

Peshko, A. V., and Nazarenko, H. V. "Transnatsionalni kompanii ta ikh rol u mizhnarodnii investytsiinii diialnosti" [Multinational companies and their role in international investment]. <http://www.kbuapa.kharkov.ua/e-book/db/2007-2/doc/5/01.pdf>

"Poiasniuvalna zapyska do zvitv pro vykonannia Derzhavnoho biudzhetu Ukrainy za 2012 rik" [Explanatory note to report on the State Budget of Ukraine for 2012]. Ofitsiyniy sait Ministerstva finansiv Ukrainy. [http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/archive/main?&cat\\_id=77643&stind=11](http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/archive/main?&cat_id=77643&stind=11)

"Poiasniuvalna zapyska do zvitv pro vykonannia Derzhavnoho biudzhetu Ukrainy za 2013 rik" [Explanatory note to report on the State Budget of Ukraine for 2013]. Ofitsiyniy sait Ministerstva

finansiv Ukrainy. [http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/archive/main?cat\\_id=77643](http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/archive/main?cat_id=77643)

"Tax Code of Ukraine". [www.visnuk.com.ua/pdf/tax\\_code.pdf](http://www.visnuk.com.ua/pdf/tax_code.pdf)  
Timartsev, O. Yu. "Intehrovanyi obraz velykykh platnykiv podatkov Ukrainy" [Integrated image of large taxpayers Ukraine]. [http://archive.nbuv.gov.ua/portal/soc\\_gum/Tiru/2010\\_30\\_2/Timartsev.pdf](http://archive.nbuv.gov.ua/portal/soc_gum/Tiru/2010_30_2/Timartsev.pdf)

Vasyilkova, T. V., and Zhadan, I. V. "Podatkovyi kontrol velykykh platnykiv podatkov v umovakh realizatsii derzhavnoi rehuliatornoi polityky Ukrainy" [Tax control of large taxpayers in terms of state regulatory policy in Ukraine]. *Ekonomyka Kryma*, no. 1 (38) (2012): 66-69.

УДК 336.71

## ОСОБЛИВОСТІ ФОРМУВАННЯ ВАРТОСТІ МІЖБАНКІВСЬКИХ КРЕДИТІВ В УКРАЇНІ

© 2014 СКОК Є. М., ШОЛОМИЦЬКИЙ Ю. В.

УДК 336.71

### Скок Є. М., Шоломицький Ю. В. Особливості формування вартості міжбанківських кредитів в Україні

Метою статті є здійснення комплексної оцінки впливу чинників на ціноутворення на мікрорівні міжбанківського кредитного ринку. Відповідно до поставленої мети у статті проаналізовано зв'язок між низкою чинників і динамікою середньозваженої процентної ставки за кредитами мікрорівня міжбанківського кредитного ринку України овернайт у національній валюті та виявлено основні з них (зміна вартості міжбанківських кредитів на зовнішньому ринку, обсяг монетарної ліквідності, ризики та кон'юнктура ринку). На основі цього розроблено модель оцінки впливу чинників на динаміку процентної ставки за міжбанківськими кредитами овернайт у національній валюті (основний інструмент мікрорівня міжбанківського кредитного ринку) на місячній основі. Її застосування дало змогу визначити кількісно вагомість впливу кожного чинника в окремому періоді розвитку міжбанківського кредитного ринку України на ціноутворення на ньому.

**Ключові слова:** міжбанківський кредит, міжбанківський кредитний ринок, центральний банк, процентна ставка.

**Рис.:** 2. **Табл.:** 1. **Формул:** 4. **Бібл.:** 10.

**Скок Євгеній Миколайович** – аспірант, Університет банківської справи Національного банку України (вул. Андріївська, 1, Київ, 04070, Україна)

**E-mail:** [skok@bank.gov.ua](mailto:skok@bank.gov.ua)

**Шоломицький Юрій Володимирович** – аспірант, Університет банківської справи Національного банку України (вул. Андріївська, 1, Київ, 04070, Україна)

