

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**

Кредитно – економічний факультет

Кафедра банківської справи

Допустити до захисту
Завідувач кафедри _____
д.е.н. проф., Кузнєцова Л.В.
“ ____ ” _____ 20__ року

Дипломна робота

на здобуття освітнього ступеня магістра
зі спеціальності «Банківська справа»

з теми: «Грошово-кредитна політика: методи та інструменти її реалізації»

Виконала: студентка 6 курсу, групи 63
спеціальності 8.03050802 «Банківська справа»
Власова С.І.

Керівник: д.е.н., проф., Рябініна Л.М..

Рецензент: керівник відділення
"БЛАГОВІЩЕНСЬКЕ" КІРОВОГРАДСЬКОГО
РУ ПАТ КБ "ПРИВАТБАНК".
Лохаївський Ю.П.

ОДЕСА – 2018

ЗМІСТ

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ ГРОШОВО-КРЕДИТНОЇ ПОЛІТИКИ ...	5
1.1 Економічна сутність, цілі і завдання грошово-кредитної політики	5
1.2 Характеристика методів та інструментів грошово-кредитної політики ...	12
1.3 Монетарний трансмісійний механізм: сутність і канали	22
Висновки до першого розділу	32
РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ГРОШОВО-КРЕДИТНОЇ ПОЛІТИКИ УКРАЇНИ НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ	34
2.1 Аналіз основних засад грошово-кредитної політики	34
2.2 Аналіз дії трансмісійного механізму монетарної політики в Україні	43
2.3 Оцінювання дієвості інструментів грошово-кредитної політики НБУ ..	51
Висновки до другого розділу.....	61
РОЗДІЛ 3. НАПРЯМИ ПІДВИЖЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ГРОШОВО- КРЕДИТНОЇ ПОЛІТИКИ	64
3.1 Проблеми та шляхи вдосконалення дієвості інструментарію грошово- кредитної політики	64
3.2 Вдосконалення системи інфляційного прогнозування	73
3.3 Шляхи адаптації іноземного досвіду у сфері монетарного регулювання до сучасних реалій економіки України.....	86
Висновки до третього розділу	101
ВИСНОВКИ	103
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	109
ДОДАТКИ.....	119

ВСТУП

Актуальність теми. Грошово-кредитна політика є високоефективним інструментом формування конкурентоспроможності національної економіки, оскільки здійснює вплив на чинники, пов'язані з ціноутворенням, використанням матеріальних і трудових ресурсів, рівнем зайнятості та з відтворювальним процесом загалом. Розвиток національної економічної системи потребує пошуку методів та інструментів грошово-кредитної політики, адекватних реаліям сьогодення. Особливість України пов'язана з постійною зміною характеру функціонування її економіки, що позбавляє можливості однозначного використання апробованих у ринкових країнах методів, і спонукає до пошуку оптимальних монетарних заходів.

Дослідження проблеми та вивчення питань Питанням грошово-кредитної політики присвячені праці В. Стельмаха, М. Савлука, А. Мороза, В. Міщенко В. Коваленко, Ю. Галушко та ін. Разом з тим, у наукових напрацюваннях не достатньо присвячено уваги трансмісійному механізму грошово-кредитної політики. Отже, виникає необхідність подальших теоретичних досліджень і пошуку практичних рішень, спрямованих на покращення ефективності застосування інструментів монетарної політики.

Мета та завдання дослідження. Метою роботи є дослідження та удосконалення теоретичних основ формування грошово-кредитної політики Національного банку України в розрізі методів та інструментів її реалізації.

Відповідно до мети дослідження було сформульовано такі завдання:

- дослідити сутність, цілі та завдання монетарної політики;
- охарактеризувати методи та інструменти монетарної політики;
- визначити поняття «монетарний трансмісійний механізм»
- дослідити регулювання Національним банком України грошово-кредитної політики за допомогою нормативно-правових актів;

- проаналізувати дію трансмісійного механізму монетарної політики;
- провести аналіз ефективності використання Національним банком України інструментів грошово-кредитної політики;
- обґрунтувати основні напрямки покращення монетарної політики Національного банку України;
- запропонувати шляхи вдосконалення системи інфляційного прогнозування.

Об'єктом дослідження є процес формування та реалізації грошово-кредитної політики Національним банком України.

Предмет дослідження є теоретико-методичні основи використання інструментів грошово-кредитної політики Національним банком України в ході її реалізації.

