

*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. 2024. № 7.*

DOI: <http://doi.org/10.32702/2307-2105.2024.7.33>

УДК 336.748.12:339.9

М. І. Макаренко,

д. е. н., професор, професор кафедри фінансового менеджменту,

ПрАТ «Українсько-Польський вищий навчальний заклад

«Центрально-Європейський університет»

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-6357-5317>

І. І. Рекуненко,

д. е. н., професор, професор кафедри управління,

Сумський державний університет

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-1558-629X>

О. М. Мартинчук,

магістрант, Сумський державний університет

ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0009-4225-9145>

ГЛОБАЛЬНА ІНФЛЯЦІЯ ЯК АТРАКТОР МІНЛИВОСТІ СЕРЕДОВИЩА МІЖНАРОДНОГО БІЗНЕСУ

М. Makarenko,

Doctor of Economic Sciences, Professor, Professor of the Department of Financial

Management, Private Joint Stock Company "Ukrainian-Polish High Educational

Institution "Central European University"

I. Rekunenko,

Doctor of Economic Sciences, Professor, Professor of the Department of

Management, Sumy State University

O. Martynchuk,

Master's student, Sumy State University

GLOBAL INFLATION AS AN ATTRACTOR OF VARIABILITY OF THE INTERNATIONAL BUSINESS ENVIRONMENT

У статті розкривається роль глобальної інфляції у формуванні зовнішнього середовища міжнародного бізнесу, яка виступає осередком його підвищеної мінливості. Відзначається, що у 2021-2022 рр. інфляційне середовище набуло нової якості, а це виразилося в найвищому від початку XXI століття рівні глобальної інфляції та зміщенні цінового піку з циклічного буму на фазу пожвавлення світової економіки. Таке явище пояснюється збігом впливу чинників короткострокової та довгострокової дії на цінову динаміку. Короткострокові чинники пов'язані з доданням наслідків Великого локдауну, відновленням виробництва та пожвавленням глобального попиту в посткризовий період. Довгострокові ж виникли наприкінці десятилітнього періоду зниженої інфляції і були спровоковані геополітичною напруженістю, мілітаризацією економіки та НАСЛІДКАМИ популістської проінфляційної політики урядів і центральних банків. Прогнозується, що в перспективі дія циклічних чинників на глобальну інфляцію матиме тенденцію до послаблення, тоді як вплив довгострокового характеру ще тривалий час залишатиметься генератором збуреного інфляційного середовища.

The article reveals the essence of global inflation, its retrospective and the features of the inflationary disturbance of 2022. The increased rates of inflation in countries with a market economy, initiated in the 1970s, when the world had an energy crisis, are recognized as significant for the environment of international business. It was followed by a period of increased supply inflation, which turned into stagflation and affected most economies. A tense inflationary environment was also observed in the 1990s, when the generators of global inflation became transitional economies in which transformational processes took place against the background of hyperinflation. The beginning of the 21st century was marked by the abatement of inflationary dynamics, which in the last decade was even lower than the target indicators of the central banks of the leading countries. A new inflationary environment has emerged following the global output downturn in 2020, caused by the COVID-19 pandemic. The great lockdown caused atypical dynamics of consumer

prices in the world as a result of the exit from the crisis. The anomalous nature of the inflationary surge of 2022 was manifested in relatively high rates of the consumer price index, an interphase shift of peak inflation values from a cyclical boom to a recovery phase, and significant structural shifts in the prices of world markets for goods and services. Long-term factors also took part in the formation of a new inflationary environment - deglobalization of world economic processes, decarbonization of energy, a complicated demographic situation and a tense labor market, digitalization with a significant increase in the price of the elemental base of computer technology, pro-inflationary fiscal and monetary policy of governments and central banks, militarization of the economies of many countries.

As the study showed, the main contributors to global inflation in 2022 were the USA, China, the European Union countries, Japan and India. The reasons for the increase in inflation in these countries were similar, although they manifested themselves to different extents and were expressed in different levels of inflation. However, it is possible to assert the synchronicity of the formation of a new inflationary environment for most countries. There is also an interphase shift of the inflation peak from the phase of economic boom to revival, which makes the business environment changeable and poorly predictable. As the short-term factors of global inflation level off, the inflationary background is expected to decrease, although the long-term factors remain active.

