

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ВОЛИНСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМЕНІ ЛЕСІ
УКРАЇНКИ
Факультет економіки та управління
Кафедра фінансів**

СИЛАБУС

вибіркового освітнього компонента

Сучасний інструментарій монетарної політики

**підготовки бакалавра
галузі знань 07 Управління та адміністрування
спеціальності 072 Фінанси, банківська справа та страхування
освітньо-професійної програми Фінанси і кредит**

Луцьк – 2024

Силабус освітнього компонента **СУЧАСНИЙ ІНСТРУМЕНТАРІЙ МОНЕТАРНОЇ ПОЛІТИКИ** підготовки бакалавра, галузі знань 07 Управління та адміністрування, спеціальності 072 Фінанси, банківська справа та страхування, за освітньо-професійною програмою Фінанси і кредит

Розробники: Кричевська Т.О., провідний науковий співробітник відділу економічної теорії ДУ «Інститут економіки та прогнозування НАН України», доктор економічних наук, старший науковий співробітник

Силабус погоджено:

Гарант освітньо-професійної програми _____ Наталія ПРОЦЬ



Силабус освітнього компонента затверджено на засіданні кафедри фінансів

протокол № 1 від 28 серпня 2024 р..

Завідувачка кафедри:



Олена СТАЩУК

I. ОПИС ОСВІТНЬОГО КОМПОНЕНТА

Найменування показників	Галузь знань, спеціальність, освітньо-професійна програма, освітній рівень	Характеристика освітнього компонента
Денна / заочна форма навчання	07 Управління та адміністрування, 072 Фінанси, банківська справа та страхування, Фінанси і кредит, бакалавр	Вибірковий
Кількість годин / кредитів <u>150/5</u>		Рік навчання 3
		Семестр 1-ий
		Лекції Денна 20год
		Практичні (семінарські) Денна 34 год. Лабораторні 0 год. Індивідуальні 0 год.
		Консультації Денна 10 год.
ІНДЗ: <u>немає</u>		Самостійна робота Денна 86 год.
		Форма контролю: залік
Мова навчання		українська

II. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИКЛАДАЧІВ

ПП: КРИЧЕВСЬКА ТЕТЯНА ОЛЕКСАНДРІВНА

Науковий ступінь: доктор економічних наук

Вчене звання: старший науковий співробітник

Посада: провідний науковий співробітник відділу економічної теорії ДУ «Інститут економіки та прогнозування НАН України»

Мобільний телефон: +38 (063) 624 25 06

E-mail: tetyanakrychevska75@gmail.com

Електронний розклад: <https://ps.vnu.edu.ua/cgi-bin/timetable.cgi?n=700>

III. ОПИС ОСВІТНЬОГО КОМПОНЕНТА

Анотація курсу.

Освітній компонент «Сучасний інструментарій монетарної політики» належить до переліку вибіркових дисциплін циклу спеціальної професійної підготовки бакалавра, здатного розв'язувати складні спеціалізовані завдання та вирішувати практичні проблеми в ході професійної діяльності у галузі фінансів, банківської справи та страхування, спираючись на розуміння поточного та прогнозованого характеру монетарної політики, глобальних і

внутрішніх факторів, що її визначають, впливу її інструментів на макро- та мікроекономічні показники. Освітній компонент передбачає вивчення проблем вибору стратегічних цілей монетарної політики, оптимального монетарного режиму, операційного дизайну та інструментів монетарної політики, особливостей монетарної політики провідних центральних банків (ФРС, ЄЦБ, Банку Англії, Банку Японії), специфіки монетарної політики в малих відкритих економіках з ринками, що формуються, інструментів неконвенційної монетарної політики, що застосовуються після глобальної фінансової кризи, еволюції та сучасних інструментів монетарної політики в Україні, в тому числі в умовах повномасштабного російського воєнного вторгнення.

Пререквізити. До дисциплін, вивчення яких передують дисципліні, належать: «Макроекономіка», «Гроші та кредит».

