визначення їхньої ефективності за ключовими критеріями макроекономічної стабільності та формулювання рекомендацій для виходу з кризового режиму до більш ринкової політики.

Виклад основного матеріалу дослідження. Монетарна політика є ключовим елементом економічної політики держави, спрямованим на регулювання грошово-кредитної сфери з метою досягнення макроекономічної стабільності, сприяння економічному зростанню, підтримки цінової стабільності та забезпечення фінансової стійкості. У сучасних умовах монетарна політика виступає як ефективний інструмент впливу на сукупний попит, інфляційні процеси та обмінний курс національної валюти.

У період війни економіка України зазнала глибоких структурних трансформацій, які відображаються в динаміці ключових макроекономічних показників. Ці процеси поєднують у собі кризові явища — зниження обсягів ВВП, збільшення дефіциту бюджету, нарощування державного боргу — та одночасно окремі ознаки адаптації економічної системи. Аналіз макроекономічних індикаторів дає змогу виявити основні тенденції та закономірності розвитку економіки в умовах війни, а також визначити глибину існуючих дисбалансів.

Важливою характеристикою воєнного періоду є домінування фінансування поточних видатків над інвестиційними, що призводить до зростання боргового тиску та скорочення податкових надходжень у структурі бюджету. У такій ситуації особливого значення набуває комплексний аналіз макроекономічних показників, які відображають фінансову та економічну стійкість держави як під час війни, так і на етапі поступової стабілізації.

До основних макроекономічних показників які найчастіше використовують для аналізу стану національної економіки, належать:

- валовий внутрішній продукт (ВВП);
- рівень інфляції;
- показники профіциту/дефіциту державного бюджету;
- рівень державного боргу;
- валютний курс національної валюти;
- рівень тіньової економіки та інші.

Узагальнення статистичних даних за 2019–II кв. 2025 рр. дає змогу простежити довгострокову динаміку розвитку національної економіки (див. табл. 1).

Таблиця 1. Динаміка основних макроекономічних показників України за 2019 – II кв. 2025 рр.

Рік	ВВП, млрд дол	Дефіцит державного бюджету, млрд. дол. США	Державний борг, млрд дол. США	Податкові надходження, млрд. дол. США	Індекс споживчих цін, %	Валютний курс, грн/дол. США
2019	153,78	3,02	77,32	32,76	4,10	25,85
2020	155,58	11,14	94,67	31,57	5,00	26,96
2021	200,09	7,25	97,92	40,57	10,00	27,29
2022	140,06	28,28	125,89	29,37	26,60	32,34
2023	181,22	36,45	150,93	32,91	5,10	36,57
2024	190,74	33,79	173,66	40,97	12,00	40,20
II кв. 2025	144,76	16,44	186,13	27,34	6,5	41,18

Джерело: побудовано автором на основі даних [1, 2, 3, 5].

Дані таблиці 1 відображають основні макроекономічні показники України за період 2019 - II кв. 2025 рр., демонструючи як економічне зростання, так і кризи, які зумовлені пандемією COVID-19 та повномасштабним вторгненням на територію України.

По-перше, динаміка ВВП демонструє досить значну волативність. У 2019 р. обсяг ВВП становив 153,78 млрд дол. США, у 2020 р. він дещо зріс до 155,58 млрд дол., а у 2021 р. – до 200,09 млрд дол. Війна у 2022 р. спричинила різке скорочення до 140,06 млрд дол., проте у 2023–2025 рр. економіка поступово відновлюється: 181,22 млрд дол. у 2023 р., 190,74 млрд дол. у 2024 р. Водночас дані за II кв. 2025 р. (144,76 млрд дол.) свідчать про уповільнення темпів зростання, що може бути наслідком затяжних воєнних ризиків та структурних проблем.