Методологія дослідження. У дипломній роботі використано загальнонаукові та спеціальні методи дослідження, а саме: методи аналізу та синтезу, метод наукових абстракцій, метод порівняння, табличний метод, методи графічного зображення, статистичні методи, лінійна регресія.

Інформаційна база дослідження - нормативно-законодавчі акти України й інших країн, інструкції та положення НБУ, наукові публікації вітчизняних і закордонних учених, матеріали наукових конференцій, офіційних статистичних збірників.

Наукова новизна та практичне значення результатів. У ході проведеного дослідження сформульовані відповідні висновки та запропоновані пропозиції стосовно теоретичних підходів до визначення сутності монетарної політики. Одержані результати можуть бути використані у роботі НБУ при розробці норм монетарної політики та її реалізації.

Апробації результатів дослідження. Автор дослідження прийняла участь у роботі VIII Всеукраїнської конференції «Економіко-правові виклики 2018 року». Результати проведеного дослідження опубліковано у періодичному виданні «Наукові виклики».

ВИСНОВКИ

У результаті дослідження теоретичних та практичних аспектів грошово-кредитної політики Національного Банку України, можна зробити ряд висновків, головними серед яких є:

1. Виходячи з аналізу різних науково-теоретичних підходів до визначення сутності монетної політики та, враховуючи практичні аспекти ведення, запропоновано розглядати грошово-кредитне регулювання насамперед, як комплекс взаємопов'язаних та скоординованих дій Національного банку України, спрямованих на цінову стабільність враховуючи виклики ринку та ризики фінансового сектору економіки. Також визначено три групи цілей грошово-кредитної політики, а саме: стратегічні (загальноекономічні), проміжні та тактичні.

2. На основі аналізу теоретичних підходів до методів грошово-кредитної політики зроблено висновок, що на різних етапах економічного розвитку доцільно застосовувати різні методи монетарного регулювання, а основним його завданням має бути пом'якшення або профілактика протиріч ринкового механізму. Розглянута їх класифікація, а саме: прямі методи (адміністративні заходи у формі різних директив центрального банку, що стосуються обсягу грошової пропозиції та ціни на фінансовому ринку) та непрямі (впливають на мотивацію поведінки господарюючих суб'єктів за допомогою ринкових механізмів, мають більший часовий лаг, наслідки їх застосування менш передбачувані, ніж при використанні прямих методів). Загальні методи є переважно непрямыми, що роблять вплив на грошовий ринок в цілому. Селективні методи регулюють конкретні види кредиту і носять в основному директивний характер.

3. Досліджені теоретичні аспекти трансмісійного механізму грошово-кредитної політики, відвідно до яких його визначають як процес, завдяки якому рішення центрального банку у сфері грошово-кредитної політики передаються на фінансовий сектор та економіку в цілому і, перш за все, на основні макроекономічні показники, цінову динаміку, стан грошового ринку та економічне зростання. Трансмісійний механізм складається з каналів, тобто ланцюгів економічних змінних, через які монетарні імпульси, впливають на ВВП, зайнятість, інфляцію тощо. Як правило виділяють п'ять основних каналів: процентної ставки, кредитний, цін на активи, канал валютного курсу, канал очікувань.

4. Відповідно до аналізу Основних засад грошово-кредитної політики Національного банку України за період 2002-2017 рр. можна узагальнити особливості еволюційних змін у контексті трансформації визначення монетарного та валютного режимів. Ці зміни стосувалися:

- зміни назви режиму, на який Національний банк має намір перейти з “прямого інфляційного таргетування” (у 2002 р.) на “режим, що базується на ціновій стабільності” (з 2007 р.);
- завершення перехідного періоду та офіційне проголошення монетарного режиму у 2013 р.;
- проголошення пріоритетного орієнтира цінової стабільності та підпорядкування їй усіх інших цілей та завдань;
- зменшення кількості прогностичних індикаторів грошово-кредитної сфери, що публікуються в Головному документі з 6 до 2 (індекс споживчих цін та монетарна база) та трансформації їх загальної назви до “операційних орієнтирів грошово-кредитної політики”.

5. За допомогою кореляційного аналізу, визначено лише валютний канал монетарної трансмісії наразі є найефективнішим каналом, оскільки майже безпосередньо діє на рівень грошової бази. Однак, оскільки зміна грошової бази незначно впливає і на фінансовий, і на реальний сектори

економіки, тобто говорити про дієвість цього каналу як регулятора макроекономічної ситуації некоректно. Отже, діючий в Україні механізм монетарної трансмісії є недосконалим і потребує активізації шляхом підвищення ефективності дії всіх його каналів.