Постреквізити. До дисциплін, для вивчення яких є обов'язковими знання, здобуті при вивченні цієї дисципліни, належать: «Фінансовий ринок», «Банківські операції та нагляд», «Національний банк та грошово-кредитна політика».

Мета і завдання освітнього компонента. Метою освітнього компонента є формування у студента новітніх теоретичних знань щодо формування стратегії монетарної політики, вибору монетарного режиму, типу операційного дизайну монетарної політики, розробки інструментарію монетарної політики з урахуванням глобальних та національних економічних умов, відповіді монетарної політики на сучасні виклики, а також формування навичок аналізу впливу монетарної політики на економіку в цілому, її окремі сектори та суб'єктів.

і знання та методологія допоможуть майбутнім фахівцям в ухваленні обґрунтованих рішень на різних рівнях управління фінансами, спираючись на розуміння поточного та прогнозованого характеру монетарної політики, глобальних і внутрішніх факторів, що її визначають, впливу її інструментів на макро- та мікроекономічні показники.

Завдання освітнього компонента:

- поглиблення теоретичних знань щодо сутності і ролі монетарної політики в макроекономічному регулюванні економіки за допомогою вивчення проблем вибору і суперечностей стратегічних цілей монетарної політики, монетарних режимів, типів операційного дизайну монетарної політики з точки зору управління ліквідністю, сучасного інструментарію монетарної політики;

- поглиблення теоретико-методологічних та практичних знань щодо особливостей, цілей та інструментарію монетарної політики розвинутих економік, які формують глобальне монетарне середовище: США, єврозони, Великої Британії, Японії;

- оволодіння теоретико-методологічними та практичними знаннями щодо особливостей, потенціалу та обмежень монетарної політики в економіках з ринками, що формуються;

- набуття навичок з аналізу особливостей та ефективності трансмісійного механізму монетарної політики в окремих країнах;

- поглиблення теоретичних та практичних знань щодо ролі монетарної політики як чинника та/або інструменту подолання найбільших економічних криз та кризових явищ: Великої депресії, Великої інфляції 1970-х, глобальної фінансово-економічної кризи 2007–2009 рр., коронакризи, шоків, пов'язаних з повномасштабним російським воєнним вторгненням і загостренням глобальної геополітичної напруги.

- поглиблення практичних знань щодо еволюції цілей та інструментів монетарної політики в Україні в контексті відповідей держави на внутрішні та глобальні виклики;

- набуття навичок з аналізу цілей, типу операційного дизайну, особливостей застосування інструментів монетарної політики в Україні;

- набуття практичних навичок аналізу дієвості різних каналів трансмісійного механізму монетарної політики в Україні.

Результати навчання (компетентності).

Компетентності, яких здобувач набуде в результаті вивчення дисципліни:

Інтегральна компетентність (ІНТ)

Здатність розв'язувати складні задачі і проблеми у професійній діяльності або у процесі навчання у сфері фінансів, банківської справи та страхування, що передбачає проведення досліджень та/або здійснення інновацій та характеризується невизначеністю умов і вимог.

Загальні компетентності (ЗК)

ЗК1 Здатність до абстрактного мислення, аналізу та синтезу.

ЗК3. Здатність проведення досліджень на відповідному рівні.

ЗК4. Вміння виявляти, ставити та вирішувати проблеми.

ЗК5. Здатність приймати обґрунтовані рішення.

ЗК8. Здатність працювати в міжнародному контексті.

Спеціальні (фахові) компетентності (СК)

СК1. Здатність використовувати фундаментальні закономірності розвитку фінансів, банківської справи та страхування у поєднанні з дослідницькими і управлінськими інструментами для здійснення професійної та наукової діяльності.

СК4. Здатність оцінювати дієвість наукового, аналітичного і методичного інструментарію для обґрунтування управлінських рішень у сфері фінансів, банківської справи та страхування.

СК6. Здатність застосовувати міждисциплінарні підходи при розв'язанні складних задач і проблем у сфері фінансів, банківської справи та страхування.

СК7. Здатність до пошуку, використання та інтерпретації інформації, необхідної для вирішення професійних і наукових завдань в сфері фінансів, банківської справи та страхування.

