

Тимошенко А. О.

доктор економічних наук,

проректор з фінансово-економічних питань,

Приватний вищий навчальний заклад «Європейський університет»

ORCID: <https://orcid.org/0009-0009-8950-8241>

## ДИНАМІКА ГРОШОВОЇ МАСИ ТА ЇЇ ВПЛИВ НА ІНФЛЯЦІЙНІ ПРОЦЕСИ В ЕКОНОМІЦІ ЄВРОПЕЙСЬКОГО СОЮЗУ

*У статті узагальнено підходи до визначення ролі грошової маси у формуванні інфляції та макроекономічної стабільності в єврозоні. Доведено, що динаміка грошових агрегатів є ключовим індикатором стану грошового ринку, цін і ефективності монетарної політики, впливаючи на сукупний попит, інвестиції та економічне зростання. Підтверджено значущість кількісної теорії грошей для аналізу взаємозв'язку між грошовою пропозицією, швидкістю обігу, рівнем цін і ВВП. Розкрито сутність грошової маси як сукупності ліквідних активів і охарактеризовано агрегати M0–M3, що використовуються ЄЦБ. Аналіз динаміки за 2001–2025 рр. засвідчив стійке зростання грошової маси, особливо після криз і в умовах монетарного стимулювання. Визначено провідну роль агрегату M3 у моніторингу ліквідності. Обґрунтовано, що вплив грошової маси на інфляцію є прямим і опосередкованим та потребує врахування часових лагів і структурних змін.*

**Ключові слова:** грошова маса, інфляція, грошові агрегати, монетарна політика, єврозона, Європейський центральний банк, макроекономічна стабільність.

Andriy Tymoshenko

Private Higher Education Establishment “European University”

## DYNAMICS OF THE MONEY SUPPLY AND ITS IMPACT ON INFLATIONARY PROCESSES IN THE EUROPEAN UNION ECONOMY

*The article provides a theoretical synthesis of approaches to determining the role of the money supply in forming inflationary processes and ensuring macroeconomic stability in the Eurozone. It is shown that the dynamics of monetary aggregates serve as one of the key indicators of the state of the money market, price dynamics, and the effectiveness of monetary policy. It is determined that, under current economic conditions, changes in the volume of the money supply affect aggregate demand, investment activity, economic growth parameters, and the general price level. It is substantiated that the quantity theory of money remains an important methodological foundation for analyzing the relationship between the money supply, the velocity of money, the price level, and real gross domestic product. The economic meaning of the money supply as a set of liquid assets that perform payment, settlement, and savings functions within the system of economic relations is explained. The main monetary aggregates used by the European Central Bank, namely M0, M1, M2, and M3, are identified, and their structural characteristics are described. Particular attention is paid to the analysis of money supply dynamics in the Eurozone in 2001–2025, which revealed a steady upward trend across all major aggregates. The results obtained made it possible to identify key patterns in the development of the money market and its impact on inflation dynamics in the Eurozone economy. It was found that the most rapid expansion of the money supply occurred in the periods following global economic crises and in the context of the use of monetary stimulus tools. It is emphasized that the M3 aggregate plays a decisive role in the ECB's monetary policy monitoring framework, as it most fully reflects the state of liquidity in the financial system. It is stressed that the influence of the money supply on inflationary processes is both direct and indirect, and that assessing its dynamics requires taking into account time lags, structural changes, and the characteristics of the monetary environment.*

**Keywords:** money supply, inflation, monetary aggregates, monetary policy, the Eurozone, the European Central Bank, macroeconomic stability.

**Постановка проблеми та її актуальність.** У сучасних умовах функціонування економіки, забезпечення цінової стабільності залишається одним із ключових завдань монетарної політики центральних банків. Важливу роль у формуванні інфляційних процесів відіграє динаміка грошової маси, яка впливає на рівень сукупного попиту, інвестиційну активність та загальну макроекономічну рівновагу. Зміни обсягів грошових агрегатів можуть виступати як індикатором економічного зростання, так і джерелом потенційного інфляційного тиску, особливо в умовах активного використання інструментів монетарного стимулювання. У цьому контексті актуалізується необхідність дослідження взаємозв'язку між динамікою грошової маси та інфляційними процесами в Єврозоні, що дозволяє більш глибоко оцінити ефективність грошово-кредитної політики та її вплив на макроекономічну стабільність.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Проблематика впливу грошової маси на інфляційні процеси, макроекономічну стабільність та економічне зростання розкривається у працях Б. Р. Гона [1], який досліджує вплив режиму фіксованого валютного курсу на інфляцію в країнах BRICS; І. Тодорова [2], де проаналізовано динаміку заощаджень, інвестицій і процентних ставок у міжкраїнному вимірі; Ю. Тимошенко [3; 6], яка розглядає фінансову стабільність як ключову категорію економічної науки; С. Підгайця [4], який висвітлює макроекономічний вплив інфляції на економічне зростання. Питання цифрової трансформації економічних систем, структурних змін і ролі цифрових технологій у забезпеченні економічної динаміки досліджено у працях Н. Бобро, Н. Васильєвої, С. Суворової, О. Головіної, Р. Гулінчука [5; 9], Ю. Тимошенко [6], А. Ідову, М. А. Чоудхурі, Х. Р. Ніджум, Б. М. Еніоли [7], Н.-Р. Діну, А. Тітей, І. Мунтяну, І.-К. Добре, Ф.-В. Жефлеа [8; 10]. У цих дослідженнях акцентовано на взаємозв'язку між інфляцією, споживчою активністю, макроекономічними чинниками, грошово-кредитною політикою, фінансовою стабільністю та структурною трансформацією економіки.