5. Досліджено, що облікова ставка є одним із важливішим інструментом грошово-кредитного регулювання. Її значення пояснюється здатністю впливати на рівень відсоткових ставок за кредитними операціями банків, які визначають як рівень ділової активності, так і інфляційну динаміку в країні.

Аналіз динаміки рівня процентних ставок за період 2013–2017 рр. є свідченням того, що в діях Національного банку України простежувалася динаміка зростання вартості кредитних ресурсів. Відповідно, Національний банк України в даний період установлював рівень облікової ставки як головного індикатора на грошово-кредитному ринку для стримування кредитної діяльності банків і зменшення грошової маси, а також негативної інфляційної тенденції, що має сприяти посиленню купівельної спроможності.

Простежуючи взаємозв'язок між рівнем інфляції та нормою резервування (збільшення норми обов'язкових резервів при підвищенні рівня інфляційних очікувань), можна зробити висновок, що норма резервування, як інструмент монетарної політики, не гарантує керованість процесом інфляції і впливає на нього лише незначною мірою. А тому використання норми обов'язкових резервів у розрізі антиінфляційного важеля передбачає супутнє використання інших інструментів антиінфляційного регулювання

6. Для удосконалення дієвості інструментарію грошово-кредитної політики в Україні запропоновано наступні заходи: удосконалення монетарної політики вимагає активнішого використання механізмів курсоутворення; зниження рівня кредитної і депозитної доларизації у структурі банківських активів і зобов'язань, а відтак зниження доларизації економіки в цілому, що може бути здійснено шляхом активного

використання норми обов'язкового резервування; підвищення ефективності процентної політики; - удосконалення потребують операції Національного банку України з ОВДП; у якості основних операції управління ліквідністю банківської системи необхідно розвинути використання операцій РЕПО та ін. на відкритому ринку щодо надання і мобілізації ліквідності та ін.

7. Виокремлено основні негативні чинники, які ускладнюють реалізацію монетарного режиму, що базується на цінній стабільності в Україні: загострення політичного протистояння в державі, військові операції на Сході України; високий рівень доларизації економіки України; низький рівень розвитку фінансового ринку; неефективна процентна політика Національного банку; катастрофічне зниження міжнародних валютних резервів. Тому перехід до гнучкого курсу повинен супроводжуватися активізацією процентних інструментів. Для цього необхідно:

1) Провести аналіз інструментів та процедур реалізації монетарної політики НБУ та центральних банків, що запровадили режим таргетування інфляції, і змінити вітчизняний інструментарій грошово-кредитного регулювання відповідно до найкращого світового досвіду;

2) Дотримуватися правил процентної політики, які забезпечать наближення практики її реалізації в Україні до стандартів країн з режимом таргетування інфляції, а саме: правила Тейлора (утримування на позитивному рівні ставки Національного банку України проти рівня інфляції з метою зниження темпів інфляції у середньостроковій перспективі); правила процентного підходу; правила вузького процентного коридору (поступове звуження офіційного процентного коридору, який формується за депозитними та кредитними ставками овернайт); правила прозорості та передбачуваності процентної політики (це дасть чіткі процентні орієнтири економічним агентам щодо максимальної та мінімальної ставок центрального банку та ставки за основною операцією з

регулювання ліквідності); розроблення єдиного базового документа щодо інструментів і процедур монетарної політики і розміщення його на офіційному сайті Національного банку (це дасть змогу мінімізувати кількість нормативних документів, збільшити зрозумілість операційних засад монетарної політики та механізму регулювання ліквідності); запровадження підходу «керівництва на перспективу» (“forward guidance”) – оприлюднення інформації щодо майбутньої динаміки процентних ставок Національного банку, а саме облікової ставки та ставок за операціями постійного доступу, які формують процентний коридор, ставок овернайт на міжбанківському ринку з метою надання економічним агентам чітких орієнтирів грошово-кредитної політики та ін.

8. Розглянуто методику визначення оптимального рівня інфляції для України, який відповідатиме концепції цінової стабільності, і може бути середньостроковою ціллю монетарної політики НБУ при реалізації режиму інфляційного таргетування в умовах асиметрії загального рівня цін у вітчизняній економіці. На основі проведеного аналізу виявлено, що рівень інфляції, близький до 3%, є оптимальним для України у довгостроковій перспективі.