Програмні результати

ПР01. Використовувати фундаментальні закономірності розвитку фінансів, банківської справи та страхування у поєднанні з дослідницькими і управлінськими інструментами для здійснення професійної та наукової діяльності.

ПР02. Знати на рівні новітніх досягнень основні концепції і методології наукового пізнання у сфері фінансів, банківської справи та страхування.

ПР03. Здійснювати адаптацію та модифікацію існуючих наукових підходів і методів до конкретних ситуацій професійної діяльності.

ПР04. Відшуковувати, обробляти, систематизувати та аналізувати інформацію, необхідну для вирішення професійних та наукових завдань в сфері фінансів, банківської справи та страхування.

ПР11. Застосовувати поглиблені знання в сфері фінансового, банківського та страхового менеджменту для прийняття рішень.

1. Структура освітнього компонента

Денна форма навчання

Таблиця 1

Назви змістових модулів і тем	Усього	Лек.	Практ.	Сам. роб.	Конс.	Форма контролю/ Бали
Тема 1. Передумови появи монетарної політики та проблема вибору її стратегічних цілей	3	1	2			О, Д, ДС (10 б)
Тема 2. Становлення монетарної політики як інструменту макроекономічного регулювання. Монетарні режими	3	1	2			О, Д, ДС, Р (10 б)
Тема 3. Теорія, інституційні засади та операційний механізм інфляційного таргетування	4	2	2			О, Д, ДС, Р (10 б)
Тема 4. Неконвенційні інструменти монетарної політики у боротьбі з глобальною фінансовою кризою та коронакризою	3	1	2			О, Д, ДС, Р (10 б)
Тема 5. Обмеження монетарної політики в економіках з ринками, що формуються, та еволюція стратегії монетарної політики в Україні	5	1	4			О, Д, ДС, Р Т (20 б)
Тема 6. Монетарна політика зарубіжних економік в умовах повномасштабного воєнного вторгнення РФ в Україну	2	1	1			О, Д, ДС, Р Т (5 б)
Тема 6. Трансмісійний механізм монетарної політики	3	1	2			О, Д, ДС, Р (10)
Тема 7. Типи операційного дизайну монетарної політики. Огляд	4	1	3			О, Д, ДС, Р (15 б)

сучасних операційних дизайнів монетарної політики зарубіжних країн.						
Тема 8. Операційний дизайн та інструменти монетарної політики Національного банку України в умовах повномасштабного воєнного вторгнення РФ в Україну	3	1	2			О, Д, ДС, Р (10 б)
Всього годин/Балів	30	10	20			100

Форма контролю*: О – опитування; Д – доповідь, ДС – дискусія, ДБ – дебати, Т – тести, ТР – тренінг, РЗ/К – розв’язування задач/кейсів, ІНДЗ/РС – індивідуальне завдання/ робота студента, РМГ – робота в малих групах, МКР/КР – модульна контрольна робота, Р – реферат, аналітична записка, аналітичне есе, аналіз твору тощо.

6. Завдання для самостійного опрацювання.

Самостійна робота полягає в підготовці до семінарських занять за питаннями, підготовленими викладачем на основі лекційного матеріалу та з використанням відповідного навчально-методичного забезпечення.

IV. ПОЛІТИКА ОЦІНЮВАННЯ

Політика викладача щодо здобувача освіти. Відвідування занять дає можливість отримати задекларовані загальні та фахові компетентності, вчасно і якісно виконати завдання. Пропущені заняття можна відпрацьовувати у визначений час згідно графіка консультацій. За умови індивідуального навчального графіка студент має можливість отримати позитивну оцінку завдяки виконанню планових та контрольних завдань. У будь-якому випадку студенти зобов’язані дотримуватися термінів, визначених для виконання усіх видів робіт, передбачених курсом.

Відвідування занять є обов’язковим компонентом оцінювання. Навчання також може відбуватись в онлайн формі з використанням програми Moodle, Zoom або Teams office 365 за погодженням із керівником курсу за наявності об’єктивних причин (наприклад, хвороба, міжнародне стажування та ін.). Недопустиме користування мобільним телефоном, планшетом чи іншими мобільними пристроями під час заняття в цілях, не пов’язаних із навчанням.