**E-mail:** [Yurii.Sholomytskyi@bank.gov.ua](mailto:Yurii.Sholomytskyi@bank.gov.ua)

УДК 336.71

### Скок Е. М., Шоломицкий Ю. В. Особенности формирования стоимости межбанковских кредитов в Украине

Целью статьи является осуществление комплексной оценки влияния факторов на ценообразование на микроуровне межбанковского кредитного рынка. Согласно поставленной цели в статье проанализирована связь между рядом факторов и динамикой средневзвешенной процентной ставкой по кредитам микроуровня межбанковского кредитного рынка Украины овернайт в национальной валюте и обнаружены основные из них (изменение стоимости средств по межбанковским кредитам на внешнем рынке, объем монетарной ликвидности, риски и конъюнктура рынка). На основании этого разработана модель оценки влияния факторов на динамику процентной ставки по межбанковским кредитам овернайт в национальной валюте (основной инструмент микроуровня межбанковского кредитного рынка) на месячной основе. Ее применение дало возможность оценить количественно весомость влияния каждого фактора в отдельном периоде развития межбанковского кредитного рынка Украины на ценообразование на нем.

**Ключевые слова:** межбанковский кредит, межбанковский кредитный рынок, центральный банк, процентная ставка.

**Рис.:** 2. **Табл.:** 1. **Формул:** 4. **Библ.:** 10.

**Скок Евгений Николаевич** – аспирант, Университет банковского дела Национального банка Украины (ул. Андреевская, 1, Киев, 04070, Украина)

**E-mail:** [skok@bank.gov.ua](mailto:skok@bank.gov.ua)

**Шоломицкий Юрий Владимирович** – аспирант, Университет банковского дела Национального банка Украины (ул. Андреевская, 1, Киев, 04070, Украина)

**E-mail:** [Yurii.Sholomytskyi@bank.gov.ua](mailto:Yurii.Sholomytskyi@bank.gov.ua)

UDC 336.71

### Skok Ie. M., Sholomytskyi Yu. V. Characteristics of Value Formation of the Interbank Credits in Ukraine

The article is aimed at an integrated evaluation of the factors' influence on price formation at the micro level of the interbank credit market. According to the article's objective the relationship between the number of factors and dynamics of the average weighted interest rate on overnight credits of the micro level of the interbank credit market of Ukraine in national currency was analyzed and the major factors were allocated (cost variation of the interbank credits on the foreign markets, volume of monetary liquidity, risks and market conjuncture). On this basis a model of evaluation of the factors' influence on the dynamics of interest rate on overnight interbank credits in the national currency (the main tool of the micro level of the interbank credit market) on a monthly basis was elaborated. Its implementation made it possible to quantify the weight of each factor in a separate period of development of the interbank credit market of Ukraine on the market's price formation.

**Key words:** interbank credit, interbank credit market, Central Bank, interest rate.

**Рис.:** 2. **Табл.:** 1. **Formulae:** 4. **Bibl.:** 10.

**Skok Ievgenii M.** – Postgraduate Student, University of Banking of the National Bank of Ukraine (vul. Andriyivska, 1, Kyiv, 04070, Ukraine)

**E-mail:** [skok@bank.gov.ua](mailto:skok@bank.gov.ua)

**Sholomytskyi Yurii V.** – Postgraduate Student, University of Banking of the National Bank of Ukraine (vul. Andriyivska, 1, Kyiv, 04070, Ukraine)

**E-mail:** [Yurii.Sholomytskyi@bank.gov.ua](mailto:Yurii.Sholomytskyi@bank.gov.ua)

У 2014 р. в умовах фінансово-економічної турбулентності Національний банк України разом з іншими державними органами почав реалізовувати програму макроекономічної стабілізації в рамках нової угоди з Міжнародним валютним фондом «Стенд-бай» [1]. Одним з основних зобов'язань зазначеної угоди є перехід до монетарного режиму таргетування інфляції. Це серед іншого передбачає трансформацію операційної структури грошово-кредитної політики центрального банку [2] та, у зв'язку з цим, – зміну принципів регулювання і, відповідно, функціонування мікрорівня міжбанківського кредитного ринку (рівень, на якому здійснюються операції з надання та отримання коштів у кредит лише між комерційними банками [3], далі – МКР). Відповідно до класичної форми таргетування інфляції процентна ставка зазначеного ринку має стати операційним орієнтиром грошово-кредитної політики. Це обумовлює актуальність проведення аналізу чинників, які впливають на її динаміку.