Теоретичні засади дослідження взаємозв'язку між грошовою масою, рівнем цін і динамікою економічного розвитку закладено у працях представників класичної та кейнсіанської економічної думки. Д. Юм [11] обґрунтував ранні положення кількісної теорії грошей і впливу грошової пропозиції на ціни; Дж. М. Кейнс [12] розкрив роль грошей, процентної ставки та сукупного попиту у формуванні макроекономічної рівноваги; К. Віксель [13] дослідив зв'язок між процентною ставкою, цінами та грошовим обігом; Г. Торнтон [14] проаналізував природу паперового кредиту та його наслідки для економічної стабільності; Д. Рікардо [15] сформулював фун-

даментальні положення політичної економії щодо грошей, вартості та розподілу. Водночас, попри наявність значного теоретичного доробку, подальшого наукового опрацювання потребує узгодження класичних монетарних підходів із сучасними умовами цифровізації, валютної нестабільності, трансформації фінансових ринків і посилення впливу макроекономічних шоків на інфляційну динаміку.

**Метою дослідження** є аналіз теоретичних засад та емпіричних аспектів впливу динаміки грошової маси на формування інфляційних процесів у Єврозоні.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** У сучасних дослідженнях монетарної теорії спостерігається переосмислення ролі грошової маси у забезпеченні макроекономічної стабільності. Особливу увагу приділяють уточненню механізмів впливу змін грошової пропозиції на рівень цін та економічне зростання. У науковій літературі підкреслюється, що динаміка грошової маси є одним із ключових факторів, що визначають параметри інфляційних процесів та загальну макроекономічну рівновагу [1; 2].

Для забезпечення передбачуваності грошово-кредитної політики та стабільності цінових індикаторів важливого значення набуває аналіз допустимих меж попиту і пропозиції грошей. Одним із базових інструментів такого аналізу виступає рівняння кількісної теорії грошей, яке відображає взаємозв'язок між обсягом грошової маси, швидкістю її обігу та масштабами економічної активності:

$$GDP = M2 \times V, \quad (1)$$

де  $GDP$  – валовий внутрішній продукт у поточних цінах;

$M2$  – грошовий агрегат  $M2$ ;

$V$  – швидкість обігу грошей в економіці.

За припущенням відносної стабільності швидкості обігу грошей у короткостроковому періоді, зазначене співвідношення може бути інтерпретоване через темпи змін відповідних макроекономічних показників. У такому випадку відносний приріст грошового агрегату  $M2$  дорівнює сумі відносного приросту рівня цін та відносного приросту реального валового внутрішнього продукту.

Таким чином, відносна збільшення грошової маси в економіці загалом відповідає сукупному зростанню реального виробництва та інфляції. Подібна залежність відображає фундаментальний взаємозв'язок між монетарними факторами та динамікою макроекономічних показників, що підтверджується результатами сучасних досліджень у сфері макроекономічної стабільності, зокрема С. Підгайця та Ю. О. Тимошенко [3; 4].

Суттєві зміни обсягу та структури грошової пропозиції і попиту в економіці фіксуються у випадках,

коли абсолютна величина відносного відхилення грошової маси перевищує приблизно 10 %. Подібні коливання можуть бути спричинені як розширенням, так і скороченням грошової пропозиції. За таких умов незалежно від напрямку цінової динаміки тенденції, зумовлені змінами попиту на гроші та їх пропозиції, потребують детального економічного аналізу.

У практиці макроекономічних досліджень одним із індикаторів потенційного інфляційного імпульсу вважається ситуація, коли інфляція перевищує рівень 10% протягом декількох місяців [5, с. 147]. У такому випадку йдеться про суттєву зміну параметрів грошового ринку, що може відображати структурні трансформації економічної системи.