Ключові слова: *глобальна інфляція, міжнародний бізнес, інфляційне середовище, країни – донори інфляції, проінфляційна політика.*

Keywords: *global inflation, international business, inflation environment, inflation donor countries, pro-inflation policy.*

Постановка проблеми у загальному вигляді та її зв'язок із важливими науковими чи практичними завданнями. У зовнішньому середовищі підприємницької діяльності постійно відбуваються динамічні різноспрямовані зміни, здатні ускладнити функціонування бізнесових структур. Одним з

вагомих чинників мінливості макросередовища виступає інфляція. На зміну фінансово-економічного стану внутрішньоорієнтованих підприємств істотний вплив справляє динаміка цін національного ринку, тоді як на результати діяльності міжнародного бізнесу – і внутрішня, і глобальна інфляція, залежна від конкретної країни проведення зовнішньоекономічних операцій. Натомість глобальна інфляція водночас діє на динаміку цін національного ринку країн – реципієнтів інфляції, тісно імплементованих у світогосподарську систему. Відтак її атракторна роль – роль точки тяжіння чинника волатильності економічної системи – полягає як у міжнародноекономічному, так і національноекономічному впливі на перебіг процесів формування та видозміни інфляційних умов діяльності бізнесу.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Проблема впливу інфляційних процесів на умови здійснення підприємницької діяльності зовсім не нова для науковців з теорії і практики управління. Невисока інерційна інфляція, яка переважала в економіках до 70-х років ХХ століття особливо не турбувала ні економістів-теоретиків, ні підприємців-практиків. Так, фундатор макроекономічної теорії Дж. Кейнс вважав помірну інфляцію цілком прийнятною як засобу стимулювання економічного зростання та зайнятості. Зокрема, у своїй книзі «Загальна теорія зайнятості, відсотка і грошей» [20] він писав про здатність помірно зростаючих цін стимулювати інвестиції та виробництво через зниження реальної вартості грошей, що робить зберігання грошей менш вигідним і стимулює витрати та інвестиції в реальну економіку. Крім того, знижуючи реальну зарплату, інфляція сприяє скороченню високого безробіття, запобіганню пастки ліквідності при низьких відсоткових ставках та зниженню реальної вартості державного боргу. Шкоди економіці може завдати лише гіперінфляція з її руйнівними наслідками для всієї економічної системи.

Натомість з висоти економічних уявлень 20-х років ХХІ століття чимало авторів розглядають інфляцію як загрозу дестабілізації бізнесового середовища та соціальної рівноваги в суспільстві, що яскраво проявилось, починаючи від періоду стагфляції 70-х років минулого століття й увійшло до класичних

підручників макроекономіки як приклад розкручування інфляції витрат та малоефективності кейнсової антиінфляційної політики. Започаткування доби підвищеної глобальної інфляції також пов'язують зі скасуванням золотого стандарту та переходом до гнучких валютних курсів у міжнародних економічних відносинах. Про генезу інфляційних процесів у розвинених країнах та еволюцію підходів до антиінфляційного регулювання пише низка вітчизняних і зарубіжних дослідників [1; 5; 7; 15; 21]. Вельми несприятливою для бізнесу вважається не сама по собі інфляція, а її високий рівень, який спричиняє додаткову волатильність економічного середовища [14]. Немало уваги фахівці приділяють негативним наслідкам інфляції в різних сферах економічної діяльності – роздрібній торгівлі [12], фондовому ринку [11], корпоративних фінансах [9; 16] і найчастіше в банківській системі [2; 13; 21; 24].

Інфляційне середовище та його можливі флуктуації залишаються першочерговим об'єктом вивчення центральних банків, оскільки ці інституції безпосередньо відповідають за цінову стабільність в економіці як провідники грошово-кредитної політики, прискіпливо досліджуючи інфляційні очікування господарських суб'єктів та вживаючи заходів на їх приборкання. До основних національних та мегарегіональних моніторів глобальної інфляції слід зарахувати Федеральну резервну систему США [22], Європейський центральний банк [17], Банк Японії [23] та Народний банк Китаю [10], що очолюють банківські системи країн – основних донорів глобальної інфляції. Національний банк України, реалізуючи стратегію інфляційного таргетування, також відстежує рівень впливу глобальної інфляції на рух споживчих цін всередині країни та будує прогноз їх подальших можливих змін [3]. Головною ж інституцією з моніторингу глобальної інфляції як загалом у світовій економіці, так і в розрізі окремих країн, груп країн і продуктових ринків світового рівня залишається Міжнародний валютний фонд, який на основі покраїнової статистики цін агрегує та аналізує їх поточну і прогнозну динаміку [18]. Значно вужче поле дослідження інфляційних процесів має

Організація економічного співробітництва і розвитку, яка збирає та аналізує інфляційну статистику в основному щодо 38 своїх країн-членів.