Питання міжбанківського кредитування широко досліджувалися як зарубіжними, так і вітчизняними науковцями. Незважаючи на це, дослідження особливостей формування вартості міжбанківських кредитів наразі представлені лише аналізом впливу окремих факторів на процентну ставку за цими кредитами. Зокрема, В. Лепушинський у своєму дослідженні з'ясував та обґрунтував високий рівень кореляції між монетарною ліквідністю та обсягами наданих на мікрорівні МКР кредитами і їх вартістю [4]. І. Гумен проаналізував вплив зміни облікової ставки на вартість коштів мікрорівня МКР [5]. Таким чином, у цілому можна констатувати, що в економічній теорії утворився певний вакуум щодо комплексного оцінювання впливу чинників на формування процентної ставки мікрорівня МКР.

Ураховуючи зазначене, метою статті є здійснення комплексної оцінки впливу низки чинників на ціноутворення на мікрорівні міжбанківського кредитного ринку.

Перш, ніж з'ясувати чинники, які впливають на динаміку вартості коштів на мікрорівні МКР України, необхідно визначити, який саме показник найбільш повно відображає зазначену вартість. На наш погляд, таким показником має бути середньозважена процентна ставка за тим інструментом, за допомогою використання якого банки надають найбільші обсяги коштів на ринку в національній валюті. Таким інструментом є міжбанківський кредит овернайт [6]. З огляду на зазначене найбільш доцільним є обрання показником вартості кредитів мікрорівня МКР середньозважену процентну ставку за кредитами овернайт у національній валюті (далі – базова процентна ставка).

Визначивши базову процентну ставку, у процесі дослідження (на основі місячних показників) було проаналізовано зв'язок її динаміки зі зміною таких показників, як:

- ✦ інфляція (індекс споживчих цін у місячному та річному вимірі);
- ✦ середньозважена процентна ставка за депозитами клієнтів банків;
- ✦ середньозважена процентна ставка за міжбанківськими кредитами в національній валюті;

- ✦ середньозважена процентна ставка за всіма кредитами Національного банку України;
- ✦ вартість коштів на зовнішньому ринку міжбанківських кредитів (USD libor o/n);
- ✦ індекс угод за кредитно-дефолтними свопами (CDS) по українських державних цінних паперах (обрано як показник, що характеризує рівень ризиків);
- ✦ валютний курс безготівкового сегмента валютного ринку;
- ✦ зміни обсягу монетарної ліквідності (загальний обсяг коррахунків банків у Національному банку України) як у гривневому, так і в процентному вираженні;
- ✦ відхилення обсягу монетарної ліквідності від тренду як у гривневому, так і в процентному вираженні;
- ✦ відхилення обсягу монетарної ліквідності від її середнього значення.

Найбільш вдалою за статистичними критеріями виявилася залежність ставки від таких індикаторів:

- ✦ вартості коштів на зовнішньому ринку МКР (USD libor o/n);
- ✦ індекс угод за кредитно-дефолтними свопами (CDS) по українських державних цінних паперах;
- ✦ відхилення залишку коштів банків у Національному банку України на початок дня від тренду;
- ✦ середньозваженої процентної ставки мікрорівня МКР за попередній період.

На основі отриманих результатів була розроблена така модель визначення рівня базової процентної ставки:

$$i_{on}^{int} = c_1 l_t + c_2 i_{ont-1}^{int} + c_3 libor_t + c_4 cds_t + \varepsilon_t, \quad (1)$$

де  $i_{on}^{int}$  – середньозважена процентна ставка за кредитами мікрорівня МКР овернайт у національній валюті;

$c_1 l_t$  – відхилення залишку коштів банків у Національному банку України на початок дня від тренду динаміки монетарної ліквідності;

$c_2 i_{ont-1}^{int}$  – середньозважена процентна ставка за кредитами мікрорівня МКР овернайт у національній валюті за попередній період;

$c_3 libor_t$  – процентна ставка лібор за кредитами овернайт у доларах США;

$c_4 cds_t$  – індекс угод за кредитно-дефолтними свопами (CDS) по українських державних цінних паперах;

$\varepsilon_t$  – інші фактори.

Оцінена в EViews модель має такі параметри (табл. 1):

$$i_{on}^{int} = 0,5l_t + 0,24i_{ont-1}^{int} + 1,92libor_t + 0,69cds_t + \varepsilon_t. \quad (2)$$

Таким чином, найбільшу еластичність зафіксовано між динамікою базової процентної ставки та змінами вартості коштів на зовнішньому (1,92) і внутрішньому ринках (0,24), рівнем ризиків (0,69) та обсягом монетарної ліквідності (0,5).