Порогові значення коливань грошової маси зазвичай визначаються в межах 20–30%, що дозволяє ідентифікувати межі макроекономічної рівноваги та оцінити потенційні ризики інфляційного тиску на національну економіку [6].

Якщо швидкість обігу грошей у короткостроковому періоді залишається відносно стабільною, зазначену залежність можна представити у вигляді такого співвідношення:

$$\frac{dM2}{M2} = \frac{dY}{Y} + \frac{dP}{P} \quad (2)$$

де  $\frac{dM2}{M2}$  – відносний приріст грошового агрегату M2;

$\frac{dY}{Y}$  – відносний приріст реального ВВП у порівнянних цінах;

$\frac{dP}{P}$  – відносний приріст рівня цін в економіці.

Інтерпретація наведеної формули свідчить, що за умови відносної стабільності швидкості обігу грошей у короткостроковому періоді відносно зростання грошового агрегату M2 дорівнює сумі відносного приросту рівня цін та відносного приросту реального валового внутрішнього продукту. Отже, збільшення грошової маси безпосередньо пов'язане як із підвищенням загального рівня цін (інфляцією), так і зі зростанням обсягів виробництва в економіці. У випадках, коли динаміка цін відхиляється від тенденцій зміни попиту на гроші та їх пропозиції, виникає необхідність проведення додаткового економічного аналізу для виявлення можливих ознак кредитної експансії та дисбалансів на фінансовому ринку [7; 8].

У наукових дослідженнях значна увага приділяється взаємозв'язку між грошовою масою, обсягом готівкових коштів та швидкістю їх обігу [9, с. 70]. Розвиток кількісної теорії грошей пов'язаний із дослідженням факторів, що визначають швидкість обігу грошей, а також з аналізом схильності еконо-

мічних суб'єктів зберігати частину своїх ресурсів у грошовій формі. За інших рівних умов між обсягом грошових ресурсів у економіці та рівнем цін формується пряма залежність, відповідно до якої збільшення кількості грошей супроводжується підвищенням цінового рівня.

Класична інтерпретація кількісної теорії грошей виходила з припущення про екзогенний характер формування грошової маси. У межах такого підходу збільшення грошової пропозиції розглядалося як основна причина зростання цін. Проте подальші емпіричні дослідження засвідчили, що така модель є спрощеною, оскільки між грошовою масою та рівнем цін існує взаємозалежний і динамічний зв'язок. У періоди економічного піднесення підвищення цін може стимулювати розширення грошової пропозиції, що, своєю чергою, впливає на подальшу цінову динаміку [10].

Історично важливим етапом розвитку монетарної теорії стало дослідження взаємозв'язку між цінами та грошовою масою у працях класичної економічної думки. Так, у своїй праці «Про платіжний баланс» (1752) Д. Юм досліджував вплив цін на формування грошової маси. Учений розпочав аналіз із вивчення наслідків екзогенних змін грошової пропозиції, використовуючи положення кількісної теорії грошей для пояснення динаміки цін. Надалі Д. Юм розглянув зворотний вплив змін рівня цін на обсяг грошової маси [11]. Для економістів класичного напрямку було характерним приділяти значну увагу впливу цінових змін на грошову масу через механізм зовнішньої торгівлі, тоді як представники неокласичної школи зосереджувалися на аналізі впливу цін на процеси створення грошей банківською системою.

Ранні теоретики кількісної теорії грошей, враховуючи взаємозв'язок між попитом на гроші (або швидкістю їх обігу) та рівнем процентних ставок, обґрунтовували вплив грошової маси на економіку через опосередкований механізм. Згідно з теорією Дж. М. Кейнса, викладеною у праці «Загальна теорія зайнятості, процента і грошей», збільшення грошової маси спочатку спричиняє зниження процентних ставок, що стимулює інвестиційну активність та підвищує сукупний попит, у результаті чого відбувається зростання цін [12].

Інший економіст, В. Кнут, зазначав, що вплив на споживання посилюється мультиплікативними процесами, які стимулюють підвищення цін на товари та, відповідно, впливають на динаміку попиту і пропозиції [13]. Таким чином, збільшення грошової маси, що діє як через прямі, так і через непрямі канали, зрештою призводить до підвищення рівня інфляції. Прямий механізм проявляється у формуванні надлишкового попиту на товари, що спричиняє зростання цін. Опосередкований механізм, розвинений у працях Г. Торнтон та Д. Рікардо як розширення

підходу В. Кнута, ґрунтується на впливі зростання цін на попит на банківський кредит. Зокрема, підвищення цін на інвестиційні товари стимулює зростання попиту на кредитні ресурси [14; 15].