9. Здійснено оцінку зарубіжного досвіду реалізації монетарної політики провідними країнами світу, в результаті якої Національному банку України, на нашу думку, необхідно: частково зберегти таргетування валютного курсу, оскільки існує суттєва прив’язка національної валюти до долара США, також потрібно ввести інноваційні механізми кредитування, які були використані ФРС США та ЄЦБ, але в першу чергу необхідно забезпечити транспарентність та передбачуваність політики НБУ, задля можливості планування господарської діяльності.

Запропоновані рекомендації сприятимуть покращенню дієвості грошово-кредитного регулювання Національного банку. Їх реалізація у найближчій перспективі дасть змогу знизити інфляцію та стабілізувати

інфляційні очікування, отримати всі можливі позитивні наслідки монетарного характеру від імплементації режиму інфляційного таргетування.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Волкова Н.И. Управление банковской деятельностью: [учебно-практическое пособие] / Н. И. Волкова, Р. А. Герасименко, Т. А. Чашко; под общ. ред. П. В. Егорова. — Донецк: ООО «Юго-Восток, Лтд», 2003. — 338 с.
2. Любунь О. С. Національний банк України: основні функції, грошово-кредитна політика, регулювання банківської діяльності: [навчальний посібник] / О. С. Любунь, В. С. Любунь, І. В. Іванець. — К.: Центр навчальної літератури, 2004. — 357 с.
3. Романишин В.О. Центральний банк і грошово-кредитна політика : [навчальний посібник] / В. О. Романишин, Ю. М. Уманців. — К.: Атіка, 2005. — 480 с.
4. Мороз А.М. Центральний банк та грошово-кредитна політика : [підручник] / [А. М. Мороз, М. Ф. Буховкіна, М. І. Савлук та ін.]. — К.: КНЕУ, 2005. — 556 с.
5. Долан З. Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / З. Дж. Долан, К. Д. Кемпбелл, Р. Дж. Кемпбелл. — М.-Л., 1991. — 448 с.
6. Базилевич В. Макроекономіка : [підручник] / В. Базилевич, К. Базилевич, Л. Баластрик. — К.: Знання, 2008. — 743 с.
7. Козюк В.В. Центральний банк та грошово-кредитна політика [Текст]/ В. В. Козюк. — Тернопіль: Джура, 1999. — 260 с.
8. Мороз А.М. Банківська енциклопедія [Текст] / ред. А. М. Мороз. — К. : Ельтон, 1993.
9. Стельмах В.С. Енциклопедія банківської справи України: довідкове видання [Текст]/ НБУ, Ін-т незалежних експертів; ред. В. С. Стельмах. — К. : Молодь: Ін Юре, 2001.
10. Стельмах В.С. Монетарна політика Національного банку України: сучасний стан та перспективи змін : [монографія] / За ред. В. С. Стельмаха. —

К. : Центр наукових досліджень Національного банку України, УБС НБУ, 2009. – 404 с.

11. Калетнік Г. М. Державне регулювання економіки : [навч. посіб]. / Г. М. Калетнік, А. Г. Мазур, О. Г. Кубай - К. : «Хай-Тек Пресс», 2011. – 428с.

12. Закон України «Про Національний банк України» від 20 травня 1999 р. № 679-XIV [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon0.rada.gov.ua/laws/show/679-14>

13. Макконнэл Кэмбелл Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика : пер. с англ. / / Р. Макконнэл Кэмбелл, Л. Брю Стэнли. – В 2-х т. – М. : Изд-во "Республика", 1992. – Т. 2. – 400 с

14. Мишкін Ф.С. Економіка грошей, банківської справи і фінансових ринків : пер. з англ. [Текст] / Ф.С. Мишкін. – К. : Вид-во "Основи", 1998. – 963 с.

15. Кривенко Л.В. Грошово-кредитні засоби регулювання економіки: Монографія / за заг. редакцією д-ра екон. наук Л. В. Кривенко; [Л.В. Кривенко, О.М.Дутченко, М. І. Синюченко та ін.]. – Суми: ДВНЗ «УАБС НБУ», 2010. – 210 с.