Політика щодо академічної доброчесності: виконані завдання студентів мають бути їх оригінальними дослідженнями чи міркуваннями. Відсутність посилань на використані джерела, фабрикавання джерел, списування, втручання в роботу інших осіб є прикладами можливої академічної недоброчесності. Виявлення ознак академічної недоброчесності в письмовій роботі студента є підставою для її незарахування, незалежно від масштабів плагіату, що регламентовано Положенням ВНУ ім. Лесі Українки "Про систему запобігання та виявлення академічного плагіату".

Політика щодо дедлайнів та перескладання: роботи, які здаються із порушенням термінів без поважних причин, оцінюються з нижчою оцінкою.

Політика щодо зарахування результатів формальної, неформальної та інформальної освіти. Результати навчання, здобуті шляхом формальної, неформальної та/або інформальної освіти, визнаються в ВНУ імені Лесі Українки шляхом валідації (https://vnu.edu.ua/sites/default/files/2021-02/Polozhennia_%20vyznannia_rezultativ_navchannia_formalnii.pdf).

Визнанню підлягають такі результати навчання, отримані в неформальній освіті, які за тематикою, обсягом вивчення та змістом відповідають як освітньому компоненту загалом, так і його окремому розділу, темі (темам), індивідуальному завданню, які передбачені силабусом навчальної дисципліни.

Визнання результатів навчання, отриманих у неформальній та/або інформальній освіті, відбувається в семестрі, що передує семестру початку вивчення освітнього компонента, або першого місяця від початку семестру, враховуючи ймовірність не підтвердження здобувачем результатів такого навчання.

Здобувач також може займатися науковою роботою в межах освітньої компоненти. Зокрема, участь у конференції з написанням тез може бути зараховано як максимальна оцінка за практичне заняття, на тему якого вони виконані.

Здобувач також може займатися науковою роботою за тематикою, що відповідає освітній компоненті. Зокрема, участь у конференції з написанням тез може бути зараховано як максимальна оцінка за практичне заняття, на тему якого вони виконані.

V. ПІДСУМКОВИЙ КОНТРОЛЬ

Форма підсумкового семестрового контролю – залік.

Семестровий залік виставляється студенту за умови виконання ним завдань, передбачених силабусом освітнього компонента. Мінімальна позитивна кількість балів – 60 балів. Здобувач освіти може додатково скласти на консультаціях із викладачем ті теми, які він пропустив протягом семестру (з поважних причин), таким чином покращивши свій результат рівно на ту суму балів, яку було виділено на пропущені теми.

Повторне складання заліку допускається не більше як два рази з кожного освітнього компонента: один раз – викладачеві, другий – комісії, яку створює декан факультету.

Питання до заліку

1. Зародження монетарної політики в логіці розвитку суспільних відносин. Стратегічні цілі монетарної політики до появи центральних банків.
2. Причини появи центральних банків.
3. Формування сучасного інструментарію монетарної політики у відповідь на виклики Великої депресії та Другої світової війни.
4. Проблема взаємної суперечності та взаємодоповнення між стратегічними цілями монетарної політики. Зародження політик фіскального та монетарного домінування.