Особливу увагу науковців і політиків привернула до себе глобальна інфляція у постпандемічний період, коли після десятиліття низькоінфляційного розвитку виник потужний ціновий сплеск, рівень якого перевершив багаторічну попередню динаміку споживчих цін [8; 13; 24]. Натомість вітчизняні науковці досліджують глобальний контекст інфляції переважно за попередні періоди [4; 5]. Тому вивчення макроекономічних аспектів зазначеного сплеску через його нетривіальність становить значний науковий інтерес як для провідників грошово-кредитної політики в контексті інфляційного таргетування, так і для міжнародного бізнесу з погляду необхідності враховувати прогностичні темпи глобальної інфляції в плануванні зовнішньоекономічної діяльності.

***Формулювання цілей статті.** Зважаючи на аномальний характер інфляційного збурення 2021-2022 рр. у світовій економіці, вважаємо за необхідне дослідити специфіку його причин, своєрідність динаміки за країнами і глобальними ринками та форми прояву в середовищі міжнародного бізнесу, що і послужило метою написання статті.*

Виклад основного матеріалу дослідження. Останнім часом докорінно змінюється інфляційне середовище функціонування міжнародного бізнесу. Точкою зламу середньострокової інфляційної динаміки початку ХХІ століття можна вважати 2021-2022 рр., коли після пандемічного спаду світового виробництва визріли передумови для відновлення економічного зростання та піднесення загального рівня цін. Насамперед зазначимо досить високі показники світового індексу споживчих цін порівняно з попередніми двома десятиліттями (рис. 1), адже навіть циклічне перегрівання кон'юнктури у 2007 р., напередодні Великої рецесії, підвищило інфляцію до 5,3 %, але не перевершило сплеску 2022 р., коли вона становила 8,9 %. Причому, в обох випадках основним локомотивом глобальної інфляції були перехідні країни та економіки, що розвиваються, де агрегований показник інфляції сягав відповідно 7,6 % та 10,1 %. Значно нижчими згадані показники були у

розвинених країн – 1,5 % у 2008 р. та 7,3 % у 2022 р., хоча у провокуванні сучасного цінового шоку розвинені економіки відіграли більшу роль через вищу частку у світовому виробництві та значніші структурні дисбаланси.

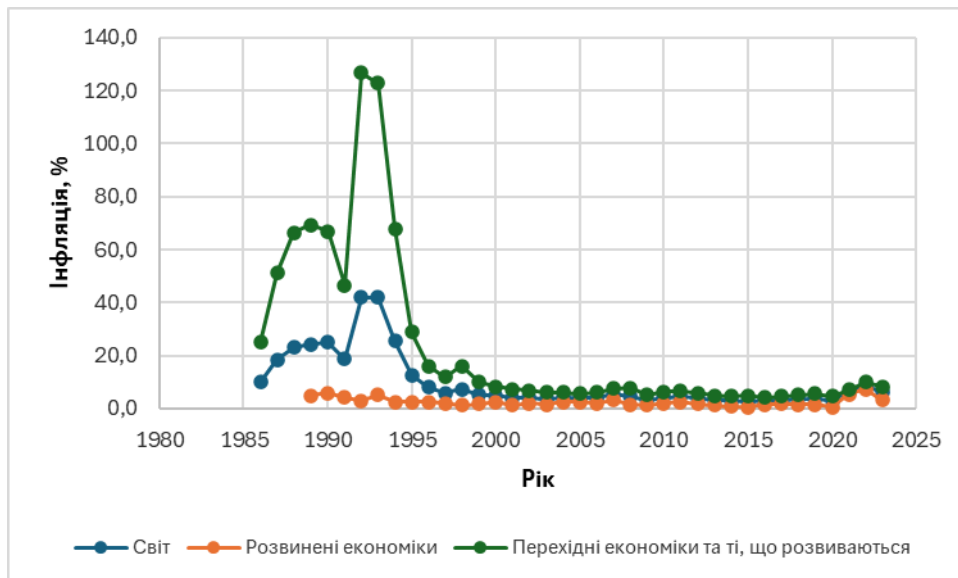


Рис. 1. Динаміка річних темпів глобальної інфляції.

Джерело: сформовано на основі [26].

Отже, у 2022 р. інфляція не просто повернулася на допандемічний рівень, але перевищила його удвічі. Після надзвичайно руйнівних років пандемії світ пережив рівень інфляції, якого не бачили кілька десятиліть. Інфляційний сплеск був породжений низкою глибинних причин, включаючи експансійну грошово-кредитну та фіскальну політику держав під час пандемії, відкладений попит населення і бізнесу, ринкові дисбаланси та тиск, зумовлений цінами на товари через несприятливі погодні умови в різних регіонах світу, а також через вторгнення Росії в Україну з відповідним наростанням геополітичного поділу досі відносно цілісного світового ринку на два сегменти, кожен з яких поступово набуває рис автономності. Зрештою, все це зумовило стрімке підвищення рівня цін кінцевого споживання у всьому світі. Хоча нинішні рівні інфляції слід визнати зовсім не екстремальними (вони були ще вищими у 70-х і 80-х роках ХХ століття – табл. 1), тривалий час надзвичайно низького рівня інфляції в більшості країн означає, що поточні темпи інфляції продовжують

шокувати споживачів, виробників і роздрібних торговців. Крім того, академічні дослідження мало говорять про те, як адаптувати бізнес до теперішніх інфляційних умов.