Ураховуючи, що в різних умовах функціонування МКР варіюється вагомість впливу одних і тих самих чин-

**Параметри моделі визначення рівня базової процентної ставки, оціненої на основі місячних показників за 2008 – 2014 рр.**

Dependent Variable: MB\_IR  
 Method: Least Squares  
 Date: 08/14/14 Time: 17:49  
 Sample (adjusted): 2008M03 2009M04  
 Included observations: 14 after adjustments  
 MB\_IR = C(1)\*LIQ\_GAP + C(2)\*MB\_IR(-1) + C(3)\*LIBOR\_IR + C(4)\*CDS+C(5)

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C(1)	-0.499188	0.100710	-4.956703	0.0006
C(2)	0.238573	0.119796	1.991493	0.0744
C(3)	1.920479	0.644771	2.978544	0.0138
C(4)	0.688931	0.097100	7.095053	0.0000
R-squared	0.914633	Mean dependent var		18.56786
Adjusted R-squared	0.889022	S.D. dependent var		11.26514
S.E. of regression	3.752789	Akaike info criterion		5.717832
Sum squared resid	140.8343	Schwarz criterion		5.900420
Log likelihood	-36.02483	Hannan-Quinn criter.		5.700930
Durbin-Watson stat	2.419554			

**Джерело:** розроблено авторами на основі [7, 8, 9].

ників на ринкову процентну ставку, для поглиблення дослідження розроблено відповідні моделі для стабільних умов функціонування МКР і кризового періоду. Вибірку даних для моделей здійснено виходячи з такого принципу визначення періодів: кризовий період – середньозважена процентна ставка за кредитами мікрорівня МКР у національній валюті овернайт вище 7%, період стабільності – нижче 7%. Зазначені моделі мають такі параметри:

$$i_{on}^{int} = -0,01l_t + 0,86i_{on,t-1}^{int} + 1,3libor_w + 0,01cds_{t-1} + \varepsilon_t, \quad (3)$$

для стабільних умов функціонування ринку;

$$i_{on}^{int} = 0,13l_t + 0,87i_{on,t-1}^{int} + 0,33libor_w + 0,13cds_{t-1} + \varepsilon_t, \quad (4)$$

для функціонування ринку в кризових умовах.

Отримані результати свідчать про те, що під час кризи потенційно суттєво збільшується (у 13 разів) роль монетарної ліквідності та ризиків у формуванні вартості міжбанківських кредитів у національній валюті, оскільки еластичність базової процентної ставки та ліквідності з ризиками зростає з 0,01 за стабільних умов на ринку до 0,13 в умовах кризи. Натомість залежність внутрішнього ринку від зовнішнього в умовах кризи знижується (еластичність між зміною внутрішньої та зовнішньої ринкових ставок знижується з 1,3 до 0,33 відповідно).