16. Лютий І. Теоретичні засади та особливості механізму грошово-кредитної політики в Україні [Текст] / І. Лютий // Вісник Української академії банківської справи. – 2000. – № 1 (8). – С. 6–8

17. Макаренко М.І. Ефективність грошово-кредитного регулювання макроекономічної динаміки [Текст]: монографія / М. І. Макаренко, К. М. Жулінська. – Суми: ТОВ «Друкарський дім «Папірус», 2013. – 204 с

18. Моисеев С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика: учеб. Пособие [Текст]. – М.: Экономистъ, 2005. – 652 с.

19. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег [Текст]. – М.: Гелиос АРВ, 1999. – 352 с.

20. Каллаур П.В., Комков В.Н., Черноокый В.А. Механизм трансмиссии денежно-кредитной политики в экономике республики Беларусь // Белорусский экономический журнал. – 2005. – № 3. – С. 4 – 16.

21. Унковська Т.Є. Трансмісійний механізм монетарної політики в контексті економічного зростання [Текст] // Економіка і прогнозування. – 2004. – № 2. – С. 89 – 100.

22. Криворотов Д.В. Трансмиссионный механизм монетарной политики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bem.bseu.by>

23. The Monetary Policy of the ECB. — Frankfurt am Main : ECB, 2011. — 160 р. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/monetarypolicy2011en.pdf.4>

24. Тулеуов О. А. Трансмиссионный механизм воздействия нетрадиционного (нестандартного) инструмента денежно-кредитной политики — количественного смягчения на экономическую активность / О. А. Тулеуов [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://cipe.kz/index.php?option=com_content&view=article&id=193%3a2014-07-23-05-41-51&catid=37%3a2013-04-24-08-33-19&itemid=53&lang=kz.

25. Моисеев С.Р. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики [Текст] // Финансы и кредит. – 2002. – № 18. – С. 38 – 51.

26. Корчагин О. Модели трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики // Банковский вестник. – 2004. – № 11. – С. 40 – 44.

27. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков [Текст]. – 7-е изд. – М.: Вильямс, 2006. – 880 с.

28. Моисеев С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика: Учеб. Пособие [Текст]. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2011. – 784 с.

29. Науменкова С.В. Особенности влияния монетарных трансмиссионных механизмов на обеспечение воспроизводственных процессов в экономике // Вісник УАБС.– 2002.– №1. – С. 13–20.

30. Дзюблюк О.В. Перспективи оптимізації трансмісійних механізмів грошово-кредитної політики в період кризових явищ на фінансових ринках [Текст] // Фінанси, облік і аудит. – Вип. 19. – К.: КНЕУ, 2012. – С. 55–64.

31. Мищенко С.В. Проблемы устойчивости денежного обращения [Текст]. – М.: Новое знание, 2014. – 399 с.

32. Науменкова С. В. Світовий досвід регулювання фінансового сектору в контексті координації монетарної та фіскальної політики / С. В. Науменкова, Б. В. Приходько// Социальная экономика. — 2013. — No 4. — С. 131—142.

33. Hammond G. State of the art of inflation targeting — 2012 / G. Hammond ; Centre for Central Banking Studies, Bank of England // Handbook. — 2012. — No. 29. — 47 p. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.bankofengland.co.uk/education/Documents/ccbs/handbooks/pdf/ccbshb29.pdf>.

34. De Facto Classification of Exchange Rate Arrangements and Monetary Policy Frameworks, 30 April 2012 // The IMF Annual Report 2012. Appendix II: Financial Operations and Transactions. — Режим доступу: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2012/eng/pdf/a2.pdf>.

35. Плачинда В. В. Класифікація режимів валютного курсу / В. В. Плачинда // Вісник Національного банку України. – 2013. – № 8. – С. 38–42.

36. Основні засади грошово-кредитної політики на 2002 рік [Електронний ресурс] : рішення Ради Національного банку України від 14 вересня 2001 р. № 24. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=36092>.

37. Основні засади грошово-кредитної політики на 2013 рік [Електронний ресурс]: рішення Ради Національного банку України від 05.09.2012 № 16. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=127394>.

38. Основні засади грошово-кредитної політики на 2010 рік [Електронний ресурс] : рішення Ради Національного банку України від 10.09.2009 № 10. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=64992>.

39. Основні засади грошово-кредитної політики на 2004 рік [Електронний ресурс] : рішення Ради Національного банку України від 17.09.2003 № 21. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=36090>.

40. Основні засади грошово-кредитної політики на 2005 рік [Електронний ресурс] : рішення Ради Національного банку України від 10.09.2004 № 17. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=36089>.