Таблиця 1. Періоди найвищої інфляції в країнах – основних донорах інфляції за 1960-2022 рр.

Країна / група країн	Періоди найвищої інфляції в порядку зниження темпів					
	Рік	рівень, %	рік	рівень, %	рік	рівень, %
США	1980	13,5	1979	11,3	1974	11,1
Китай	1994	24,3	1988	18,8	1989	18,2
ЄС	1974	13,2	1980	12,9	1981	11,8
Японія	1974	23,2	1975	11,7	1973	11,6
Індія	1974	28,6	1973	16,9	1991	13,9
Велика Британія	1975	24,2	1980	18,0	1976	16,6

Джерело: сформовано на основі [25].

Такий добір країн – основних донорів глобальної інфляції не випадковий і пояснюється їх часткою у світовому валовому продукті, а, отже, впливовістю на глобальне середовище міжнародного бізнесу. На разі зазначимо, що, крім частки у світовому виробництві, можуть бути використані й інші критерії впливу економік на глобальну інфляцію (наприклад, частка у світовому експорті товарів і послуг, контроль над глобальними ринками енергоносіїв і сировини). Проте ми скористалися, як видається, найбільш універсальним показником участі національних та мегарегіональних економік у світогосподарській діяльності – ВВП світу у фактичних цінах останнього з-поміж досліджуваних періодів – 2022 року. Отримані результати наведені на рис. 2, засвідчуючи першочергове значення за рівнем релевантності США, Китаю, ЄС, Японії та Індії.

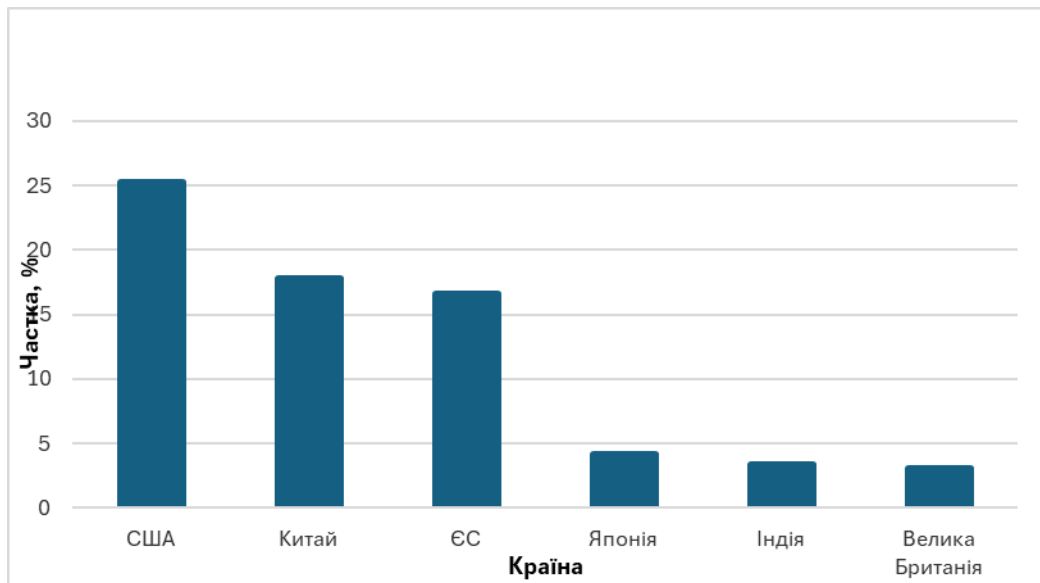


Рис. 2. Частки країн у фактичному світовому ВВП у 2022 р.

Джерело: сформовано на основі [25].

Нетиповість цінової турбулентності на світовому ринку впливає не лише з порівняно високого темпу інфляції 2022 р. на тлі доволі помірної динаміки глобальної інфляції останніх двох десятиліть, але й із суперечливості щодо фази ділового циклу світової економіки. Якщо зазвичай інфляційне середовище активізується на циклічному піку і пояснюється перегріванням ринкової кон'юнктури (див. рис. 1), то теперішній інфляційний виклик сформувався на фазі посткризового поживлення, про що свідчать показники приростів реального ВВП світу на початку XXI століття (рис. 3). На тлі трендового значення приросту світового ВВП у 2,9 % вирізняються глобальні стискання виробництва у 2009 р. на рівні -1,4 % та 2020 р. на рівні -3,1 %.