По-друге, дефіцит бюджету та державний борг свідчать про посилення боргового навантаження. У 2019 р. дефіцит становив лише 3,02 млрд дол., проте у 2020 р. він зріс майже утричі – до 11,14 млрд дол. А у 2024 р. зріс до 33,79 млрд дол. Водночас державний борг зріс із 77,32 млрд дол. у 2019 р. до 186,13 млрд дол. у 2025 рр, що свідчить про наростання боргового тиску навіть попри зменшення дефіциту. Фінансування дефіциту здійснювалося передусім за рахунок зовнішньої допомоги (гранти і кредити) та емісійної складової у певні періоди. Великий дефіцит обмежував політичний простір для м'якої монетарної політики: НБУ доводилося поєднувати заходи із стримування інфляції та підтримки ліквідності банківської системи й фінансування економіки.

По-третє, у сфері податкових надходжень спостерігається значний дисбаланс між потребами бюджету та фактичними доходами. Так, у 2022 році їх обсяг становив 29,4 млрд доларів, тоді як дефіцит бюджету досяг 28,3 млрд доларів, що фактично дорівнює всім отриманим податковим надходженням. Попри зростання доходів до 41,0 млрд доларів у 2024 році, цього все ж виявилось недостатньо для покриття бюджетних витрат і належного обслуговування державного боргу.

По-четверте, інфляція та валютний курс відображають нестабільність фінансової системи. Індекс споживчих цін коливався від 4,1% у 2019 р. до пікових 26% у 2022 р., після чого поступово знижується: 5% у 2023 р., 12% у 2024 р., та 6,5% у II кв. 2025 р.. погіршуючи купівельну спроможність

домогосподарств і фінансові умови бізнесу. Валютний курс гривні також демонструє девальваційний тренд: від 25,85 грн/дол. у 2019 р. до 41,18 грн/дол. у 2025 р.

У відповідь на різко змінену економічну реальність НБУ поєднав традиційні інструменти (облікова ставка, операції на відкритому ринку, резервні вимоги) з тимчасовими адміністративними заходами (валютні обмеження, ліміти на зняття готівки, фіксація офіційного курсу).

Одним із перших рішень у відповідь на економічний шок НБУ ввів жорсткі валютні обмеження, а саме фіксування курсу гривні на рівні 29,25 грн/дол. у лютому 2022 року, тимчасове призупинення роботи міжбанку (крім продажу валюти клієнтами), ліміт на готівкові зняття (до 100 000 грн/день для клієнтів, окрім зарплат/соціальних виплат) та інші обмеження, закріплені у Рішенні Правління НБУ №18 від 24.02.2022. Це дало змогу уникнути паніки на валютному ринку та стабілізувати очікування, але призвело до різкого розширення спреду між безготівковим і готівковим курсом (останній перевищував офіційний на суттєві величини). Щоб нівелювати накопичені дисбаланси, вирівняти офіційний курс і ринкову кон'юнктуру 21 липня 2022 р. НБУ здійснив «спліт» офіційного курсу – де-факто девальвацію на 25%, що вирівняло попит і пропозицію валюти: новий офіційний курс UAH/USD = 36.5686 (замість ~29.25). В умовах стрімкого девальваційного тиску НБУ офіційний курс фіксував (без «коридорів») до середини 2023 р., після чого поступово перейшов до керованої плаваючої системи: з 3 жовтня 2023 р. встановлено «керовану гнучкість» гривні (курс визначається ринком з активним втручанням НБУ). У липні 2023 р. НБУ офіційно анонсував стратегічне повернення до інфляційного таргетування (ціль 5%), але з розширеним горизонтом та орієнтацією на більш довготривалу перспективу. Таким чином, НБУ поетапно відновив принцип таргетування (мета 5%), виходячи з поліпшення макроситуації та очікувань економічних агентів.

Основним інструментом для стримування інфляційного тиску є облікова ставка, проте з червня 2022 року вона стала допоміжним інструментом

монетарної політики, динаміку зміни облікової ставки НБУ та рівня інфляції зображено на (Рис.1).