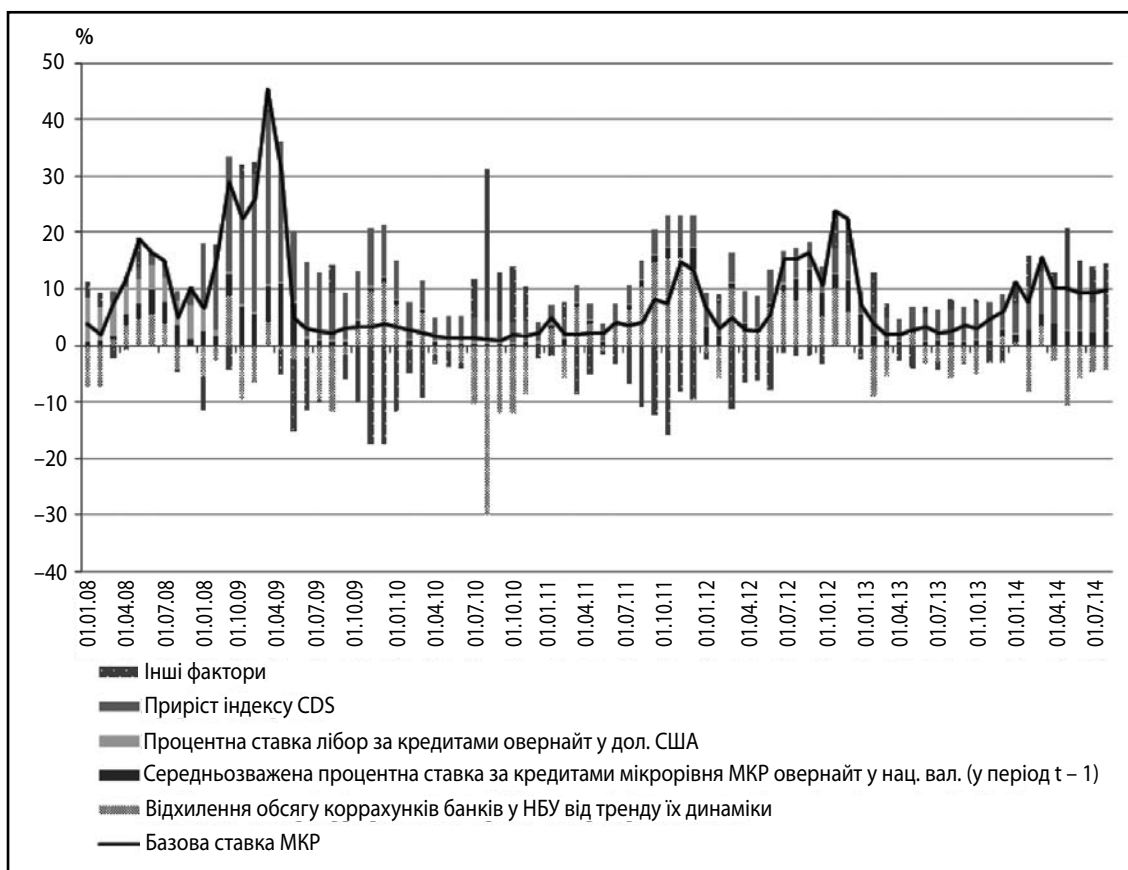
Проаналізуємо фактичну динаміку впливу основних чинників на вартість коштів на досліджуваному ринку протягом 2008 – 2014 рр. (рис. 1).

*Вартість міжбанківських кредитів на зовнішньому ринку.* Із рис. 1 чітко простежується, що значний вплив на динаміку вартості залучення коштів на мікрорівні МКР до фінансово-економічної кризи 2008 р. чинила зміна процентної ставки лібор (виступала факто-

ром зростання базової процентної ставки). Це, зокрема, пояснюється тим, що до кризи зростала кількість іноземних банків та банків з іноземним капіталом в Україні, що відповідно супроводжувалося притоком іноземного капіталу. За таких умов банки, реалізуючи кредитну політику на українському ринку, орієнтувалися на вартість коштів на зовнішньому ринку з позиції можливості проведення арбітражних операцій. Таким чином, в умовах посилення фінансово-економічної глобалізації зафіксовано підвищення залежності внутрішнього мікрорівня МКР від кон'юнктури зовнішнього ринку.

Після кризи 2008 р. роль лібору у формуванні вартості коштів на українському МКР априорі не знизилася, а навпаки підвищилася, оскільки еластичність між динамікою останнього та базовою процентною ставкою протягом 10 місяців до початку кризи становила 1,8, тоді як протягом усього періоду спостереження 1,9. Зазначене дає підстави стверджувати, що після кризи суттєво збільшилася роль відмінних від динаміки лібору факторів у формуванні вартості коштів на мікрорівні МКР.

*Ризики.* Починаючи з жовтня 2008 р., суттєво збільшилася роль ризиків у формуванні вартості міжбанківських кредитів овернайт (під час загострення кризи вони були основним чинником, що обумовлював зростання ставок на мікрорівні МКР, тоді як до кризи їх вплив був найменшим порівняно з іншими основними чинниками) і залишалася суттєвою до кінця періоду спостереження. Водночас в останньому місяці вибірки вплив ризиків не зафіксовано, що пояснюється недосконалістю вибраного вимірника ризиків за певних умов розвитку грошово-кредитного ринку. Адже індекс угод за кредитно-дефолтними свопами CDS більш доцільно використовувати для вимірювання ризиків країни в цілому, а не мікрорівня МКР. Відповідно в умовах, коли Україну підтримує Міжнародний валютний фонд, рівень ризиків для неї в цілому знижується, що не обов'язково характерно для окремих сегментів грошово-кредитного ринку.



