

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Кафедра банківської справи

Допустити до захисту

Завідувач кафедри _____
(підпис)

_____ (прізвище та ініціали)
“ ___ ” _____ 20__ року

Дипломна робота

на здобуття
освітньо-кваліфікаційного рівня магістр

з теми: «Монетарна політика та її вплив на розвиток економіки країни»

Виконав: студент КЕФ 6 курсу,
групи 2
спеціальності 7.03050802
«Банківська справа»
Чумак О.М.
Керівник: к.е.н., ст. викладач
Гаркуша Ю.О.

Рецензент: _____

ОДЕСА 2018

АНОТАЦІЯ

Предметом дослідження є теоретико-методичні основи використання інструментів грошово-кредитної політики Національним банком України.

Об'єктом дослідження є механізм застосування інструментів грошово-кредитної політики Національним банком України в процесі реалізації монетарних цілей.

Метою магістерської роботи є дослідження та удосконалення теоретичних і методичних основ застосування інструментів грошово-кредитної політики Національного банку України та її впливу на економіку країни.

Завданнями роботи є: охарактеризувати сутність, цілі та типи грошово-кредитної політики; обґрунтувати вплив грошово-кредитної політики на економіку країни; дослідити еволюцію основних засад грошово-кредитної політики Національного банку України; провести аналіз використання Національним банком України інструментів грошово-кредитної політики; здійснити оцінку процентної політики Національного банку України як інструмента грошово-кредитної політики; з'ясувати проблеми використання грошово-кредитної політики; запропонувати шляхи удосконалення дії каналів трансмісійного механізму грошово-кредитної політики Національного банку України.

За результатами дослідження сформульовані відповідні висновки та запропоновані пропозиції щодо підвищення ефективності грошово-кредитної політики, застосування яких на практиці дасть можливість створити передумови для розвитку економіки України

Одержані результати можуть бути використані у практичній діяльності Національного банку України.

Рік виконання дипломної роботи 2017-2018

Рік захисту роботи 2018

Ключові слова: грошово-кредитна політика, інструмент грошово-кредитної політики, методи грошово-кредитної політики, центральний банк, банк, рефінансування, трансмісійний механізм.

Дипломна робота містить 82 сторінок, 15 таблиць, 8 рисунків, список літератури з 64 найменування, 2 додатка.

ANOTATION

The subject of research is theoretical and methodological basis using instruments of monetary policy of the National Bank of Ukraine.

The object of the research is the mechanism of the instruments of monetary policy of the National Bank of Ukraine in the implementation of monetary purposes.

The aim of the thesis is to study and improve the theoretical and methodological foundations of the monetary policy instruments of the National Bank of Ukraine and its impact on the country's economy.

The tasks of the work are: to characterize the essence, objectives and types of monetary policy; to substantiate the influence of monetary policy on the country's economy; to investigate the evolution of the main principles of the monetary policy of the National Bank of Ukraine; to analyze the use of the monetary policy instruments by the National Bank of Ukraine; to evaluate the interest rate policy of the National Bank of Ukraine as an instrument of monetary policy; to find out the problems of using monetary policy; to propose ways to improve the channels of the transmission mechanism of monetary policy of the National Bank of Ukraine.

According to the results of the study, the relevant conclusions and proposed proposals for improving the efficiency of monetary policy are formulated, the application of which in practice will enable to create the preconditions for the development of the Ukrainian economy

The results can be used in the practice of the National Bank of Ukraine.

Release year thesis 2017-2018

Defense Year of 2018.

Keywords: monetary policy, a tool of monetary policy, methods of monetary policy, the central bank, the bank refinancing transmission mechanism.

Thesis contains 82 pages, 15 tables, 8 figures, 64 reference list of names, 2 applications.