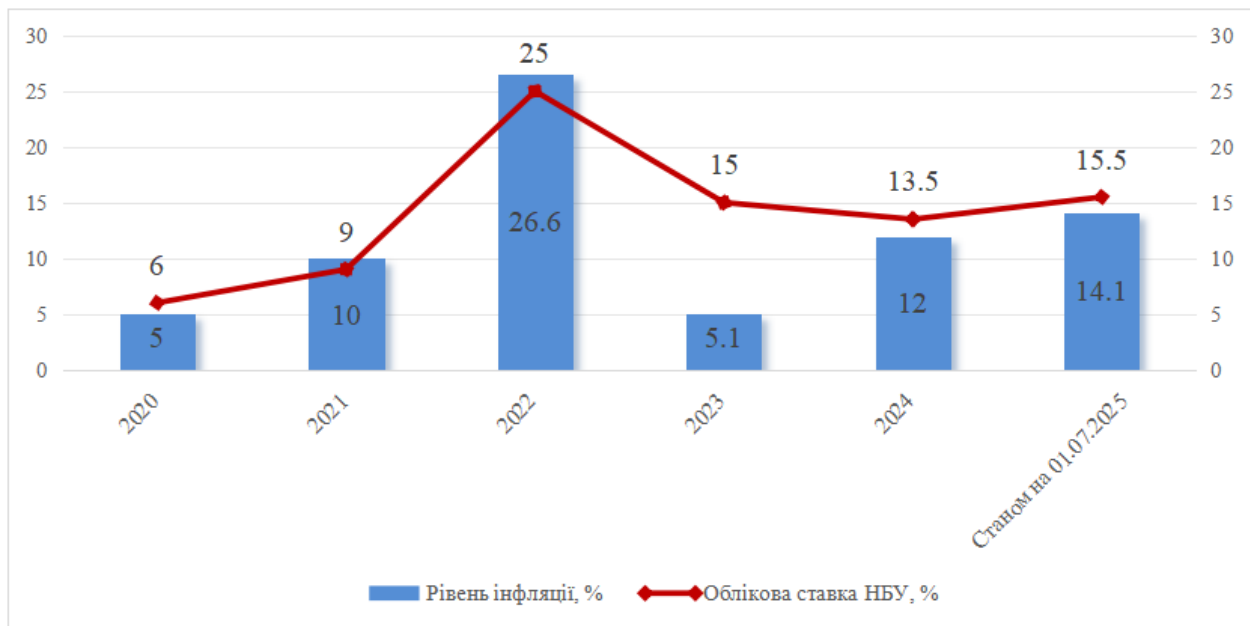


Рис. 1. Динаміка облікової ставки НБУ та рівня інфляції 2020–2025 рр.

Джерело: побудовано автором на основі офіційних даних НБУ [4].

З рисунка видно, що у перші місяці 2022 р. облікова ставка НБУ була підвищена з 10% до 25% , після чого трималася на цьому рівні до середини 2023 р. Така високостійка жорстка монетарна позиція стримувала інфляційні очікування, зокрема під час гострого дефіциту пропозиції в перші тижні війни. Починаючи з липня–вересня 2023 р. НБУ поступово знижував ставку: до 22% (з 28.07.2023), 20% (з 15.09.2023), 16% (з 27.10.2023) і 15% (з 15.12.2023). У першій половині 2024 р. ставки ще знижено – до 13,0% (з 14.06.2024) через подальше зниження інфляції, однак з осені 2024 р. почалися незначні підвищення: до 13,5% (з 13.12.2024), 14,5% (з 24.01.2025) та 15,5% (з 7.03.2025) – через прискорення цінового тиску. Так, після повномасштабного шоку інфляція перетнула 26,6% (кінець 2022 р.), але у 2023 р. була вже на рівні ~5,1%, що дало можливість поволі знижувати облікову ставку.