41. Основні засади грошово-кредитної політики на 2006 рік [Електронний ресурс] : рішення Ради Національного банку України від 09.09.2005 № 17. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=39343>.

42. Основні засади грошово-кредитної політики на 2007 рік [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=44375>.

43. Основні засади грошово-кредитної політики на 2008 рік [Електронний ресурс] : рішення Ради Національного банку України від 28.11.2007 № 18. – Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document;jsessionid=F0F534B10ADDBFE1C0A1CA41E88EE094?id=50273>

44. Основні засади грошово-кредитної політики на 2012 рік [Електронний ресурс]: рішення Ради Національного банку України від 26.04.2012 № 17. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=114668>.

46. Основні засади грошово-кредитної політики на 2014 рік [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document;jsessionid=F0F534B10ADDBFE1C0A1CA41E88EE094?id=7466694>

47. Основні засади грошово-кредитної політики на 2015 рік [Електронний ресурс]: рішення Ради Національного банку України від 11.09.2014 № 28. – Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document?id=10465306>

48. Стратегія монетарної політики на 2016-2020 роки [Електронний ресурс] від 18.07.2015 № 547. – Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document?id=28745297>

49. Основні засади грошово-кредитної політики на 2017 рік [Електронний ресурс]: рішення Ради Національного банку України від 21.12.2016 – Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document;jsessionid=F0F534B10ADDBFE1C0A1CA41E88EE094?id=41556547>

50. Основні засади грошово-кредитної політики на 2003 рік [Електронний ресурс]: рішення Ради Національного банку України від 10.09.2002 № 13. – Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document;jsessionid=F0F534B10ADDBFE1C0A1CA41E88EE094?id=36091>

51. Основні засади грошово-кредитної політики на 2009 рік [Електронний ресурс]: рішення Ради Національного банку України від 15.09.2008 № 14. – Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document;jsessionid=F0F534B10ADDBFE1C0A1CA41E88EE094?id=52802>

52. Власова С. Трансмісійний механізм монетарної політики України [Текст]. – Львів, 2018

53. Офіційний сайт Європейського Центрального банку. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ecb.europa.eu/mopo/intro /transmission/html/index.en.html>

54. Статистика // Національний банк України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: www.bank.gov.ua

55. Poroshenko, P., Yacenyuk, A., Hontareva, V., Yares`ko, N. Ukrayina: Ly`st pro namiry` [Ukraine: Letter of Intent]. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=20163929> [in Ukrainian].

56. National Bank of Ukraine. Dorozhnya karta Nacional`noho banku Ukrayiny` z perekhodu do infl yacijnoho tarhetuvannya (IT) [Roadmap of the National Bank of Ukraine transition to inflation targeting (IT)] (March 16). [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=28704716> [in Ukrainian]

57. Національний банк України знизив облікову ставку та вдосконалив операційний дизайн монетарної політики [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=30186321&cat_id=85372.

58. Міщенко В.І. Сомик А. В., Петрик О.І. Монетарний трансмісійний механізм в Україні: наук.-аналіт. матер. Вип. 9 / В. І. Міщенко, О. І. Петрик, А. В. Сомик та ін. Київ: Центр наукових досліджень НБУ, 2008. 144 с

59. Міщенко В. І., Сомик А. В., Лисенко Р. С. Особливості дії трансмісійного механізму грошово-кредитної політики в умовах кризи. Київ: Центр наукових досліджень НБУ, 2010. С. 25.

60. Rudenko, V. M. (2012). Matematy`chna staty`sty`ka [Mathematical statistics]. Ky`yiv: CUL [in Ukrainian].

61. Щербакова О. Перспективи грошово-кредитної політики на етапі посткризового відновлення економіки України / О. Щербакова // Вісник Національного банку України. – 2011. – No 8. – С. 4–8.

62. Дзюблюк О.В. Оптимізація грошово-кредитної політики в контексті управління ліквідністю банківської системи України /О. Дзюблюк, В. Рудан // Банківська справа. –2015. -No4-5 (136). – С. 3-20.

63. Буковинський С. До питання розробки стратегії монетарної політики Національного банку України / С. Буковинський, Т.Унковська,

М.Джус // Науковий журнал «Економіка України». –2015. –№8 (645). –С. 4-30.