ЗМІСТ

	Стр.
ВСТУП	5
РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ	8
1.1. Сутність грошово-кредитної політики, типи та цілі	8
1.2. Обґрунтування впливу грошово-кредитної політики на економіку країни	17
Висновки до першого розділу.	23
РОЗДІЛ 2 ОЦІНКА ГРОШОВО-КРЕДИТНОЇ ПОЛІТИКИ НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ	25
2.1. Еволюція основних засад грошово-кредитної політики Національного банку України	25
2.2. Аналіз застосування Національним банком України інструментів грошово-кредитної політики	30
2.3. Оцінка процентної політики Національного банку України	41
Висновки до другого розділу	47
РОЗДІЛ 3 ПРОБЛЕМИ ГРОШОВО-КРЕДИТНОЇ ПОЛІТИКИ НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ ТА ШЛЯХИ ЇХ ВИРІШЕННЯ	49
3.2. Проблеми реалізації грошово-кредитної політики Національного банку України	49
3.1. Удосконалення дії каналів трансмісійного механізму грошово-кредитної політики Національного банку України	57
Висновки до третього розділу	67
ВИСНОВКИ	69
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.	73
ДОДАТКИ	80

ВСТУП

Актуальність дослідження. В умовах економічної кризи, що спостерігається в Україні, грошово-кредитна політика відіграє вкрай важливу роль, оскільки від її ефективності багатою мірою залежить подальший економічний розвиток країни. У свою чергу, банківська система є основою грошово-кредитної системи, тому погіршення її стану одразу позначається на стабільності фінансового обслуговування економіки. Таким чином, за нинішніх складних умов у країні дослідження на зазначену тему є досить актуальними. Питанням грошово-кредитної політики присвячені праці В. Стельмаха, М. Савлука, А. Мороза, В. Міщенко В. Коваленко, В. Ланового, Ю. Галушко та ін. Разом з тим, у сучасних наукових напрацюваннях залишаються невирішені питання, пов'язані з ефективністю застосування монетарних інструментів задля позитивного впливу на економіку країни. Отже, виникає необхідність подальших теоретичних досліджень і пошуку практичних рішень, спрямованих на покращення ефективності застосування інструментів грошово-кредитної політики.

Мета і задачі дослідження. Метою магістерської роботи є дослідження та удосконалення теоретичних і методичних основ застосування інструментів грошово-кредитної політики Національного банку України та її впливу на економіку країни.

Відповідно до мети дослідження було сформульовано такі задачі:

- охарактеризувати сутність, цілі та типи грошово-кредитної політики;
- обґрунтувати вплив грошово-кредитної політики на економіку країни;
- дослідити еволюцію основних засад грошово-кредитної політики Національного банку України
- провести аналіз використання Національним банком України інструментів грошово-кредитної політики;

- здійснити оцінку процентної політики Національного банку України як інструмента грошово-кредитної політики;

- з'ясувати проблеми використання грошово-кредитної політики;

- запропонувати шляхи удосконалення дії каналів трансмісійного механізму грошово-кредитної політики Національного банку України.

Об'єктом дослідження є механізм застосування інструментів грошово-кредитної політики Національним банком України в процесі реалізації монетарних цілей.

Предметом дослідження є теоретико-методичні основи використання інструментів грошово-кредитної політики Національним банком України.

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

Інформаційну базу дослідження становлять нормативно-законодавчі акти України й інших країн, які регулюють діяльність банків, інструкції та положення НБУ, наукові публікації вітчизняних і закордонних учених, матеріали наукових конференцій, дані звітності банківських установ, офіційних статистичних збірників.

Наукова новизна одержаних результатів. У дослідженні на основі аналізу різних наукових підходів уточнено поняття «грошово-кредитна політика», узагальнено класифікацію інструментів грошово-кредитної політики; визначено вплив монетарної політики на економіку країни; набуло подальшого розвитку дослідження ефективності дії каналів трансмісійного механізму грошово-кредитної політики.

Практична цінність одержаних результатів. У ході дослідження застосування інструментів грошово-кредитної політики НБУ автором зроблені відповідні висновки та запропоновані пропозиції щодо підвищення

ефективності грошово-кредитної політики, застосування яких на практиці дасть можливість створити передумови для розвитку економіки України.

Особистий внесок здобувача. Магістерська дипломна робота є самостійно виконаним дослідженням. Результати наукового дослідження отримані автором особисто і знайшли відображення в опублікованих працях.

ВИСНОВКИ

У процесі дослідження були зроблені відповідні висновки та запропоновані конкретні результати.

Отже, існують різні підходи до визначення поняття «грошово-кредитна політика». Більш повним і точним визначенням грошово-кредитної політики є розуміння її як комплексу взаємопов'язаних, спрямованих на досягнення певних цілей заходів щодо регулювання грошового ринку, що їх проводить держава через свій центральний банк.