Наступним інструментом монетарної політики для підтримання курсової стабільності є валютні інтервенції як основна монетарна операція на період дії воєнного стану, сальдо інтервенцій НБУ на валютному ринку можемо побачити на рис. 2.

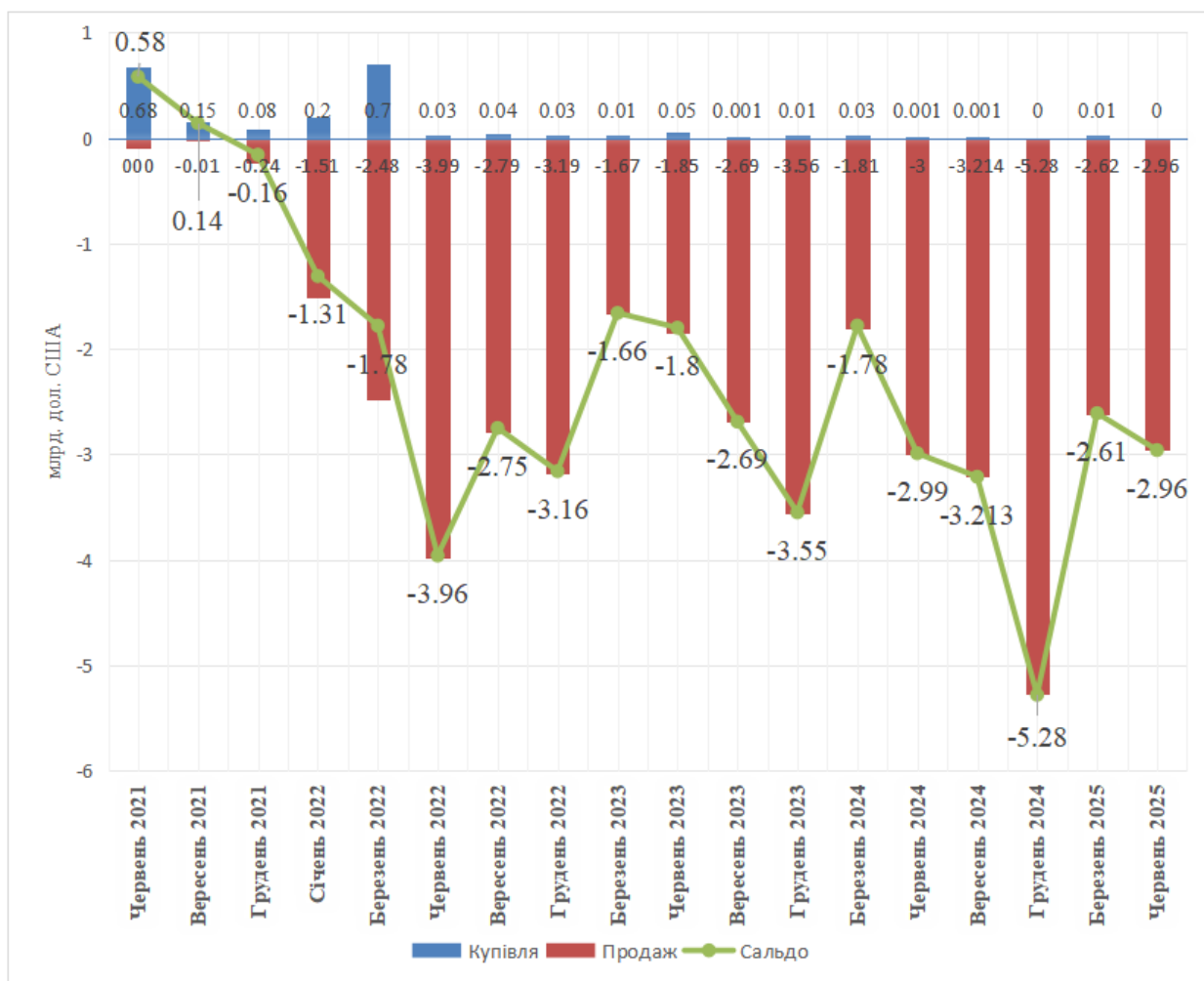


Рис. 2. Результати валютних інтервенцій, \$ млрд за 2021-2025 рр.