5. Система цілей монетарної політики (стратегічні, проміжні і тактичні). Стратегічні цілі монетарної політики Федеральної резервної системи США та Європейського центрального банку відповідно законодавчих актів.
6. Монетарний режим. Переваги і недоліки режиму фіксованого обмінного курсу.
7. Монетарне таргетування. Причини поширення у 1980-х та відмови від використання розвинутими економіками.
8. Причини та досвід застосування монетарного таргетування в економіках з ринками, що формуються.
9. Теоретичні засади інфляційного таргетування.
10. Причини появи та формування інституційних складових інфляційного таргетування.
11. Встановлення стратегічних, проміжних та операційних цілей монетарної політики в умовах інфляційного таргетування.
12. Правило Тейлора і його застосування у формуванні та аналізі монетарної політики.
13. Гнучке інфляційне таргетування.
14. Типи режимів валютного курсу згідно зі звітом МВФ Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions.
15. Причини переходу Національного банку України до інфляційного таргетування. Підготовча робота для запровадження інфляційного таргетування в Україні.
16. Сутність та структура операційного дизайну монетарної політики.
17. Концепція ліквідності банківської системи. Стан ліквідності та стан структурної ліквідності.
18. Причини формування структурного надлишку ліквідності банківської системи.
19. Крива попиту банківської системи на резерви центрального банку.
20. Типи операційного дизайну монетарної політики за характером управління ліквідністю.
21. Типи інструментів монетарної політики: операції постійного доступу та ринкові інструменти.
22. Операційний дизайн процентної політики НБУ в системі середини коридору (квітень 2016 – лютий 2022 р.).
23. Еволюція операційного дизайну процентної політики Національного банку в умовах повномасштабної війни з росією.
24. Операційний дизайн монетарної політики ФРС на сучасному етапі.
25. Еволюція операційного дизайну монетарної політики ЄЦБ за характером управління ліквідності.
26. Переваги та недоліки операційного дизайну монетарної політики в системі нижньої межі.
27. Інструменти монетарної політики Федеральної резервної системи на сучасному етапі.

28. Монетарна політика кількісного пом'якшення та причини її застосування.

29. Нетрадиційні інструменти монетарної політики Федеральної резервної системи США для боротьби з наслідками глобальної фінансової кризи 2008–2009 рр.

30. Нетрадиційні інструменти монетарної політики Європейського центрального банку для боротьби з наслідками глобальної фінансової кризи 2008–2009 рр.

31. Нетрадиційні інструменти монетарної політики Банку Англії для боротьби з наслідками глобальної фінансової кризи 2008–2009 рр.

32. Нетрадиційні інструменти монетарної політики Банку Японії для боротьби з наслідками глобальної фінансової кризи 2008–2009 рр.

33. Нетрадиційні інструменти монетарної політики ФРС для боротьби з наслідками коронакризи.

34. Нетрадиційні інструменти монетарної політики Європейського центрального банку для боротьби з наслідками коронакризи.

35. Інструменти монетарної політики Національного банку України для боротьби з наслідками коронакризи.

36. Причини застосування та особливості політики від'ємних процентних ставок провідних центральних банків після глобальної фінансової кризи.

37. Обмеження макроекономічної політики в малих відкритих економіках з ринками, що формуються. Рівноважна реальна відсоткова ставка у малих відкритих економіках.

38. Еволюція стратегії монетарної політики в Україні до запровадження інфляційного таргетування.

39. Вплив повномасштабної російської агресії проти України на умови проведення монетарної політики в розвинутих економіках та економіках з ринками, що формуються.

40. Операції центрального банку на відкритому ринку, їх типи та використання Національним банком України.

41. Канали трансмісійного механізму монетарної політики та фактори їхньої ефективності.

42. Фактори ефективності трансмісійного механізму монетарної політики в Україні.

43. Сучасні інструменти монетарної політики Європейського центрального банку.

44. Процентна політика НБУ в умовах повномасштабного російського воєнного вторгнення.

45. Цілі та особливості застосування інструменту обов'язкових резервів в Україні в умовах воєнного стану.

46. Депозитний сертифікат НБУ. Цілі застосування НБУ депозитних сертифікатів овернайт та тримісячних депозитних сертифікатів в умовах воєнного стану.

47. Політика фіксованого обмінного курсу на початку повномасштабної війни росії проти України.

48. Причини переходу НБУ у жовтні 2023 р. до режиму керованої гнучкості обмінного курсу. Особливості функціонування режиму керованого плавання в Україні в умовах воєнного стану.

49. Програми державної і міжнародної підтримки кредитної бізнесу в Україні в умовах воєнного стану.

50. Інструмент forward guidance у монетарній політиці. Приклади його застосування зарубіжними центральними банками та НБУ.

51. Валютні інтервенції як інструмент монетарної політики. Роль цього інструменту в умовах інфляційного таргетування.