Для з'ясування суті і ролі монетарної політики в ринковій економіці важливе значення має усвідомлення завдань, які ставляться владними монетарними структурами і вирішуються монетарними методами. Ці завдання прийнято називати цілями (цільовими орієнтирами) монетарної політики. Вони розділяються на три групи: стратегічні, проміжні і поточні (тактичні).

Виділяють два основних типи грошово-кредитної політики: політику монетарної експансії та політику рестрикції, які є крайніми, протилежними за спрямованістю дії варіантами з усіх можливих механізмів регулювання пропозиції грошей. Але між ними можуть бути проміжні варіанти таких механізмів — політика рефляції та політика дезінфляції.

Інструменти грошово-кредитної політики - це регулятивні заходи, які знаходяться в повному розпорядженні центрального банку, безпосередньо їм контролюються, і використання яких впливає на цільові орієнтири грошово-кредитної політики.

Використання різних інструментів варіюється залежно від спрямованості економічної політики держави, ступеня відкритості її економіки, рівня розвитку грошового ринку, особливостей національної банківської системи, традицій і конкретних обставин.

До 2014 року фактично проводилася грошово-кредитна політика, де існував режим фіксованого обмінного курсу, основною ціллю якого було

підтримання стабільного курсоутворення. Він підтримувався фактично за рахунок утримання завищеного обмінного курсу та фіскального домінування, що приводило до акумуляції дисбалансів в економіці. У 2014 році відбувся перехід до гнучкого курсоутворення, монетарного таргетування та фіскального домінування. У 2015–2016 році спостерігаємо перехід від монетарного таргетування до інфляційного таргетування. Його параметрами є використання плаваючого валютного курсу, а також перехід до активної процентної політики. У 2017 році також активно використовується механізм інфляційного таргетування.

Досліджена діяльність регулятора на відкритому ринку. З ціллю створення умов для обігу депозитних сертифікатів у 2013 р. НБУ дав дозвіл на проведення операцій з їх купівлі-продажу на фондових біржах, стимулювавши таким чином вторинний обіг депозитних сертифікатів на біржовому ринку.

Структура активів НБУ за останні 5 років змінювалася в частині значного зростання портфеля цінних паперів України, який представлений в основному державними облігаціям, що можна пояснити придбанням НБУ держаних цінних паперів за зверненням Уряду України для забезпечення загальнодержавних потреб.

Проаналізовано кредитні операції центрального банку. Починаючи з 2013 р. обсяг виданих кредитів рефінансування активно наростає, що зумовлено кризою ліквідності в банківському секторі. Проте найбільшу суму рефінансування НБУ надав банкам протягом 2014 року, коли з банків активно відкликалися кошти вкладниками внаслідок політично-економічної кризи в країні. Загалом за 2014 р. разом із довгостроковими кредитами було НБУ надано 222 млрд. грн., з них кредити овернайт та кредити, що надані шляхом проведення тендерів склали 149890,7 млн. грн. Протягом 2014-2015 рр. НБУ надавав банкам стабілізаційні кредити, зокрема за 2014 р. банками було отримано 31181,34 млн. грн., а у 2015 р. - 11747 млн. грн. У 2017 р. банки отримала кредитів рефінансу на суму 35732,5 млн. грн.

З 2016 р. залежно від структурної позиції ліквідності банківської системи ключова процентна ставка буде або ставкою за операціями з надання ліквідності, або за операціями зі стерилізації. Такі операції будуть незмінно проводитися за наперед встановленою ціною.

Варто зазначити, що на сучасному етапі, в ході останніх політичних та економічних негативних впливів які порушили стабільність банківської системи, та економіки в цілому в Україні досить гостро стоїть проблема доцільності, ефективності та правильності вибору інструментів та методів щодо формування та здійснення грошово-кредитної політики.

Існує досить багато проблем у сфері грошово-кредитної політики, однією із багатьох проблем в реалізації грошово-кредитної політики України є високі темпи інфляції

Другою важливою проблемою і досить негативним фактором, являється проблема нестабільності валютного курсу та девальвація національної грошової одиниці-гривні.