Джерело: побудовано автором на основі офіційних даних НБУ [4].

У 2021 р. баланс інтервенцій був відносно нейтральним, це свідчило про відсутність значного дисбалансу на валютному ринку та стабільність гривні. Натомість із початку 2022 р. ситуація різко змінилася, НБУ перейшов до активних продажів валюти — у березні 2022 р. чисті продажі сягнули $-1,78$ млрд дол. для покриття підвищеного попиту й забезпечення критичного імпорту, утримуючи фіксований курс. Пік тиску припав на грудень 2024 р., коли чисті продажі досягли $-5,28$ млрд дол. Це було зумовлено одночасним збільшенням попиту на валюту для фінансування енергетичного імпорту та тиском на гривню через посилення воєнних ризиків. У березні–червні 2025 р. інтервенції скоротилися до приблизно $2,6 - 2,9$ млрд дол. щомісяця завдяки відновленню експорту та міжнародній підтримці, але сальдо інтервенцій

залишалося від'ємним, вказуючи на постійний дисбаланс на валютному ринку.

Також варто зазначити, що девальвацію національної валюти можна стримати через можливість підтримувати належний рівень міжнародних валютних резервів, адже це загальний обсяг активів, які перебувають у розпорядженні НБУ. До складу яких входять: іноземна валюта, золото, спеціальні права запозичення, резервна позиція в МВФ, депозити в іноземних банках, цінні папери.

Було проаналізовано динаміку зміни валових та чистих міжнародних резервів та розраховано обсяг, необхідний для покриття 3 місяців майбутнього імпорту (див. Рис. 3).