52. Порядок ухвалення рішень з монетарної політики в Національному банку України.

VI. ШКАЛА ОЦІНЮВАННЯ

Оцінка в балах	Лінгвістична оцінка
90–100	Зараховано
82–89	
75–81	
67–74	
60–66	
1–59	Незараховано (необхідне перескладання)

VII. РЕКОМЕНДОВАНА ЛІТЕРАТУРА ТА ІНТЕРНЕТ-РЕСУРСИ

Основна література

1. Кричевська Т.О. Довіра у грошово-кредитній сфері: логіко-історичне дослідження. Київ: НАН України, ДУ «Ін-т екон. та прогноз. НАН України», 2020.

2. Глущенко С. В. Монетарна політика: теоретико-методологічні аспекти : підруч. для студ. вищ. навч. закл. / С. В. Глущенко. - К. : НаУКМА, 2017 . URL: <https://ekmair.ukma.edu.ua/server/api/core/bitstreams/fa9aefc2-a699-41e6-a681-708cb6832c5e/content>

3. Bernanke B. 21st Century Monetary Policy: The Federal Reserve from the Great Inflation to COVID-19. New York: W.W. Norton & Company, 2022.

4. Mishkin F.S. The economics of money, banking, and financial markets. Thirteenth Edition. Global Edition. Harlow: Pearson, 2021.

5. Кричевська Т.О. Розділ 7. Суперечності глобалізації та локалізації в інституційному розвитку грошово-кредитної сфери. *Економічні суперечності глобалізації та локалізації: форми руху і розв'язання*: колективна монографія / за ред. акад. НАН України А.А. Гриценка; НАН України, ДУ «Інститут

економіки та прогнозування НАН України», ДННУ «Академія фінансового управління». – К. 2024. 580 с. С. 161–225.

6. Кричевська Т.О. Розділ 8. Грошово-кредитні та фінансові механізми стабілізації економічного розвитку / *Загальний механізм та чинники стабілізації соціально-економічного розвитку України*: монографія / за ред. Гейця В. М., Гриценка А. А. Київ: НАН України, ДУ «Інститут економіки та прогнозування НАН України», 2022. С. 162–200. URL: <http://ief.org.ua/wp-content/uploads/2022/08/Zagalnyj-mehanizm-ta-chynnyky-stabilizacii.pdf>

7. Кричевська Т.О. Глобальні стагфляційні шоки та перегляд монетарної політики: уроки криз 1970-х та 2020-х. *Економічна теорія*. 2022. № 3. С. 57–88. URL: <https://doi.org/10.15407/etet2022.03.057>

8. Кричевська Т.О. Корекція монетарної політики під впливом коронакризи та довгострокових чинників. *Економічна теорія*. 2021. № 2. С. 65–92. URL: <https://doi.org/10.15407/etet2021.02.065>

9. Кораблін С. О. Інфляційне таргетування в Україні: окремі аспекти, результати та висновки (частина 1). *Фінанси України*. 2023. № 6. С. 34–46. URL: https://finukr.org.ua/?page_id=723&aid=4971

10. Кораблін С. О. Інфляційне таргетування в Україні: окремі аспекти, результати та висновки (частина 2). *Фінанси України*. 2023. № 7. С. 37–53. URL: <https://doi.org/10.33763/finukr2023.07.037>

11. Afonso G. et al. How the Federal Reserve's Monetary Policy Implementation Framework Has Evolved. Federal Reserve Bank of New York. *Liberty Street Economics*, January 10, 2022. URL: <https://libertystreeteconomics.newyorkfed.org/2022/01/how-the-federal-reserves-monetary-policy-implementation-framework-has-evolved/>

12. Hansson D., Johansson I. W. Central banks' operational frameworks – an international perspective and comparison. URL: https://www.riksbank.se/globalassets/media/rapporter/pov/artiklar/engelska/2023/231219/2023_2-central-banks-operational-frameworks--an-international-perspective-and-comparison.pdf

13. Ребрик М. Еволюція монетарної політики НБУ під час повномасштабної війни: погляд через призму міжнародного досвіду. Національний банк України. URL: https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/Rebryk_pr_29.11.2024.pdf?v=11