Досвід глобальних фінансових криз також підтверджує важливість монетарних факторів у формуванні інфляційних процесів. Після світової фінансової кризи 2008 р. центральні банки провідних економік застосовували масштабні програми монетарного стимулювання, спрямовані на підтримку фінансової стабільності та відновлення економічної активності. Використання інструментів кількісного пом'якшення, зокрема розширення грошової пропозиції, стало важливим елементом антикризової політики та сприяло стабілізації макроекономічних показників у провідних економіках світу [3; 5].

Водночас слід підкреслити, що не всі сучасні дослідники, які застосовують методи математичного моделювання, поділяють наведені підходи. Результати економетричних досліджень свідчать, що короткострокові відхилення темпів зростання грошової маси від рівноважного рівня можуть спричиняти суттєве посилення інфляційних процесів, які поступово стабілізуються у довгостроковій перспективі. Натомість тривале перевищення рівноважного рівня грошової маси формує стійку тенденцію до зростання інфляції. Подібні результати узгоджуються з уявленням про довгостроковий взаємозв'язок між грошима та цінами, відповідно до якого збільшення грошової маси впливає на рівень цін із певним часовим лагом, а наслідки рішень у сфері грошово-кредитної політики можуть проявлятися лише через декілька років [2, с. 82].

Варто зазначити, що докейнсіанський підхід до кількісної теорії грошей виходив із припущення, що у довгостроковому періоді зростання грошової маси є необхідною умовою підвищення загального рівня цін. За таких умов темпи інфляції визначалися передусім темпами зростання грошової пропозиції. Водночас твердження Л. Гарріса про те, що приватний сектор у період інфляції та недостатнього зростання грошової маси намагатиметься покривати зростаючі витрати, викликає певні дискусії. Більш імовірним видається припущення, що економічні суб'єкти прагнуть не лише компенсувати витрати, а й відшкодувати потенційно втрачений дохід, що може бути більш адекватним поясненням поведінки бізнесу в умовах інфляційного середовища.

Грошова маса визначається як обсяг ліквідних активів небанківського сектору, доступних для негайного використання через банківську систему. Вона являє собою сукупність фінансових вимог, що використовуються як засіб платежу для погашення поточних і майбутніх фінансових зобов'язань [8, с. 403]. У банківській практиці грошова маса вимірюється за

допомогою грошових агрегатів, які класифікуються відповідно до рівня їх ліквідності. Попри наявність подібних підходів до визначення грошових агрегатів у різних країнах, їхня структура та склад не є повністю уніфікованими.

Європейська система центральних банків використовує таку систему грошових агрегатів:

- грошовий агрегат M0 – сукупний обсяг готівкових коштів (банкнот і монет), що перебувають в обігу поза банківською системою. Під час розрахунку цього агрегату готівкові кошти комерційних банків не враховуються, однак грошові кошти у фізичній формі, які циркулюють за межами економік єврозони, включаються до розрахунків;

- грошовий агрегат M1 формується з M0 та депозитів овернайт (залишків на поточних рахунках і депозитів до запитання). До складу M1 входять елементи грошової маси, що можуть безпосередньо використовуватися для здійснення платіжних операцій;

- грошовий агрегат M2 включає ліквідні активи агрегату M1, а також менш ліквідні депозити. До цієї категорії належать строкові депозити, ощадні сертифікати та інші форми заощаджень;

- грошовий агрегат M3 являє собою суму грошової маси M2, операцій РЕПО, фондів грошового ринку, цінних паперів грошового ринку та банківських облігацій зі строком погашення до двох років [16].

Для подальшого аналізу розглянемо структуру грошової маси та елементи її формування в Європейському центральному банку (рис. 1; табл. 1).

Структура грошової маси в основних країнах Європейського Союзу характеризується домінуванням ліквідних форм грошей, насамперед агрегатів M1 та M2, що свідчить про їх високу доступність для економічних суб'єктів. Зростання грошових агрегатів із підвищенням рівня ліквідності є закономірним та відображає різні форми зберігання і використання грошових ресурсів в економіці. Отримані дані мають важливе значення для аналізу грошово-кредитної політики, інфляційних процесів та загального стану економіки Європейського Союзу.

Як видно з табл. 1, Європейський центральний банк застосовує багаторівневу систему грошових агрегатів для вимірювання та аналізу різних аспектів грошової маси в єврозоні. ЄЦБ відіграє ключову роль у забезпеченні цінової стабільності та підтримці економічного зростання в єврозоні. Одним із важливих інструментів досягнення цих цілей є регулювання грошової маси. Розуміння того, яким чином зміни грошової маси впливають на економічні процеси, є важливим для суб'єктів господарювання, інвесторів та суспільства загалом. У зв'язку з цим доцільно проаналізувати динаміку грошової маси за період 2001–2025 рр. (табл. 2).