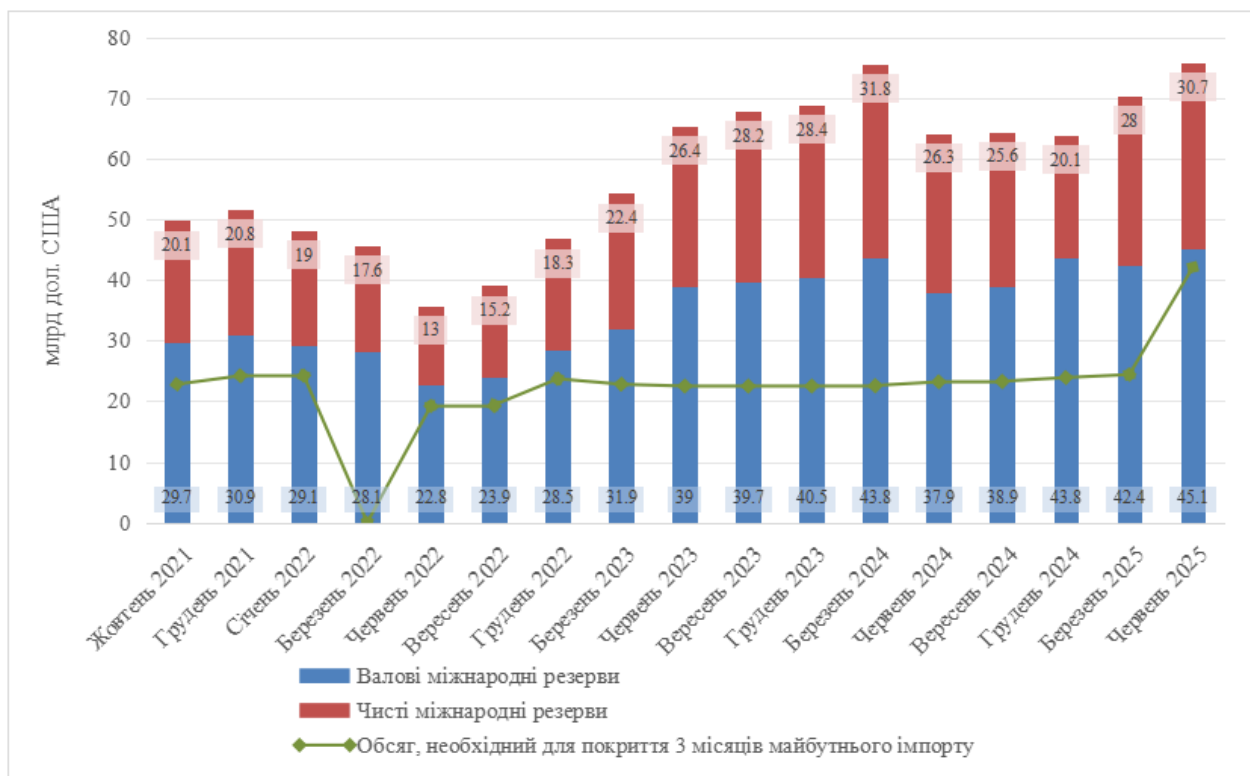


Рис. 3. Динаміка міжнародних резервів за 2021-2025 рр.

Джерело: побудовано автором на основі офіційних даних НБУ [5, 6].

Завдяки міжнародній фінансовій допомозі та частковому відновленню експорту у 2023 р. відбулося поступове зростання резервів. До кінця року їх обсяг перевищив 40 млрд дол. США, а чисті резерви сягнули понад 28 млрд дол. США. У 2024 р. резерви досягли пікового значення (43,8 млрд дол. США у грудні), але згодом дещо скоротилися через зростання валютних інтервенцій

та ускладнення з експортом. У 2025 р. зафіксовано нове зростання: у червні обсяг валових резервів становив 45,1 млрд дол. США, а чистих – 30,7 млрд дол. США. Це суттєво перевищує рівень, необхідний для покриття тримісячного імпорту, і свідчить про посилення фінансової стійкості України. Поточного обсягу резервів достатньо для покриття 4,7 місяців майбутнього імпорту (за норми у 3 місяці).

Ще одним важливим монетарним інструментом є операції з купівлі-продажу облігації внутрішньої державної позики. ОВДП відіграли ключову роль у монетарній та фіскальній політиці України в 2022–2025 рр., адже уряд використовував ОВДП для фінансування дефіциту державного бюджету, одночасно НБУ використовував їх як інструмент впливу на регулювання надлишкової ліквідності та грошової маси. У даному дослідженні було розглянуто операції на первинному ринку протягом 2021-2025 рр. (табл. 2).

Таблиця 2. Обсяги та дохідність операцій з ОВДП

Рік	Гривневі ОВДП, сума, млн. грн	Дохідність гривневих ОВДП, %	Валютні ОВДП, сума, млн. дол.	Дохідність валютних ОВДП, %
2021	309719,47	11,34	3095,99	3,75
2022	83632,41	18,26	2089,29	3,98
2023	401785,12	18,70	3688,27	4,70
2024	517806,91	15,91	2728,12	4,64
Станом на червень 2025	37075,30	16,37	192,01	4,17

Джерело: розроблено автором на основі офіційних даних НБУ [4, 8].

Аналіз обсягів та дохідності ОВДП у 2021–червні 2025 рр. показує чітку реакцію ринку на воєнний шок: у 2021 р. розміщення гривневих ОВДП становили 310 млрд грн при дохідності 11,34% (валютні випуски 3,1 млрд \$ при 3,75%). У 2022 р. обсяги гривневих випусків впали до 83,6 млрд грн, а дохідність різко зросла до 18,26 % через інфляційні й девальваційні очікування. У 2023–2024 рр. відбулося відновлення внутрішнього ринку:

гривневі ОВДП зросли до 401,8 млрд грн. у 2023 році і 517,8 млрд грн. у 2024 при поступовому зниженні дохідності до 15,91% у 2024 р. Станом на червень 2025 р. акцент змістився на внутрішній ринок — гривневі розміщення (піврічний обсяг 37,1 млрд грн.) при середній дохідності 16,37%, а валютні випуски скоротилися до 192 млн \$.