64. IMF, «Global Financial Stability Report: Old Risks, New Challenges»

65. Дзюблюк О.В. Грошово-кредитна система України в умовах ринкових перетворень в економіці : [моногр.] / О. В. Дзюблюк, Б. П. Адамик, Н. Д. Галапуп [та ін.] ; за ред. О. В. Дзюблюка. – Тернопіль : Карт-Бланш, 2007. – 308 с.

66. Петрик О. Визначення оптимального рівня інфляції для України / О. Петрик, С. Ніколайчук // Вісник Національного банку України. – 2007. – № 6. – С. 10–23.

67. Алімпієв Є. В. Інфляційне таргетування за умови асиметрії загального рівня цін [Електронний ресурс] / Є. В. Алімпієв. – Режим доступу:http://www.krok.edu.ua/download/alimpieyevgenivolodimirovich/6_alimpiev.pdf

68. Николайчук С. Определение целевых показателей инфляции для Украины / С. Николайчук // Банкаускі веснік. – 2009. – № 1. – С. 49–55.

69. Kiss G. The Optimal rate of inflation in Hungary [Електронний ресурс] / G. Kiss, J. Kreko. – MNB Background Studies. – 2004. – № 1. – Режим доступу : <https://www.mnb.hu/letoltes/ht2004-1-en.pdf>

70. Inflation targeting: lessons from the international experience [Електронний ресурс] / B. S. Bernanke, T. Laubach, A. S. Posen, F. S. Mishkin. – NJ : Princeton University Press. – 2001. – Режим доступу : http://press.princeton.edu/chapters/s02_6380.pdf

71. Кудрицька Ж.В., Олех О.І. Основні шляхи підвищення дієвості механізму інфляційного регулювання в Україні [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.economyandsociety.in.ua/journal/9_ukr/210.pdf

72. Офіційний веб-сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>.

73. Петрик С.О. Інфляція та її вплив на економіку та соціальну сферу /

С.О. Петрик, Н.В. Салатюк // Наукові здобутки молоді – вирішення проблем харчування людства у ХХІ столітті : програма і матеріали 80 міжнародної наукової конференції молодих учених, аспірантів і студентів (10–11 квітня 2014 року). – К., 2014. – Ч. 3. – С. 20–21.

74. Нескородеєв С.В. Аналіз цін та інфляції в ході «середнього» циклу національної економіки (1999– 2012 рр.) / С.В. Нескородеєв // Вісник НБУ. – 2014. – № 1. – С. 50–54.

75. Методологічні положення щодо організації статистичного спостереження за змінами цін на споживчі товари (послуги) і розрахунків індексів споживчих цін : Наказ Державної служби статистики України від 1 липня 2013 року № 190 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://ukrstat.gov.ua/metod_polog/metod_doc/2014/371/metod_pol_zmin.zip.

76. Семенова Ю. Таргетування інфляції: світовий досвід та можливості застосування в Україні [Текст] / Ю. Семенова // Формування ринкових відносин в Україні. – 2008. – № 1. – С. 10–14.,

77. Вишневська В.С. Економічний механізм інфляційного таргетування в Україні: дис. канд. екон. наук.:08.00.08 [Текст] / Вишневська Василина Степанівна; М-во освіти і науки України, ЛНУ ім. І. Франка. – Львів, 2016. – 239 с.

78. Корнівська В.О. Досвід реалізації ініціатив Європейського Союзу щодо реформування фінансових ринків [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://archive.nbuv.gov.ua/portal/soc_gum/fkd/2012_1/part1/37.pdf

79. Дзюблюк О., Запаранюк Т. Грошово-кредитна політика як ключовий інструмент подолання фінансової кризи у розвинутих країнах [Текст] /О. Дзюблюк, Т. Запаранюк// Банківська справа. – 2013 – С.3-17

80. Woodford M. Methods of Policy Accommodation at the Interest-Rate Lower Bound [Електронний ресурс] / M.Woodford. – 2012. – 96 р. – Режим доступу : <http://www.columbia.edu/~mw2230/JHole2012final.pdf>.

81. Азаренкова Г. Вплив політики кількісного пом'якшення на фінансовий ринок [Текст] / Г.Азаренкова, І.Шкодінa, М.Гойхман // Вісник НБУ. – 2013. – № 12. – С. 4–8.

82. Press Release. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20140430a.htm>

83. Bernanke B. Speech at Jackson-Hole [Електронний ресурс] / B.Bernanke. – Режим доступу: <http://www.marketwatch.com/story/text-of-bernanke-speech-at-jackson-hole-2012-08-31>