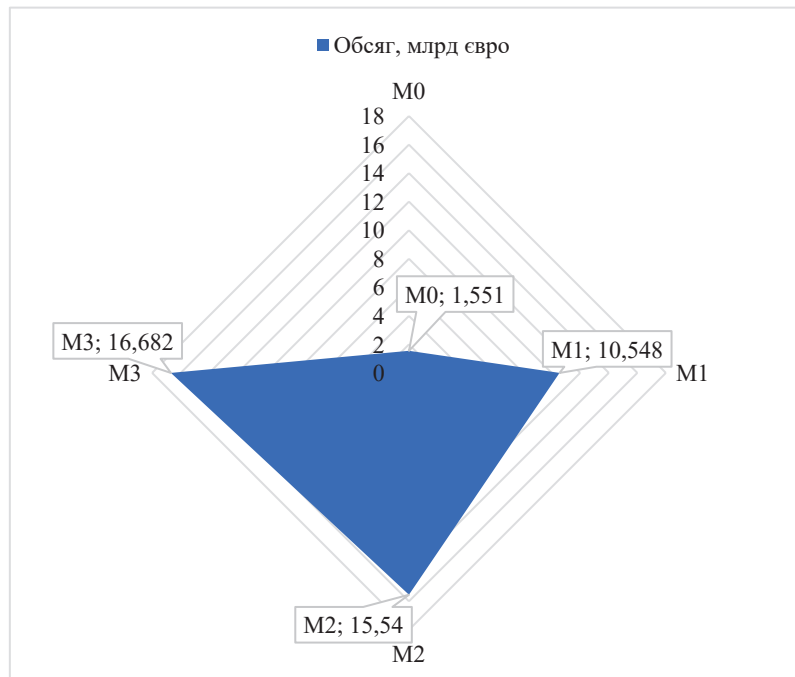


Рис. 1. Структура грошової маси в основних країнах Євросоюзу станом на січень 2025 р., млрд євро

Джерело: сформовано автором на основі [16; 17]

Таблиця 1

**Грошова маса та елементи її формування в Європейському центральному банку**

Грошовий агрегат	Елементи формування
M0	Банкноти та монети поза центральним банком (включаючи грошові залишки комерційних банків) + грошові залишки комерційних банків на рахунках у центральному банку
M1	Готівкові кошти в обігу в небанківських установах (без урахування готівки комерційних банків) + безстрокові депозити небанківських установ
M2	Активи M1 + депозити з узгодженим строком до двох років і депозити з установленим строком попередження до трьох місяців
M3	Активи M2 + фонди грошового ринку, операції РЕПО, цінні папери грошового ринку та банківські облигації зі строком погашення до двох років

Джерело: сформовано авторами на основі [16; 17]

Таблиця 2

**Динаміка грошової маси в єврозоні та США у 2001–2025 рр., млрд**

Агрегат	2001/2002/2003	2004/2005/ 2006/2007	2008/2009/ 2010/2011	2012/2013/ 2014/2015	2016/2017/ 2018/2019	2020/2021/2022/ 2023/2024/2025
M1	1,983 / 2,084 / 2,239	2,441 / 2,703 / 2,966 / 3,444	3,686 / 3,852 / 4,096 / 4,554	4,709 / 4,784 / 5,113 / 5,433	6,042 / 6,667 / 7,229 / 7,798	9,234 / 10,254 / 11,258 / 11,328 / 10,368 / 19,089
M2	4,138 / 4,349 / 4,656	4,924 / 5,271 / 5,637 / 6,134	6,704 / 7,449 / 8,102 / 8,235	8,435 / 8,620 / 9,003 / 9,248	9,743 / 10,272 / 10,733 / 11,261	11,631 / 13,744 / 14,699 / 15,271 / 15,313 / 22,366
M3	4,715 / 5,027 / 5,428	5,807 / 6,164 / 6,570 / 7,100	7,813 / 8,768 / 9,402 / 9,326	9,527 / 9,759 / 9,769 / 9,898	10,438 / 10,909 / 11,421 / 11,905	12,272 / 14,522 / 15,484 / 16,090 / 16,112 / 16,726

Джерело: сформовано авторами на основі [18]

Представлені дані за період 2001–2025 рр. свідчать про загальну тенденцію до зростання грошової маси, що агрегується Європейським центральним банком. Підвищення спостерігається за всіма основними грошовими агрегатами – M1, M2 та M3, хоча

інтенсивність їх динаміки змінювалася залежно від макроекономічних умов та монетарної політики.