Таким чином, НБУ реалізував широкий спектр монетарних та фінансових заходів, спрямованих на стабілізацію економіки в умовах війни. Починаючи з жорстких обмежень на валютному ринку та посиленої фіскалізації гривневого обігу у 2022 році, НБУ поступово перейшов до більш гнучкого курсоутворення та лібералізації валютних операцій.

Крім того, в умовах воєнного стану монетарна політика України зазнала безпрецедентних викликів, пов'язаних із необхідністю одночасно стримувати інфляцію, підтримувати фінансову стабільність і забезпечувати ліквідність економіки. Обмеження зовнішніх ринків, зростання бюджетних потреб та підвищена невизначеність вимагали від Національного банку швидких і зважених рішень. Разом із тим, аналіз сучасної практики свідчить, що ефективність цих рішень значною мірою залежить від узгодженості монетарних інструментів, комунікаційної політики та взаємодії з урядом. Враховуючи виявлені проблеми й ризики, доцільно запропонувати низку рекомендацій, спрямованих на підвищення результативності монетарної політики в умовах воєнного часу.

Рекомендації щодо підвищення ефективності монетарної політики в умовах воєнного стану:

1. Незалежність і стабільність цілей. НБУ має чітко зберігати незалежність і дотримуватися інфляційного таргету (5% у середньостроковій перспективі). Це зміцнює довіру бізнесу й населення, знижує ризики девальвації гривні та фіскального домінування.

2. Облікова ставка як анкер очікувань. Попри ослаблену дію ставки у воєнний час, вона залишається ключовим сигналом для ринку. До стабілізації цінового тиску доцільно підтримувати відносно високий рівень ставки, чітко пояснюючи логіку рішень і часові горизонти повернення до цілі.

3. Валютний курс і інтервенції. З огляду на високу імпортозалежність інфляції, важливо обмежувати волатильність курсу. Оптимальним є режим керованої гнучкості: валютні інтервенції для згладжування коливань без жорсткої фіксації. Резерви мають використовуватися помірковано як страховий механізм.

4. Підтримка ліквідності банків. НБУ повинен забезпечувати достатню ліквідність через рефінансувальні аукціони, кредитні лінії та депозитні сертифікати. Це дозволить фінансувати критичні потреби, не створюючи надлишку грошей у системі.

5. Фіскально-монетарна координація. Пряме фінансування дефіциту бюджету має бути мінімальним і спрямованим на оборону. Необхідна прозорість операцій із держоблігаціями та узгодження із зовнішніми донорами для збереження резервів і стабільності курсу.

6. Комунікація політики. Регулярне та зрозуміле пояснення рішень через звіти, пресконференції та публікації підвищує довіру до НБУ та стабілізує очікування економічних агентів.

Усвідомлення того, що монетарна політика в умовах війни не може бути «ідеальною», повинно спонукати НБУ до комплексного застосування усіх наявних інструментів. Пропоновані рекомендації спрямовані на узгодження монетарної та фіскальної політик, максимальне використання зовнішніх ресурсів і підвищення прозорості, аби підтримати стабільність курсу та стримати інфляційний тиск.

Висновки та перспективи подальших розвідок у даному напрямі. Аналіз заходів НБУ у 2022–2025 рр. показує, що центральний банк успішно виконав критичні завдання зі збереження макрофінансової стабільності у надзвичайних умовах. У першій фазі війни НБУ оперативно вжив низку заходів – різко підвищив облікову ставку і ввів численні валютні обмеження для стабілізації фінансової системи. Центральний банк тимчасово підтримував курс гривні, витрачаючи резерви, і фінансував дефіцит через викуп військових ОВДП. У поєднанні з фіскальною консолідацією ці рішення стабілізували ситуацію. Як відзначають дослідження, завдяки прийнятим

монетарним заходам НБУ вдалося стримати тиск на курс та стабілізувати інфляцію вже до початку IV кварталу 2022 року, а до кінця 2023 повернути її у межі інфляційної мети.