**Рис. 1. Динаміка впливу окремих факторів на рівень середньозваженої процентної ставки за кредитами мікрорівня МКР овернайт у національній валюті в 2008 – 2014 рр.**

**Джерело:** розраховано та побудовано авторами на основі [7, 8, 9].

*Монетарна ліквідність.* Після початку кризи у формуванні вартості міжбанківських кредитів також значно зросла роль монетарної ліквідності. Вплив її динаміки на зміну вартості коштів на ринку мав різноспрямований характер, що обумовлювалося станом ліквідності (її дефіцитом, профіцитом тощо). Зокрема, з рис. 1 видно, що як до фінансово-економічної кризи 2008 р., так і під час її загострення стан ліквідності банківської системи впливав на процентну ставку таким чином, що мав би обумовлювати її зниження. Відповідно ключові фактори, які призвели до зростання процентних ставок протягом цього періоду, були інші, у тому числі ті, що пов'язані з високим рівнем ризиків та кон'юнктурою досліджуваного ринку.

Водночас в окремі періоди дефіцит ліквідності виступав додатковим фактором зростання процентних ставок. Це зафіксовано, зокрема, у другій половині 2011 та 2012 рр. Так, дефіцит коштів у банків у 2011 р. пов'язаний із суттєвим погіршенням стану української економіки у зв'язку з глобальною рецесією, а також загостренням боргової кризи у країнах Європи та США. Зазначене ускладнило доступ українських позичальників до світових ринків капіталу, обумовило погіршення ринкових очікувань, що проявилось в зростанні попиту на іноземну валюту та впливі депозитів з банківської системи. За таких умов центральний банк з метою виконання своєї основної функції (забезпечення стабільності грошової одиниці України [10]) почав проводити жорстку грошово-кредитну політику. У результаті дії

зазначених факторів на мікрорівні МКР спостерігалось зростання процентних ставок на фоні дефіциту коштів.

Що стосується 2012 р., то як і в 2011 р., відбулося погіршення макроекономічних умов, що відповідним чином позначилося на ринкових очікуваннях і динаміці депозитів. Крім того, збільшення попиту на іноземну валюту мало наслідком перетікання ліквідності на валютний сегмент грошово-кредитного ринку. За таких умов збільшилися процентні ставки не лише на міжбанківському ринку, а й на всіх інших сегментах грошово-кредитного ринку.

*Кон'юнктура ринку.* Також згідно з рис. 1 простежується така закономірність: у кризових умовах базова процентна ставка стає в більшій мірі залежати від кон'юнктури ринку, оскільки її зростання в період  $t$  обумовлюється її відповідною динамікою в період  $t - 1$ . Натомість в стабільних умовах функціонування ринку вплив базової ставки на саму себе є незначним порівняно з іншими факторами. Певною мірою це відображає спекулятивний характер операцій на ринку в складних умовах його функціонування.

*Інші чинники.* Крім того, необхідно зазначити, що важливим фактором, який не входить до моделей через відсутність інформації, є зниження обсягів та/або закриття лімітів банками щодо проведення кредитних операцій на міжбанківському ринку зі своїми контрагентами. Це, у свою чергу, призводить до звуження ринку в умовах дефіциту коштів чи інших проявів нестабільно-

сті та відповідно зростання базової процентної ставки. Зазначена теза підтверджується динамікою факторів впливу на процентну ставку, відображену на рис. 1, коли в окремі періоди, незважаючи на те, що динаміка ліквідності мала б обумовлювати суттєве зниження ставок, вони зростали через значний вплив «інших факторів» та ризиків. Це, зокрема, зафіксовано у 2014 р. (рис. 2).

Так, монетарна ліквідність у 2014 р. коливалася на значно вищому рівні, ніж у попередні роки. У результаті середньоденний обсяг коррахунків банків у Національному банку України за січень – жовтень 2014 р. становив 28,8 млрд грн, тоді як у 2013 р. – 25,3 млрд грн. Незважаючи на це, середньозважена процентна ставка за міжбанківськими кредитами овернайт у національній валюті в жовтні 2014 р. збільшилася до 14,4% з 11,1% у грудні 2013 р. (її місячна динаміка характеризувалася зростаючим трендом, починаючи з липня 2014 р.).

2. Як під час кризи, так і в подальшому ризики були одним з основних чинників, які призводили до збільшення процентної ставки за міжбанківськими кредитами, що не характерно для докризового періоду. Це, серед іншого, пояснюється тим, що банки почали більше уваги приділяти оцінюванню ризиків та їх урахуванню при здійсненні активних операцій між собою.

3. В умовах кризи у формуванні вартості міжбанківських кредитів потенційно збільшується роль монетарної ліквідності та ризиків. Натомість зв'язок між процентними ставками за міжбанківськими кредитами на внутрішньому та зовнішньому ринках знижується.