Як видається, причинами високого рівня нинішньої глобальної інфляції та міжфазового зміщення її сплеску послужили дві групи чинників – короткострокові, пов'язані з виходом економік з циклічного спаду, та довгострокові, які визрівали останніми десятиліттями, а фактично були реалізовані під час нинішнього інфляційного буму.

Серед основних чинників інфляційного сплеску 2021-2022 рр. короткострокової дії науковці називають порушення в ланцюжках поставок,

спричинені локдауном періоду пандемії COVID-19, високі державні витрати, спрямовані на підтримку попиту під час його рецесійного стискання та експансійну монетарну політику центральних банків, які наводнили економіку надлишковою ліквідністю [19, с. 10].

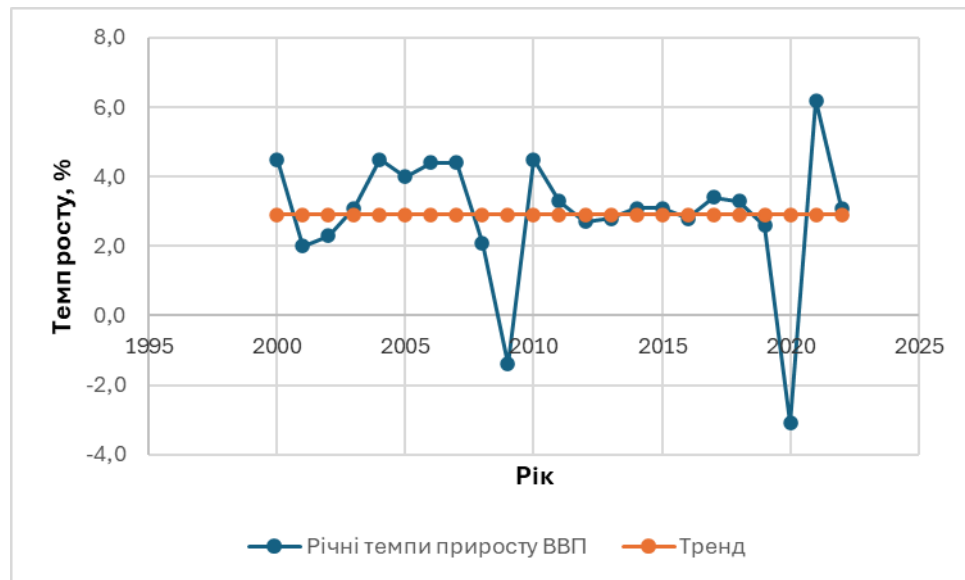


Рис. 3. Динаміка реального ВВП світу.

Джерело: сформовано на основі [25].

Одночасно також можна говорити про завершення періоду порівняно низької глобальної інфляції. Як стверджують деякі автори [7; 13], (і ми з ними в основному згодні), десятиліття помірної інфляції закінчилося через дію кількох структурних факторів, які сьогодні визначають нове інфляційне середовище. До них належать:

1) неопротекціонізм у торговій політиці, виражений у застосуванні тарифних і нетарифних бар'єрів в міжнародній торгівлі та сегментації світового ринку;

2) декарбонізація світового господарства, пов'язана зі скороченням викидів CO₂ та подорожчанням «зелених» енергоресурсів;

3) демографічна ситуація, загострена через дефіцит кваліфікованої робочої сили та необхідність підвищення оплати праці з подальшим зростанням цін кінцевої продукції;

4) цифровізація, що початково сприяла зниженню інфляції, але через тимчасовий тиск з боку пропозиції нестача напівпровідників призвела до зростання цін на електроніку і підігріла інфляцію;

5) середньострокова фіскальна політика, що супроводжувалася збільшенням державного боргу на догоду популістському тренду урядів щодо підтримки сукупного попиту навіть у періоди нормального економічного зростання;

б) грошово-кредитна політика центральних банків, яка тривалий час сповідувала так зване «кількісне пом'якшення» з викупом цінних паперів та відповідним наданням ліквідності в низькоінфляційну економіку паралельно з політикою від'ємних відсоткових ставок.

До цього переліку слід додати відроджений геополітичний розкол світової економіки по лінії Схід – Захід із замиканням торгових потоків серед країн-партнерів, мілітаризацію національних господарств та, як наслідок, збільшення державних видатків на закупівлю дорогих сучасних систем озброєнь і збільшення частки витрат на оборону до 2 % від ВВП і вище.