Поступово трансмісійний механізм відновлюється, хоча воєнний стан значно послабив традиційні канали впливу. В цілому, згідно з оцінками членів Ради НБУ, жорстка монетарна політика і підтримка гривні дали можливість утримати макростабільність: без цих рішень інфляція могла би сягнути 30–40% і більш, а гривня – значно знецінитись.

Водночас досягнення стійкої стабілізації вимагатиме переходу від антикризових адміністративних рішень до довгострокової стратегії, яка посилює роль ринкових механізмів, забезпечує фінансову стійкість і зменшує залежність від зовнішньої допомоги.

Література

1. Валовий внутрішній продукт. Державна служба статистики України. Офіційний сайт. URL: <https://www.ukrstat.gov.ua/>. (дата звернення: 14.10.2025).

2. Державний Веб-портал для громадян. URL: <https://openbudget.gov.ua/?month=12&year=2022&budgetType=NATIONAL> (дата звернення: 13.10.2025).

3. Макроекономічні показники. Національний банк України. Офіційний сайт. URL: https://bank.gov.ua/ua/statistic/macro_indicators. (дата звернення: 13.10.2025).

4. Офіційний сайт Національного банку України. URL: <http://www.bank.gov.ua/> (дата звернення: 14.10.2025).

5. Петрик О. Політика Національного банку України під час війни. Соціально-економічні відносини в цифровому суспільстві. 2022. № 46. С. 15-23. URL: <https://doi.org/10.55643/ser.4.46.2022.474> (дата звернення: 14.10.2025).

6. Самойлюк М. Трекер економіки України під час війни. Центр економічної стратегії. URL: <https://ces.org.ua/tracker-economy-during-the-war/> (дата звернення: 13.10.2025).

7. Стратегія монетарної політики Національного банку України. URL: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/strategiya-monetarnoyi-politiki-natsionalnogo-banku-ukrayini> (дата звернення: 13.10.2025).

8. Фінансові ринки. Національний банк України. URL: <https://bank.gov.ua/ua/markets> (дата звернення: 14.10.2025).

References

1. State Statistics Service of Ukraine (2025), “Gross Domestic Product”, available at: <https://www.ukrstat.gov.ua/> (Accessed 14 October 2025).

2. Open Budget Portal for Citizens (2025), “National Budget of Ukraine”, available at: <https://surl.li/huddqn> (Accessed 13 October 2025).

3. National Bank of Ukraine (2025), “Macroeconomic Indicators”, available at: <https://bank.gov.ua/ua/statistic/macroidicators> (Accessed 13 October 2025).

4. National Bank of Ukraine (2025), “Official Website of the National Bank of Ukraine”, available at: <http://www.bank.gov.ua/> (Accessed 14 October 2025).

5. Petryk, O. (2022), “The policy of the National Bank of Ukraine during the war”, *Social and Economic Relations in the Digital Society*, vol. 46, pp. 15-23. <https://doi.org/10.55643/ser.4.46.2022.474>.

6. Samoyliuk, M. (2025), “Ukraine’s Economy Tracker during the War”, *Center for Economic Strategy*, available at: <https://ces.org.ua/tracker-economy-during-the-war/> (Accessed 13 October 2025).

7. National Bank of Ukraine (2025), “Monetary Policy Strategy of the National Bank of Ukraine”, available at: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/strategiya-monetarnoyi-politiki-natsionalnogo-banku-ukrayini> (Accessed 13 October 2025).

8. National Bank of Ukraine (2025), “Financial Markets”, available at: <https://bank.gov.ua/ua/markets> (Accessed 14 October 2025).

Стаття надійшла до редакції 15.10.2025 р.