Допоміжна література:

1. Lagarde Ch. Policymaking in an age of shifts and breaks. Speech at the annual Economic Policy Symposium "Structural Shifts in the Global Economy" organised by Federal Reserve Bank of Kansas City in Jackson Hole. 25 August 2023. ECB. URL: <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2023/html/ecb.sp230825~77711105fe.en.html>

2. Borio C. Whither inflation targeting as a global monetary standard? BIS Working Papers. 2024. No 1230. URL: <https://www.bis.org/publ/work1230.pdf>

3. Ребрик М. Операційний дизайн монетарної політики: від теоретичних засад до креативної практики. Національний банк України. Онлайн-семінар на тему "Практичні аспекти формулювання та реалізації монетарної політики" для викладачів грошово-кредитної політики економічних ЗВО України (22 грудня 2023 року) https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/Rebryk_pr_22.12.2023.pdf?v=9

4. Жолудь О., Лепушинський В., Ніколайчук С. Дієвість монетарного трансмісійного механізму в Україні після впровадження інфляційного таргетування. *Visnyk of the National bank of Ukraine*. 2019. № 247. URL: <https://journal.bank.gov.ua/ua/article/2019/247/02>

5. Груй А., Лепушинський В., Ніколайчук С. Нейтральна реальна відсоткова ставка в умовах малої відкритої економіки: застосування для України. *Visnyk of the National bank of Ukraine*. 2018. № 243. С. 4–22. URL: <https://journal.bank.gov.ua/ua/article/2018/243/01>

6. Залишаємося прихильниками курсової стійкості та привабливості гривневих активів – заступник голови НБУ Ніколайчук. Інтерв'ю. Частина перша. *Interfax Україна*. 11. Січня 2024. URL: <https://interfax.com.ua/news/interview/959842.html>

7. Ми змогли суттєво посилити сигнальну функцію облікової ставки – заступник голови НБУ. Ніколайчук. Інтерв'ю. Частина друга. 12. Січня 2024. *Interfax Україна*. URL: <https://interfax.com.ua/news/interview/960099.html>

8. Програма «Доступні кредити 5-7-9%». Фонд розвитку підприємництва. <https://bdf.gov.ua/wp-content/uploads/2021/03/Prohrama-Dostupni-kredyty-5-7-9.pdf>

9. Держпрограма “5-7-9%” як головний драйвер розвитку кредитного портфелю банків: чи надовго? *Financial Club*. URL: <https://finclub.net/projects/kruglye-stoly/derzhprohrama-579protsent-iak-holovnyi-draiver-rozvytku-kredytneho-portfeliu-bankiv-chy-nadovho-stil.html>

10. Кричевська Т. Становлення мікро- та макроекономічного аналізу фінансового посередництва. Стаття друга. Макроекономічний аналіз ролі фінансових посередників в роботах Б. Бернанке та застосування теорії фінансового посередництва у боротьбі з фінансовими кризами. *Економічна теорія*. 2023. № 2. С.71–104. URL: <https://doi.org/10.15407/etet2023.02.071>

Інтернет-ресурси

1. Офіційний веб-сайт Національного банку України – <https://bank.gov.ua/>
2. Офіційний веб-сайт Європейського центрального банку – <https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>
3. Офіційний веб-сайт Банку міжнародних розрахунків – <https://www.bis.org/>
4. Офіційний сайт МВФ – <https://www.imf.org/en/Home>
5. Офіційний сайт Ради керівників Федеральної резервної системи – <https://www.federalreserve.gov/>
7. Офіційний веб-сайт Банку Англії <https://www.bankofengland.co.uk/>
8. Офіційний веб-сайт Банку Японії – <https://www.boj.or.jp/en/>

9. Офіційний сайт Національного банку Польщі <https://nbp.pl/en/>
10. Офіційний сайт тижневика The economist <https://www.economist.com/>
11. Офіційний сайт газети Financial Times – <https://www.ft.com/>
12. Financial Club. <https://www.finclub.net/ua/>