Оскільки глобальна інфляція має ефект перенесення своєї динаміки на внутрішнє середовище [4, с. 90-91], то в агрегованому вигляді до країн – реципієнтів інфляції, можна зарахувати групу перехідних економік та тих, що розвиваються. Зазвичай, їхній інфляційний фон характеризується більш високими індексами цін (див. рис. 1). Крім того, у них упродовж 2022-2023 рр. спостерігалось більш повільне нівелювання інфляційного сплеску, ніж у розвинених країн. Так, якщо серед останніх темп інфляції зменшився за 2 роки у 2,4 разу, то в групі перехідних економік і тих, що розвиваються, цей показник становив 1,2 разу. Таким чином, післяпікова нормалізація інфляційного середовища відбувається нерівномірно в географічному, ринковому і соціально-економічному розрізі.

Висновки та перспективи подальших розвідок у даному напрямі.

Глобальна інфляція наразі знижується з піків 2022 р. Вона вже досягла або наближається до таргетованих значень центробанків. Проте інфляційні ризики не зникли. Стійкою залишається інфляція послуг, ринки праці зберігають напруженість, а політичні події можуть ускладнити інфляційні процеси через вплив на ціни сировинних товарів.

Нове інфляційне середовище з підвищеною ціновою динамікою означає необхідність для міжнародного бізнесу враховувати зазначений чинник у своїй господарській діяльності. Йому доводиться не лише прогнозувати майбутній рух цін на ресурси і сировину, але й оцінювати маркетингову можливість перекладання цінового тягаря на своїх покупців, що, в свою чергу, залежить від еластичності попиту, конкурентності ринку та обраної стратегії компанії.

Література

1. Ареф'єва О. В., Пілецька С. Т., Мягких І. М. Особливості дії інфляції та її вплив на економіку України. Економічний вісник Донбасу. 2018. № 2(52). С. 95-101.
2. Аржевітін С. М. Прийняття рішень із монетарної політики щодо ключової ставки в європейських країнах та їхній вплив на інфляцію. Фінанси України. 2023. № 2. С. 7-26.
3. Інфляційний звіт. Квітень 2024 року. Національний банк України. 54 с. URL: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/inflyatsiyinyi-zvit-kviten-2024-roku>
4. Кириленко В. І., Хохич Д. Г. Вплив глобалізації на динаміку інфляції. Фінанси України. 2023. № 1. С. 85-101.
5. Макаренко М. І. Інфляційне таргетування і макроекономічна динаміка: посткризовий аналіз. Актуальні проблеми економіки. 2012. № 11 (137). С. 73-79.
6. Хохич Д. Г. Взаємовплив динаміки зростання споживчих цін та інфляційних очікувань в Україні. Фінанси України. 2020. № 4. С. 64-81.

7. Auer R., Pedemonte M., Schoenle R. Sixty Years of Global Inflation: a Post GFC Update. BIS Working Papers. 2024, No 1189. 35 p. URL: <https://www.bis.org/publ/work1189>

8. Belanová K. How Increased Inflation Affects Businesses? SAR Journal. 2023, Vol. 6, No 1/2023. 6 p. DOI: 10.18421/SAR61-01

9. Born D., Geering S., Vogt P., Wang Y. Inflation, Interest Rates and Their Consequences on Companies' Investment Decisions. Roland Berger, Quarterly Investments in a High Rate Environment. APRIL, 2023. 15 p. URL: https://www.rolandberger.com/publications/publication_pdf/roland_berger_quarterly_investments_in_a_high_rate_environment.pdf

10. China Monetary Policy Report, Q3 2023. The People's Bank of China. 59 p. URL: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688229/3688353/3688356/4756453/5209094/2024011716422366520.pdf>

11. Cole E., Ben-Akiva O. Emerging-Market Equities in an Inflationary Environment. Man Group. August, 2021. 8 p. URL: https://www.man.com/maninstitute/documents/download/vu7nP-HroRF-jVvmt-XR0H7/Man_Perspective_Emerging-Market_Equities_in_an_Inflationary_Environment_English_%28United_States%29_25-08-2021.pdf

12. Dekimpe M. G., van Heerde H. J. Retailing in times of soaring inflation: What we know, what we don't know, and a research agenda. Journal of Retailing. 2023. Vol. 99, Iss. 3. P. 322-336. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0022435923000301>

13. Demary M., Herforth A.-L., Zdrzalek J. How persistent are the current inflationary dynamics and how is monetary policy expected to respond? Institut der deutschen Wirtschaft. Wirtschaftliche Untersuchungen. Berichte und Sachverhalte. Köln, 2022. 39 p. URL: https://www.iwkoeln.de/fileadmin/user_upload/Studien/Report/PDF/2022/IW-Report_2022-New-Inflationary-Environment.pdf

14. Dmitriev M., Kersting E. K. Inflation level and inflation volatility: A seigniorage argument. *Economics Letters*. Elsevier. 2016. Vol. 147(C). P. 112-115. DOI: 10.1016/j.econlet.2016.08.034.