– 2001–2011 рр.: динаміка грошової маси характеризувалася поступовим і відносно рівномірним зростанням. У цей період збільшення агрегатів M1,

M2 та M3 відбувалося помірними темпами, що відображало стабільність грошово-кредитної політики та поступове розширення економічної активності в євразоні.

– 2012–2019 рр.: після глобальної фінансової кризи відбулося прискорення зростання грошової маси, особливо за агрегатами M2 та M3. Це було пов'язано із застосуванням заходів монетарного стимулювання, спрямованих на стабілізацію фінансової системи, підтримку банківського сектору та стимулювання економічного відновлення.

– 2020–2025 рр.: спостерігається найбільш інтенсивне зростання грошових агрегатів, що значною мірою стало наслідком масштабних програм монетарної підтримки економіки. Розширення грошової пропозиції у цей період пов'язане з використанням інструментів кількісного пом'якшення, антикризових програм та заходів стимулювання економічної активності, впроваджених у відповідь на глобальні економічні шоки.

Тривале зростання грошової маси протягом досліджуваного періоду також відображає глибокі структурні трансформації економіки євразоні. Серед ключових чинників можна виокремити розширення міжнародної торгівлі та фінансових операцій, посилення ролі євро як міжнародної резервної валюти, а також активну участь Європейського центрального банку у регулюванні ліквідності фінансової системи.

Грошово-кредитна політика Європейського центрального банку та Європейської системи центральних банків орієнтується передусім на показник грошової маси M3, який використовується як ключовий індикатор під час моніторингу та оцінювання ефективності монетарної політики. Завдяки своїй розширеній структурі агрегат M3 характеризується нижчою чутливістю до короткострокових коливань процентних ставок та інших макроекономічних факторів. Наприклад, у разі зниження рівня заоща-

джень за умов стабільності ставок грошового ринку може відбуватися перерозподіл коштів із депозитів до запитання та строкових депозитів у інструменти грошового ринку. У такому випадку агрегати M1 та M2 можуть зменшуватися, тоді як обсяг M3 залишається відносно стабільним.

**Висновки.** Проведене дослідження підтвердило, що динаміка грошової маси є одним із ключових монетарних факторів формування інфляційних процесів у сучасній економіці. Аналіз теоретичних підходів до кількісної теорії грошей засвідчив наявність тісного взаємозв'язку між змінами грошової пропозиції, рівнем цін та динамікою економічного зростання. За умов відносної стабільності швидкості обігу грошей зростання грошового агрегату M2 корелює із сукупним підвищенням рівня цін та реального валового внутрішнього продукту.

Дослідження структури та динаміки грошових агрегатів у євразоні показало, що упродовж 2001–2025 рр. відбувалося поступове розширення грошової маси за всіма основними агрегатами M1, M2 та M3. Найбільш інтенсивне зростання спостерігалось у період після глобальних економічних потрясінь, коли центральні банки активно застосовували інструменти монетарного стимулювання. Це підтверджує важливу роль грошово-кредитної політики у формуванні інфляційної динаміки та підтриманні макроекономічної стабільності.

Перспективи подальших досліджень пов'язані з поглибленням економетричного аналізу взаємозв'язку між динамікою грошових агрегатів та інфляційними процесами, а також із дослідженням впливу інструментів монетарної політики Європейського центрального банку на макроекономічну стабільність у довгостроковому періоді. Важливим напрямом також є вивчення ролі структурних факторів, цифровізації фінансової системи та трансформації грошового ринку у формуванні сучасних інфляційних тенденцій.

### Література:

1. Gona B. R. Pegged exchange rate regime and its impact on inflation in BRICS nations: Country-wise evidence. *Journal of International Trade and Economic Development*. 2025. Vol. 34. No. 6. P. 1394–1419. DOI: <https://doi.org/10.1080/09638199.2024.2386276>
2. Todorov I. The Pre- and Post-WWI dynamics of saving, investment, and interest rates: A cross-country comparison. *Proceedings of the Centre for Economic History Research*. 2025. Vol. 10. P. 67–81. DOI: <https://doi.org/10.61836/OCMQ9823>
3. Тимошенко Ю. Фінансова стабільність як ключова категорія економічної науки. *Бізнес-навігатор*. 2025. № 6(83). С. 544–549. DOI: <https://doi.org/10.32782/business-navigator.83-88>
4. Підгаєць С. Макроекономічний аналіз впливу інфляції на економічне зростання. *Економіка та суспільство*. 2025. № 80. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-80-13>
5. Bobro N., Vasylieva N., Suvorova S., Golovina O., Hulinchuk R. Effectiveness of digital integration in the economy and society amid ongoing economic transformation. *International Journal of Organizational Leadership*. 2025. Vol. 14. First Special Issue. P. 145–158. DOI: <https://doi.org/10.33844/ijol.2025.60469>
6. Тимошенко Ю. О. Концептуальні підходи до дослідження грошово-кредитної політики у сучасній економіці. *Здобутки економіки: перспективи та інновації*. 2025. № 23. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.17557469>
7. Idowu A., Chowdhury M. A., Nijhum H. R., Eniola B. M. Exploring the dynamics of economic instability: An analysis of the interplay between consumer spending, consumer confidence, and macroeconomic factors. *International Journal of Empirical Economics*. 2024. Vol. 3. No. 1. Article 2450003. DOI: <https://doi.org/10.1142/S2810943024500033>