Також присутні ризики які виникають в банківській системі, що пов'язані з позиками рефінансування НБУ. Перш за все, це не своєчасне та неповне повернення отриманих позик та процентів по ним, комерційними банками України, а також не цільове використання рефінансу.

Щодо проблем в процентній політиці НБУ досить важливим є той факт, що відмова від режиму фіксованого курсу у лютому 2014 року призвела до посилення впливу процентних ставок на економіку. Але внаслідок несистемності процентної політики цей вплив мав негативний характер, зумовивши загострення девальвації, розгортання валютної кризи і стиснення кредитування реального сектору.

Тому для подолання зазначених проблем і створення монетарних передумов для забезпечення валютної стабільності, оптимальної динаміки внутрішніх цін, відновлення кредитування реального сектору та економічного зростання доцільно було б удосконалювати розробку і реалізацію монетарної політики Національного банку України у таких напрямках:

- удосконалити методику розробки і реалізації процентної політики за умов режиму плаваючого курсу національної валюти;
- розглянути можливість оптимізації меж коридору процентних ставок і його розширення за рахунок зниження ставок за депозитними сертифікатами НБУ;
- переглянути визначення ключової ставки і відійти від практики, коли ключова ставка є ставкою за пасивними операціями Національного банку;
- відійти від практики використання великих обсягів операцій за інструментами постійного доступу;
- розвинути використання операцій відкритого ринку;
- розглянути можливість запровадження інструментів і операцій монетарної політики для стимулювання банківського кредитування реального сектору економіки.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Про Національний банк України: закон України від 20.05.1999 р. № 679-XIV [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/679-14/page>
2. Козюк В.В. Сучасні центральні банки: середовище функціонування та монетарні рішення: монографія / В. В. Козюк. - Тернопіль: Астон, 2001. - 299 с.
3. Долан Э.Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ. ред. В. Лукашевича. –Л., 1991. – 448 с.
4. Мишкін Фредерік С. Економіка грошей, банківської справи і фінансових ринків / Пер. з англ. С. Панчишин, А. Стасишин, Г. Стеблій. – К.: Основи, 1999. – 963 с.
5. Запаранюк Т. Теоретичні засади визначення сутності грошово-кредитної політики у системі монетарного регулювання економіки // Вісник ТНЕУ. – 2013. - №2. – С. 36-43.
6. Монетарна політика Національного банку України: сучасний стан та перспективи змін / За ред. В.С. Стельмаха. – К.: Центр наукових досліджень Національного банку України, УБС НБУ, 2009. – 404 с.
7. Центральний банк та грошово-кредитна політика: Підручник / Кол. авт.: А. М. Мороз, М. Ф. Пуховкіна, М. І. Савлук та ін.; За ред. д-ра екон. наук, проф. А. М. Мороза і канд. екон. наук, доц. М. Ф. Пуховкіної. — К.: КНЕУ, 2005. — 594 с.
8. Лютий І.О. Грошово-кредитна політика та особливості її реалізації в Україні / І.О. Лютий // Фінанси України. – 2000. –№1. – С. 20-25.
9. Центральний банк і грошово-кредитна політика [Текст] : навч. посібник. / Зав ред. Косової Т.Д., Папаїки О.О. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 328 с.