15. Ha J., Kose M. E., Ohnsorge F. Inflation in Emerging and Developing Economies: Evolution, Drivers, and Policies. World Bank. Washington, 2019. 490 p. DOI: 10.1596/978-1-4648-1375-7.

16. Han Y., Zou H., Li W. The Impact of Inflation on Corporate Finance and Countermeasures. *Financial Forum*. 2020. 4 p. DOI: 10.18282/ff.v9i2.892

17. Inflation and consumer prices. European Central Bank. URL: https://www.ecb.europa.eu/stats/macroeconomic_and_sectoral/hicp/html/

18. Inflation rate, average consumer prices. International Monetary Fund. URL: https://www.imf.org/external/datamapper/PCPIPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEO_WORLD

19. Jałtuszyk G. Inflation, the global financial crisis, and COVID 19 pandemic. *Journal of Management and Financial Sciences*. 2024. Vol. XV. Iss. 46. P. 9 19. URL: <https://econjournals.sgh.waw.pl/JMFS/article/view/3190>

20. Keynes J. M. *The General Theory of Employment, Interest, and Money*. First published in 1936. Global Grey on the 4th. 2022. 198 p. URL: <https://www.globalgreybooks.com/general-theory-of-employment-interest-and-money-ebook.html>

21. Kiley M., Mishkin F. Central Banking post Crises. NBER Working Paper. 2024. No 32237. 66 p. URL: <http://www.nber.org/papers/w32237>

22. Monetary Policy Report – March 2024. Board of Governors of the Federal Reserve System. 76 p. URL: https://www.federalreserve.gov/publications/files/20240301_mprfullreport.pdf

23. Outlook for Economic Activity and Prices. Bank of Japan. April 2024. 71 p. URL: <https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/gor2404b.pdf>

24. Roberts J. M. Monetary Policy and Inflation Dynamics. Finance and Economic Discussion Series Paper. Federal Reserve Board, 2024. No 2004 62. P. 193-230.

25. World Development Indicators. The World Bank. URL: http://databank.worldbank.org/data/download/WDI_excel.zip

26. World Economic Outlook Database. International Monetary Fund. April 2024. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLs/world-economic-outlook-databases#sort=%40imfdate%20descending>

References

1. Aref'ieva, O.V., Pilets'ka, S.T. and Miahkykh, I.M. (2018), “Features of the effect of inflation and its impact on the economy of Ukraine”, *Ekonomichnyj visnyk Donbasu*, vol. 2, no. 52, pp. 95-101.

2. Arzhevitin, S.M. (2023), “Monetary Policy Decision-Making Regarding the Key Rate in European Countries and their Impact on Inflation”, *Finansy Ukrainy*, vol. 2, pp. 7-26.

3. National Bank of Ukraine (2024), “Inflation report. April 2024”, available at: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/inflyatsiyniy-zvit-kviten-2024-roku> (Accessed: 03.06.2024).

4. Kyrylenko, V.I. and Khokhych, D.H. (2023), “The Impact of Globalization on the Dynamics of Inflation”, *Finansy Ukrainy*, vol. 1, pp. 85-101.

5. Makarenko, M.I. (2012), “Inflation Targeting and Macroeconomic Dynamics: the Post-crisis Analysis”, *Aktual'ni problemy ekonomiky*, vol. 11, no. 137, pp. 73-79.

6. Khokhych, D.H. (2020), “Interaction of Consumer Prices Growth Dynamics and Inflation Expectations in Ukraine”, *Finansy Ukrainy*, vol. 4, pp. 64-81.

7. Auer, R., Pedemonte, M. and Schoenle, R. (2024), “Sixty Years of Global Inflation: a Post GFC Update”, *BIS Working Papers*, vol. 1189, available at: <https://www.bis.org/publ/work1189> (Accessed: 04.06.2024).

8. Belanová, K. (2023), “How Increased Inflation Affects Businesses?”, *SAR Journal*, vol. 6, no. 1/2023, DOI: 10.18421/SAR61-01

9. Born, D., Geering, S., Vogt, P. and Wang, Y. (2023), “Inflation, Interest Rates and Their Consequences on Companies' Investment Decisions”, *Roland Berger, Quarterly Investments in a High Rate Environment*, available at: https://www.rolandberger.com/publications/publication_pdf/roland_berger_quarterly_investments_in_a_high_rate_environment.pdf (Accessed: 07.06.2024).