4. Потенційні можливості центрального банку знизити процентні ставки за міжбанківськими кредитами шляхом відповідного регулювання монетарної ліквідності в окремі періоди нестабільності є обмеженими. Це насамперед пов'язано з тим, що основну роль у зростан-

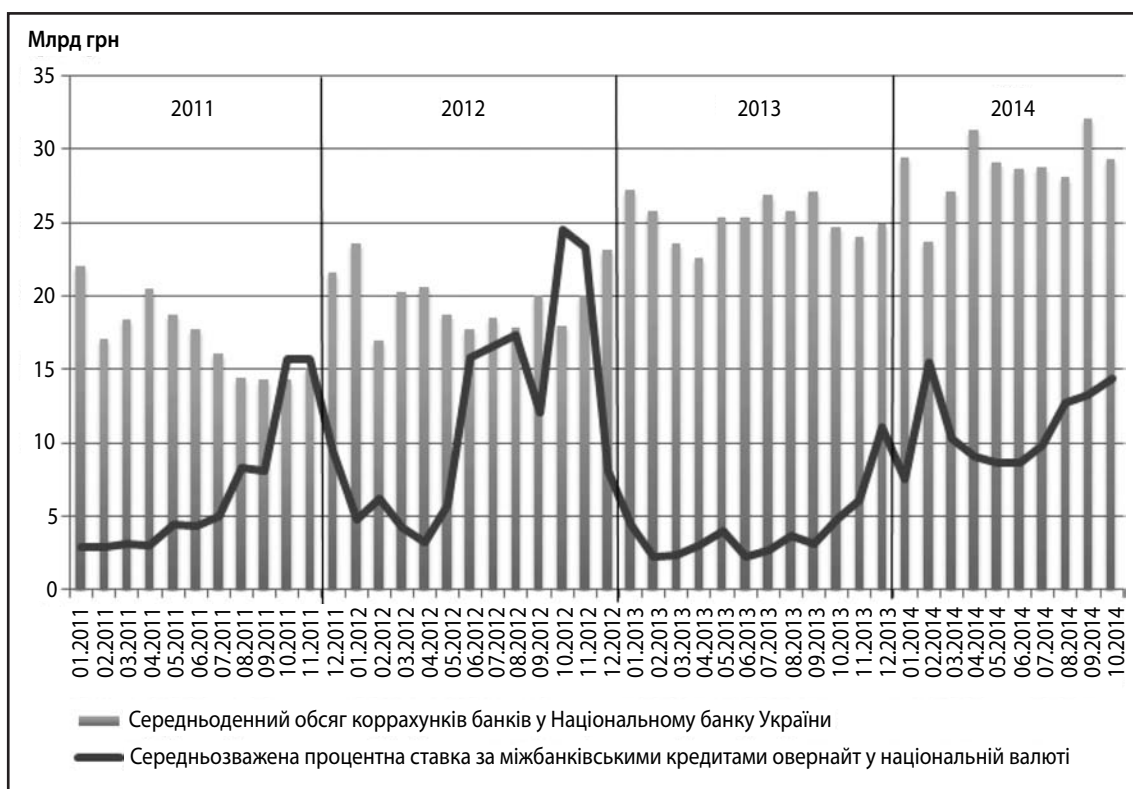


Рис. 2. Динаміка середньоденного обсягу монетарної ліквідності та середньозваженої процентної ставки за міжбанківськими кредитами в національній валюті у 2011 – 2014 рр.

Джерело: [7].

## ВИСНОВКИ

1. Фінансово-економічна глобалізація суттєво впливала на динаміку вартості міжбанківських кредитів у національній валюті до фінансово-економічної кризи 2008 р. Про це свідчить те, що до кризи динаміка процентних ставок на внутрішньому міжбанківському кредитному ринку значною мірою обумовлювалася зміною процентних ставок за кредитами на зовнішньому міжбанківському ринку. У подальшому, в умовах відтоку іноземного капіталу та виходу нерезидентів з банківського сектора України, такий вплив в основному обумовлювався кон'юктурою внутрішнього МКР, динамікою монетарної ліквідності та ризиками.

ні вартості залучення коштів на міжбанківському кредитному ринку за таких умов відіграє вплив ризиків та інших факторів.