10. Аспір. О.О., Марчук – Львівська К.А. Цілі грошово-кредитної політики // Науковий вісник НЛТУ України . – 2010. –Вип. 20.10. - С. 182-188.
11. Мишкін Ф.С. Економіка грошей, банківської справи і фінансових ринків : пер. з англ. / Мишкін Ф.С. – К. : Вид-во "Основи", 1998. – 963 с.
12. Миллер Р.Л. Современные деньги и банковское дело / Р.Л. Миллер, Д.Д. Ван-Хуз. –М. : Изд-во "Инфра-М", 2000
13. Оголь Д.О. Вплив грошово-кредитної політики на економічне зростання України:[Текст] Спец. 08.00.08: Дисертація наукового ступеню кан. екон. наук / Оголь Дмитро Олексієвич // Українська академія банківської справи. – Суми, 2016. – 285 с.
14. Режим інфляційного таргетування [Електронний ресурс]. - Режим доступу: https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=85391
15. Галушко О.П. Інструменти грошово-кредитного регулювання в системі факторів економічного зростання:[Текст] Спец. 08.00.08: Дисертація наукового ступеню кан. екон. наук / Галушко Олена Петрівна // ДВНЗ «Українська академія банківської справи». – Київ, 2016. – 223 с.
16. Глуха Г. Я. Система факторів економічного зростання: теоретико–методологічний аспект [Текст] / Г. Я. Глуха // Маркетинг і менеджмент інновацій. – 2014. – № 1. – С. 223–231.
17. Жаліло Я. А. Теорія та практика формування ефективної економічної стратегії держави [Текст] : моногр. / Я. А. Жаліло – К. : НІСД, 2009. – 336 с.
18. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua>
19. Методи та інструменти грошово-кредитного регулювання: поняття та особливості застосування [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://stud.com.ua/49215/ekonomika/metodi_instrumenti_groshovo_kreditnogo_regulyuvannya_ponyattya_osoblivosti_zastosuvannya
20. М.Л. Швайко Сучасні тенденції грошово-кредитної політики // Вісник Харківського національного економічного університету імені В.Н.

Каразіна. – 2017. - Випуск. – 92. – С. 32-40.

21. Сомик А.В. Еволюція основних засад грошово-кредитної політики в аспекті визначення монетарного та валютного режимів // Вісник Української академії банківської справи. 2013. - № 1(34). - С. 37-44.

22. Основні засади грошово-кредитної політики на 2002 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=36092>.

23. Основні засади грошово-кредитної політики на 2013 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=12739>

24. Основні засади грошово-кредитної політики на 2003 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=36091>

25. Основні засади грошово-кредитної політики на 2004 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=36090>

26. Основні засади грошово-кредитної політики на 2005 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=36089>

27. Основні засади грошово-кредитної політики на 2006 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=39343>.

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

29. Основні засади грошово-кредитної політики на 2008 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=50273>.

30. Основні засади грошово-кредитної політики на 2009 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу:

31. Основні засади грошово-кредитної політики на 2010 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=64992>.

Основні засади грошово-кредитної політики на 2012 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=114668>.

32. Основні засади грошово-кредитної політики на 2015 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/vr028500-14>

33. Основні засади грошово-кредитної політики на 2016-2020 рік [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://zakon0.rada.gov.ua/laws/show/v0541500-15>

34. Учебное пособие для изучения дисциплины «Деньги и кредит», второе издание, переработанное и дополненное / Коллектив авторов кафедры банковского дела под рук. к.е.н., профессора Л.В. Кузнецовой; Одесский государственный экономический университет – Одесса: ВМВ: 2009. – 368 с.

35. Лановий В.В. Діяльність центрального банку на відкритому ринку як інструмент грошово-кредитної політики :[Текст] Спец. 08.00.08: Дисертація наукового ступеню кан. екон. наук / Лановий Володимир Володимирович // Українська академія банківської справи. – Суми, 2016. – 241 с.

36. Положення про застосування Національним банком України стандартних інструментів регулювання ліквідності банківської системи від 17.09.2015 N 615 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>.

37. Про затвердження Змін до Технічного порядку проведення Національним банком України операцій з банками: постанова Правління НБУ від 17.09.2015 № 615 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [HUhttp://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/v0243500-13U](http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/v0243500-13U)

38. Результати проведення операцій Національного банку України з регулювання ліквідності банків [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>.

39. Річний звіт НБУ за 2016 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>.

40. Річний звіт НБУ за 2015 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>.

41. Манжос С. Рефінансування як інструмент підтримання ліквідності банківських установ України // Галицький економічний вісник, № 3 (46) 2014. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://elartu.tntu.edu.ua/bitstream/123456789/5351/2/ГЕВ_2014v46n3_Svitlana_Manzhos-Refinancing_as_a_130-138.pdf

42. Інформація про надані Національним банком України банкам кредити на строк більше 30 календарних днів https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=14756436&cat_id=37650

43. Про порядок формування та зберігання обов'язкових резервів банками України та філіями іноземних банків в Україні : Постанова Правління НБУ від 11.12.2014 № 806 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>.

44. Про затвердження Положення про основи процентної політики Національного банку України: постанова Правління НБУ №277 від 21.04.2016 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>.