10. The People's Bank of China (2023), “China Monetary Policy Report, Q3 2023”, available at: <http://www.pbc.gov.cn/en/3688229/3688353/3688356/4756453/5209094/2024011716422366520.pdf> (Accessed: 15.06.2024).

11. Cole, E. and Ben-Akiva, O. (2021), “Emerging-Market Equities in an Inflationary Environment”, Man Group, available at: https://www.man.com/maninstitute/documents/download/vu7nP-HroRF-jVvmt-XR0H7/Man_Perspective_Emerging-Market_Equities_in_an_Inflationary_Environment_English_%28United_States%29_25-08-2021.pdf (Accessed: 10.06.2024).

12. Dekimpe, M.G. and van Heerde, H.J. (2023), “Retailing in times of soaring inflation: What we know, what we don't know, and a research agenda”, *Journal of Retailing*, vol. 99, no. 3, pp. 322-336, available at: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0022435923000301> (Accessed: 07.06.2024).

13. Demary, M., Herforth, A.-L. and Zdrzalek, J. (2022), “How persistent are the current inflationary dynamics and how is monetary policy expected to respond?”, *Institut der deutschen Wirtschaft, Wirtschaftliche Untersuchungen, Berichte und Sachverhalte*, available at: https://www.iwkoeln.de/fileadmin/user_upload/Studien/Report/PDF/2022/IW-Report_2022-New-Inflationary-Environment.pdf (Accessed: 08.06.2024).

14. Dmitriev, M. and Kersting, E.K. (2016), “Inflation level and inflation volatility: A seigniorage argument”, *Economics Letters, Elsevier*, vol. 147(C), pp. 112-115, DOI: 10.1016/j.econlet.2016.08.034.

15. Ha, J., Kose, M.E. and Ohnsorge, F. (2019), *Inflation in Emerging and Developing Economies: Evolution, Drivers, and Policies*, World Bank, Washington, USA, DOI: 10.1596/978-1-4648-1375-7.

16. Han, Y., Zou, H. and Li, W. (2020), “The Impact of Inflation on Corporate Finance and Countermeasures”, *Financial Forum*, 2020/07/16, pp. 122-125, DOI: 10.18282/ff.v9i2.892

17. European Central Bank (2024), “Inflation and consumer prices”, available at: https://www.ecb.europa.eu/stats/macroeconomic_and_sectoral/hicp/html/ (Accessed: 03.06.2024).

18. International Monetary Fund (2024), “Inflation rate, average consumer prices”, available at: https://www.imf.org/external/datamapper/PCPIPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEO_WORLD (Accessed: 12.06.2024).

19. Jaltuszyk, G. (2024), “Inflation, the global financial crisis, and COVID 19 pandemic”, *Journal of Management and Financial Sciences*, vol. XV, no. 46, pp. 9-19, available at: <https://econjournals.sgh.waw.pl/JMFS/article/view/3190> (Accessed: 09.04.2024).

20. Keynes, J.M. (1936), *The General Theory of Employment, Interest, and Money*, First published in 1936, Global Grey on the 4th. 2022, available at: <https://www.globalgreybooks.com/general-theory-of-employment-interest-and-money-ebook.html> (Accessed: 17.06.2024).

21. Kiley, M. and Mishkin, F. (2024), “Central Banking post Crises”, *NBER Working Paper*, vol. 32237, available at: <http://www.nber.org/papers/w32237> (Accessed: 24.03.2024).

22. Board of Governors of the Federal Reserve System (2024), “Monetary Policy Report – March 2024”, available at:

https://www.federalreserve.gov/publications/files/20240301_mprfullreport.pdf
(Accessed: 15.06.2024).

23. Bank of Japan (2024), “Outlook for Economic Activity and Prices – April 2024”, available at: <https://www.boj.or.jp/en/mopo/outlook/gor2404b.pdf> (Accessed: 19.06.2024).

24. Roberts, J.M. “Monetary Policy and Inflation Dynamics”, *Finance and Economic Discussion Series Paper, Federal Reserve Board*, vol. 2004, no. 62, pp. 193-230.

25. The World Bank (2024), “World Development Indicators”, available at: http://databank.worldbank.org/data/download/WDI_excel.zip (Accessed: 18.06.2024).

26. International Monetary Fund (2024), “World Economic Outlook Database – April 2024”, available at: <https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLS/world-economic-outlook-databases#sort=%40imfdate%20descending> (Accessed: 17.06.2024).

Стаття надійшла до редакції 14.07.2024 р.