

Сергеєва О. С., кандидат економічних наук, доцент кафедри банківської справи, Одеський національний економічний університет, м. Одеса, Україна

ORCID: 0000-0002-5523-3894

e-mail: lenasergeeva2007@ukr.net

Вплив інфляції на результативність діяльності банків

Анотація. У статті висвітлені теоретичні аспекти інфляції та зазначено, що інфляційні процеси негативно впливають на діяльність банків.

За результатами проведеної оцінки впливу інфляції на результативність банків зазначено, що внаслідок проведення якісної монетарної політики НБУ та як слід уповільнення інфляції є привід очікувати збільшення чистого прибутку банківської системи України.

Ключові слова: інфляція; інфляційна складова; таргетування інфляції; монетарна політика; діяльність банків; кредитування.

Sergeeva Elena, PhD (Economics), Associate Professor, Odessa National University of Economics, Odessa, Ukraine

Impact of Inflation on Banks' Performance

Abstract. Introduction. Researchers and banking practitioners pay considerable attention to the analysis of the impact of inflation on the banking sector. The statement of the scientists as to the nature of inflation, corresponding to the modern development of the economic processes, is an approach to the origin of inflation based on the imbalance in money supply and demand.

Purpose. During 2014-2017, the political and economic crises in Ukraine led to imbalances in the main macroeconomic proportions, which negatively affected the development of the banking system and, as a result, caused rising of the inflation rate, cash outflow, increasing dollarization and declining purchasing power. Inflation processes had a negative impact on the banks' performance, namely, the rise in inflation reduced lending and interest income and increased interest expenses, what, therefore, reduced banks' net interest income.

Results. While assessing the impact of inflation on the banks' performance, it was determined that 2019 was a year of the banks' performance record. According to the statistics, when the inflation rate fell to record low of 4.05%, BSU's profit in 2019 reached a historic high: solvent banks received UAH 58.36 billion of net profit, which is 2.7 times higher than the previous year historical record. Thus, the implementation of the NBU's stimulating monetary policy contributes to the achievement of the projected social and economic goals of the society and is an essential factor in ensuring the stability of the banking system, creating the appropriate basis: price stability and low inflation in the long run.

Conclusions. According to the results of the analysis, it is possible to state that in 2020 and in the coming years, due to the qualitative monetary policy of the NBU and a decrease in inflation, there is a reason to expect an increase in net profit of the banking system in Ukraine. This positive trend will renew the banking sector in Ukraine, which will lead to its profitability and efficiency.

Keywords: inflation, inflation component, inflation targeting, monetary policy, banks' performance, lending.

JEL Classification: B22, C40, E51.

Постановка проблеми. У сучасних умовах проблема регулювання інфляції посідає провідне місце у теорії та практиці реалізації стратегії монетарної політики. Оптимальне розв'язання цього питання полягає у зведенні та дотриманні показника інфляції на мінімальному належному рівні задля здорового та повноцінного функціонування економіки, тому актуалізується питання щодо зниження інфляційної складової в діяльності банків через заходи НБУ, а саме продовження політики таргетування інфляції за допомогою встановлення облікової ставки відповідно рівню інфляції.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Дослідженню питання впливу інфляції на банківський сектор приділяють значну увагу науковці та практики банківської галузі. Великий внесок у дослідженні

визначення інфляції та інфляційної складової в діяльності банків зробили наступні вітчизняні науковці: М. Савлук [1], О. Колодізєєв [2], Л. Рябініна [3], В. Коваленко [4], Л. Кузнєцова [5], Л. Жердецька [5]. Більшість економічних праць зорієнтована на дослідженні загальних понять щодо інфляції, як економічного явища та наслідків її впливу на банківський сектор країни. Водночас подальшого детального аналізу потребує комплексне дослідження впливу інфляційної складової на результативність діяльності банків в сучасних умовах, взаємозв'язку інфляції та облікової ставки НБУ з метою виявлення найбільш суттєвих проблем і визначення конкретних напрямів та пропозицій щодо ефективного грошово-кредитного регулювання для досягнення сприятливої мінімізації рівня показника інфляції та її негативних

наслідків, стабілізації функціонування банківської системи та розвитку національної економіки.

Формулювання цілей дослідження. Головною метою дослідження є обґрунтування теоретичних аспектів щодо інфляції та інфляційної складової та формулювання рекомендацій щодо мінімізації її впливу на результативність банків.

Виклад основного матеріалу дослідження. Більшість сучасних українських авторів, які займалися дослідженням інфляції, визначають інфляцію як процес зниження купівельної спроможності грошей, яке супроводжується зростанням цін. Варто деталізувати, що інфляція є складним, багатofакторним феноменом, в якому тісно переплітаються і переломлюються економічні, політичні, соціальні елементи, виражається у дисбалансі між попитом і пропозицією грошей.