8. Dinu N.-R., Titei A., Munteanu I., Dobre I.-C., Jeflea F.-V. A short review on inflation and its impact on economic growth and some corresponding macroeconomic parameters. *Transformations in Business and Economics*. 2024. Vol. 23. No. 3. P. 403–420.
9. Bobro N. Digital technologies in the context of economic systems development. *International Journal of Economics and Business Administration*. 2024. Vol. XII. No. 2. P. 64–70. DOI: <https://doi.org/10.35808/ijeba/842>
10. Тимошенко А. О. Структурні зрушення та механізми трансформації світової економіки. *Актуальні питання економічних наук*. 2026. № 20. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.18927838>
11. Hume D. Of money. In: *Political discourses*. Edinburgh: R. Fleming, 1752. P. 31–48. URL: [https://www.davidmhart.com/liberty/Books/1752-Hume\\_PoliticalDiscourses/Hume\\_PoliticalDiscourses1752-ebook.pdf](https://www.davidmhart.com/liberty/Books/1752-Hume_PoliticalDiscourses/Hume_PoliticalDiscourses1752-ebook.pdf) (дата звернення: 13.03.2026).
12. Keynes J. M. *The general theory of employment, interest and money*. London: Macmillan, 1936. URL: [https://www.files.ethz.ch/isn/125515/1366\\_keynestheoryofemployment.pdf](https://www.files.ethz.ch/isn/125515/1366_keynestheoryofemployment.pdf) (дата звернення: 13.03.2026).
13. Wicksell K. *Interest and prices: A study of the causes regulating the value of money*. London: Macmillan, 1936. URL: [https://mises-media.s3.amazonaws.com/Interest%20and%20Prices\\_2.pdf](https://mises-media.s3.amazonaws.com/Interest%20and%20Prices_2.pdf) (дата звернення: 13.03.2026)
14. Thornton H. *An enquiry into the nature and effects of the paper credit of Great Britain*. London: J. Hatchard, 1802. URL: <https://oll.libertyfund.org/title/thornton-an-enquiry-into-the-nature-and-effects-of-the-paper-credit-of-great-britain> (дата звернення: 13.03.2026).
15. Ricardo D. *On the principles of political economy and taxation*. London: John Murray, 1817. URL: <https://www.econlib.org/library/Ricardo/ricP.html> (дата звернення: 13.03.2026).
16. Euro area money supply M2. *Trading Economics*. URL: <https://tradingeconomics.com/euro-area/money-supply-m2> (дата звернення: 13.03.2026).
17. Geldmengenstatistik (M1, M2, M3). *Tagesgeldvergleich*. URL: <https://www.tagesgeldvergleich.net/statistiken/geldmengen.html#begriffe> (дата звернення: 13.03.2026).
18. European Central Bank. *Monetary aggregates*. URL: [https://www.ecb.europa.eu/stats/money\\_credit\\_banking/monetary\\_aggregates/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/money_credit_banking/monetary_aggregates/html/index.en.html) (дата звернення: 13.03.2026).