З огляду на зазначене подальші розвідки у сфері дослідження чинників формування процентної ставки за міжбанківськими кредитами мають концентруватися на поглибленні аналізу відповідного впливу ризиків та інших факторів. ■

## ЛІТЕРАТУРА

1. Меморандум про економічну та фінансову політику від 18 серпня 2014 року [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=399100&cat\\_id=54623](http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=399100&cat_id=54623)

2. Основні засади грошово-кредитної політики на 2015 рік, схвалені рішенням Ради Національного банку України від 11 вересня 2014 року № 28 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua/docscatalog/document?id=10465306>
3. **Скок Є. М.** Дискусійні питання щодо сутності поняття «міжбанківський кредитний ринок» / Є. М. Скок // Вісник Університету банківської справи Національного банку України. – 2012. – № 2 (14). – С. 209 – 212.
4. **Гумен І. М.** Становлення та перспективи розвитку ринку міжбанківських кредитів в Україні : дис. ... канд. екон. наук: 08.04.01 / І. М. Гумен. – К., 2001. — 202 с.
5. **Лепушинський В. О.** Науково-методичні основи оцінки результативності грошово-кредитної політики в Україні : дис. ... канд. екон. наук: 08.00.08 / В. О. Лепушинський. – К., 2008. – 202 с.
6. **Скок Є. М.** Мікрорівень міжбанківського кредитного ринку України в умовах глобалізації / Є. М. Скок // Фінансовий простір. – 2014. – № 3. – С. 217-223.
7. Офіційне інтернет-представництво Національного банку України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [www.bank.gov.ua](http://www.bank.gov.ua)
8. Інформаційно-статистична система Reuters [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http://pidruchniki.com/2008021559686/finans/mizhnarodni\\_informatsiyni\\_sistemi](http://pidruchniki.com/2008021559686/finans/mizhnarodni_informatsiyni_sistemi)
9. Програмне забезпечення для проведення економетричного та статистичного аналізу EViews.
10. Закон України «Про Національний банк України» від 20 травня 1999 року № 679-XIV // Відомості Верховної Ради України. – 1999. – № 29 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/679-14>

**Науковий керівник – Кузнєцова А. Я.,** доктор економічних наук, професор, проректор з наукової та організаційної роботи Університету банківської справи Національного банку України (Київ)

## REFERENCES

- Humen, I. M. "Stanovlennia ta perspektyvy rozvytku rynku mizhbankivskykh kredytiv v Ukraini" [Formation and prospects of development of interbank loans in Ukraine]. *Dys. ... kand. ekon. nauk: 08.04.01*, 2001.
- "Informatsiino-statystychnasystemaReuters"[Informationand statistics system Reuters]. [http://pidruchniki.com/2008021559686/finans/mizhnarodni\\_informatsiyni\\_sistemi](http://pidruchniki.com/2008021559686/finans/mizhnarodni_informatsiyni_sistemi)
- Lepushynskyi, V. O. "Naukovo-metodychni osnovy otsinky rezultatyvnosti hroshovo-kredytnoi polityky v Ukraini" [Scientific and methodological foundations evaluation of monetary policy in Ukraine]. *Dys. ... kand. ekon. nauk: 08.00.08*, 2008.
- [Legal Act of Ukraine] (2014). <http://www.bank.gov.ua/doc-catalog/document?id=10465306>
- [Legal Act of Ukraine] (1999). <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/679-14>
- "Memorandum pro ekonomichnu ta finansovu polityku vid 18 serpnia 2014 roku" [Memorandum of Economic and Financial Policies of 18 August 2014]. [http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=399100&cat\\_id=54623](http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=399100&cat_id=54623)
- Oftsiine internet-predstavnytstvo Natsionalnoho banku Ukrainy. [www.bank.gov.ua](http://www.bank.gov.ua)
- "Prohramne zabezpechennia dlia provedennia ekonometrychnoho ta statystychnoho analizu EViews" [Software for econometric and statistical analysis EViews].
- Skok, Ye. M. "Mikroriven mizhbankivskoho kredytnoho rynku Ukrainy v umovakh hlobalizatsii" [Micro level of interbank credit market of Ukraine in the context of globalization]. *Finansovyi prostir*, no. 3 (2014): 217-223.
- Skok, Ye. M. "Dyskusiini pytannia shchodo sutnosti poniatia «mizhbankivskiy kredytniy rynek»" [Discussion questions about the nature of the concept of "interbank market"]. *Visnyk UBS NBU*, no. 2 (14) (2012): 209-212.