45. Про затвердження Змін до Технічного порядку проведення Національним банком України операцій з банками: постанова Правління НБУ від 17.09.2015 № 615 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/v0243500-13U>

46. Результати проведення операцій Національного банку України з регулювання ліквідності банків [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>.

47. Геворгян К.А. Аналіз ефективності грошово-кредитної політики України за 2011-2012 рр. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.rusnauka.com/10_DN_2013/Economics/1_132426.doc.htm

48. Сомик А.В. Підходи та проблеми оцінки ефективності грошово-кредитної політики Національного банку України // Ефективна економіка. – 2014. – №12 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.economy.nauka.com.ua/?op=1&z=3697>

49. Беспалова О.В., Ильина Т.Г. Современные методики оценки эффективности денежно-кредитной политики центрального банка // Вестник СамГУ. 2014. № 2 (113) . – с. 126 -131.

50. Циганов С.А. Шляхи підвищення ефективності грошово-кредитного регулювання економіки // Фінанси України. – 2000. – № 1. – С.17-23.

51. Кузнецова С.В. Критерии оценки эффективности денежно-кредитной политики центрального банка // Известия высших учебных заведений. Сер.: Экономика, финансы и управление производством. – 2011. – №2. – С.34-40.

52. Половнюв Ю.О. Досвід країн, які запровадили режим інфляційного таргетування // Інфляційне таргетування: основи запровадження та виконання умов. Матеріали семінару. – К.: Навчальний центр НБУ – 2006.

53. Центральний банк та грошово-кредитна політика: Підручник / Кол. авт.: А. М. Мороз, М. Ф. Пуховкіна, М. І. Савлук та ін.; За ред. д-ра екон. наук, проф. А. М. Мороза і канд. екон. наук, доц. М. Ф. Пуховкіної. — К.: КНЕУ, 2005. — 556 с.

54. Аналіз ефективності монетарної політики Національного банку України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : https://feao.org.ua/wp-content/uploads/2016/08/FEAO_Analysis-of-the-NBU-Monetary-Pollicy-Effectiveness_A5_03.pdf

55. Роль банків у забезпеченні сталого розвитку реального сектору економіки України: монографія / За ред.. В.В. Коваленко. – Одеса, ОНЕУ, 2016. 244 с.

56. Гаркуша Ю.О. Фіскальне домінування в монетарній політиці НБУ // Збірник наукових матеріалів IV Всеукраїнській науково-практичній конференції здобувачів вищої освіти і молодих учених «Наукове забезпечення розвитку національної економіки: досягнення теорії проблеми практики» м. Полтава. - 2017 р. – С. 33-35.
57. Богдан Т.П. Квазіфіскальні операції та їх роль у формуванні бюджетного дефіциту // Фінанси України. – №9. – 2011 р. – С. 3-17.
58. Міщенко В.І., Міщенко С.В. Удосконалення дії каналів трансмісійного механізму грошово-кредитної політики в Україні в умовах переходу до таргетування інфляції // Актуальні проблеми економіки. – 2015. - №1 (163). – С. 421-428.
59. Тулеуов О.А. Трансмиссионный механизм воздействия нетрадиционного (нестандартного) инструмента денежно-кредитной политики – количественного смягчения на экономическую активность // *сіре.kz*.
60. Примостка О.О. Трансмісійний механізм: методичні підходи // Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету. - С. 104-107.
61. Монетарний трансмісійний механізм в Україні: Науково-аналітичні матеріали. Вип. 9 / В.І. Міщенко, О.І. Петрик, А.В. Сомик, Р.С. Лисенко та ін. – К.; Національний банк України. Центр наукових досліджень, 2008. – 144 с.
62. Касперович Ю.В. Трансмісійний механізм монетарного регулювання та формування доходів бюджету // Економіка та держава. - 2012. - №2. – С. 42-45.
63. Огородня Є. Оцінка ефективності монетарної політики в системі забезпечення сталого розвитку економіки країни // Збірник наукових праць ЧДТУ. – 2012. - Випуск 35. Частина II. С. 159-167.
64. Швайко М.Л. Особливості грошово-кредитної політики України в сучасних умовах [Електронний ресурс]. - Режим доступу: http://irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?C21COM=2&I21DBN=U