#### References:

1. Gona B. R. (2025) Pegged exchange rate regime and its impact on inflation in BRICS nations: Country-wise evidence. *Journal of International Trade and Economic Development*, vol. 34, no. 6, pp. 1394–1419. DOI: <https://doi.org/10.1080/09638199.2024.2386276>
2. Todorov I. (2025) The Pre- and Post-WWI dynamics of saving, investment, and interest rates: A cross-country comparison. *Proceedings of the Centre for Economic History Research*, vol. 10, pp. 67–81. DOI: <https://doi.org/10.61836/OCMQ9823>
3. Tymoshenko Yu. (2025) Finansova stabilnist yak kliuchova katehoriia ekonomichnoi nauky [Financial stability as a key category of economic science]. *Biznes-navihator – Business Navigator*, no. 6(83), pp. 544–549. DOI: <https://doi.org/10.32782/business-navigator.83-88>
4. Pidhaiets S. (2025) Makroekonomichnyi analiz vplyvu inflatsii na ekonomichne zrostantia [Macroeconomic analysis of the impact of inflation on economic growth]. *Ekonomika ta suspilstvo – Economy and Society*, no. 80. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-80-13>
5. Bobro, N. (2024). Digital Technologies in the Context of Economic Systems Development. *International Journal of Economics and Business Administration*, no. XII(2), pp. 64–70. DOI: <https://doi.org/10.35808/ijeba/842>
6. Tymoshenko Yu. O. (2025) Kontseptualni pidkhody do doslidzhennia hroshovo-kredytnoi polityky u suchasni ekonomitsi [Conceptual approaches to the study of monetary policy in the modern economy]. *Zdobutky ekonomiky: perspektyvy ta innovatsii – Achievements in Economics: Prospects and Innovations*, no. 23. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.17557469>
7. Idowu A., Chowdhury M. A., Nijhum H. R., Eniola B. M. (2024) Exploring the dynamics of economic instability: An analysis of the interplay between consumer spending, consumer confidence, and macroeconomic factors. *International Journal of Empirical Economics*, vol. 3, no. 1, article 2450003. DOI: <https://doi.org/10.1142/S2810943024500033>
8. Dinu N.-R., Titei A., Munteanu I., Dobre I.-C., Jeflea F.-V. (2024) A short review on inflation and its impact on economic growth and some corresponding macroeconomic parameters. *Transformations in Business and Economics*, vol. 23, no. 3, pp. 403–420.
9. Bobro, N., Vasylieva, N., Suvorova, S., Golovina, O., Hulinchuk, R. (2025). Effectiveness of Digital Integration in the Economy and Society Amid Ongoing Economic Transformation. *International Journal of Organizational Leadership*, no. 14 (First Special Issue 2025), pp. 145–158. DOI: <https://doi.org/10.33844/ijol.2025.60469>
10. Tymoshenko A. O. (2026) Strukturni zrushennia ta mekhanizmy transformatsii svitovoi ekonomiky [Structural shifts and mechanisms of transformation of the world economy]. *Aktualni pytannia ekonomichnykh nauk – Current Issues of Economic Sciences*, no. 20. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.18927838>
11. Hume D. (1752) Of money. In: *Political discourses*. Edinburgh: R. Fleming, pp. 31–48. Available at: [https://www.davidmhart.com/liberty/Books/1752-Hume\\_PoliticalDiscourses/Hume\\_PoliticalDiscourses1752-ebook.pdf](https://www.davidmhart.com/liberty/Books/1752-Hume_PoliticalDiscourses/Hume_PoliticalDiscourses1752-ebook.pdf) (accessed March 13, 2026).
12. Keynes J. M. (1936) *The general theory of employment, interest and money*. London: Macmillan. Available at: [https://www.files.ethz.ch/isn/125515/1366\\_keynestheoryofemployment.pdf](https://www.files.ethz.ch/isn/125515/1366_keynestheoryofemployment.pdf) (accessed March 13, 2026).

13. Wicksell K. (1936) *Interest and prices: A study of the causes regulating the value of money*. London: Macmillan. Available at: [https://mises-media.s3.amazonaws.com/Interest%20and%20Prices\\_2.pdf](https://mises-media.s3.amazonaws.com/Interest%20and%20Prices_2.pdf) (accessed March 13, 2026).
14. Thornton H. (1802) *An enquiry into the nature and effects of the paper credit of Great Britain*. London: J. Hatchard. Available at: <https://oll.libertyfund.org/title/thornton-an-enquiry-into-the-nature-and-effects-of-the-paper-credit-of-great-britain> (accessed March 13, 2026).
15. Ricardo D. (1817) *On the principles of political economy and taxation*. London: John Murray. Available at: <https://www.econlib.org/library/Ricardo/ricP.html> (accessed March 13, 2026).
16. Euro area money supply M2 (n.d.) *Trading Economics*. Available at: <https://tradingeconomics.com/euro-area/money-supply-m2> (accessed March 13, 2026).
17. Geldmengenstatistik (M1, M2, M3) (n.d.) *Tagesgeldvergleich*. Available at: <https://www.tagesgeldvergleich.net/statistiken/geldmengen.html#begriffe> (accessed March 13, 2026).
18. European Central Bank (n.d.) *Monetary aggregates*. Available at: [https://www.ecb.europa.eu/stats/money\\_credit\\_banking/monetary\\_aggregates/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/money_credit_banking/monetary_aggregates/html/index.en.html) (accessed March 13, 2026).

Дата надходження статті: 30.04.2026

Дата прийняття статті: 20.05.2026

Дата публікації статті: 29.06.2026