Узагальнивши думки та твердження вчених щодо природи утворення інфляції, вважаємо, що більш точним підходом, який відповідає сучасному розвитку економічних процесів, є підхід до виникнення інфляції, заснований на дисбалансі у попиті та пропозиції на гроші.

За період 2014-2017 роки політична та економічні кризи в Україні призвели до дисбалансів основних макроекономічних пропорцій, які негативно відбилися на розвитку банківської системи та як слід вплинули на зростання інфляційного показника, відпливу коштів фізичних осіб, підвищення рівня доларизації та зниження купівельної спроможності грошей.

Зазначимо, що головним завданням НБУ у довгостроковій перспективі є підтримка стабільності національної грошової одиниці, яка неможлива без забезпечення сталого економічного розвитку. При цьому НБУ повинен досягати цілей щодо інфляції, насамперед шляхом зміни ключової процентної ставки – процентної ставки за операціями НБУ, що мають найбільший вплив на стан грошового обігу та кредитного ринку [7].

На думку багатьох економістів сучасності, найефективнішим режимом монетарної політики для України є інфляційне таргетування, яке визначається як режим, за якого держава, як правило, в особі центрального банку встановлює кількісний орієнтир (таргет) інфляції.

Світовий досвід показує, що протягом останніх років «таргет» застосовувався у 28 країнах світу таких як Польща, Швеція, Південна Корея, Вірменія, Албанія, Австралія, Бразилія, Канада, Чилі, Колумбія, Чеська республіка, Гана, Гватемала, Угорщина, Ісландія, Індонезія, Ізраїль, Мексика, Нова Зеландія та інші, тому для України цей досвід дуже цінний.

До 2020 року НБУ передбачено поступове досягнення середньострокової цілі щодо інфляції, встановленої на рівні 5% (для річного приросту індексу споживчих цін). Водночас установлений рівень інфляції є дещо вищим, ніж у розвинених країнах, і показує процеси структурної перебудови та зростання

продуктивності праці, які спостерігатимуть в українській економіці протягом найближчих років.

Але зазначимо, що інфляційний таргет, який був встановлений НБУ до кінця 2020 року базувався на поступовому зниженні темпів інфляції та мав забезпечити досягнення середньострокової інфляційної цілі – 5% з допустимим діапазоном відхилень ± 1 в.п. Така середньострокова інфляційна ціль затверджується Стратегією монетарної політики НБУ та може переглядатися лише у бік зниження в міру прогресу в економічному розвитку України.

Інформація щодо очікуваного розвитку інфляційних процесів та періоду, упродовж якого інфляція увійде в межі цільового діапазону, наводиться в ухвалених Правлінням НБУ рішеннях з питань монетарної політики, а також в інфляційних звітах.

При розгляді чинників, що спричиняють утворення інфляції, можна дійти висновку, що інфляційна складова у діяльності банків виникає у процесі виконання банківськими установами функції створення нових кредитних грошей, на реалізацію якої має безпосередній вплив стратегія монетарної політики НБУ України через набір монетарних інструментів, які виступають чинниками впливу на позиціонування інфляційної складової у діяльності банків. Таким чином інфляційний показник суттєво впливає на визначення як депозитної, так і кредитної ставки. Насамперед це проявляється на етапах розробки та реалізації цінової політики банку. Позиціонування інфляційної складової у діяльності банків відбувається у разі суттєвого обмеження банківськими установами свого кредитного потенціалу, коли нормативний грошовий мультиплікатор набагато перевищує фактичний його рівень, а також зниження рівня кредитоспроможності позичальників, що призводить до досягнення банками внутрішньої межі кредитування, межі створення нових кредитних грошей та межі банківської інфляції.

На позиціонування інфляційної складової у діяльності банків впливає процентний канал – через регулювання процентних ставок за залученими й розміщеними коштами, кредитний канал – відповідно до виконання банками функції створення нових кредитних грошей та канал очікувань – через схильність до заощаджень, попиту і пропозиції на банківські послуги.

Протягом останнього десятиріччя за умов досить нестабільного економічного розвитку України передбачити рівень інфляції та визначити ризиковість банківських операцій було досить важко, навіть на макроекономічному рівні. Саме тому українські банки при формуванні розміру як депозитних ставок, так і кредитних ставок, як правило орієнтувались на рівень облікової ставки, що встановлюється НБУ, та пропонують клієнтам плавучу ставку з можливістю її перегляду в разі зміни облікової ставки [8].

Як показує вітчизняний досвід, в наслідок несприятливих економічних процесів українські банки були вимушені перейти до короткострокового залучення коштів, тобто коли депозити приймаються на

такий період, у межах якого темпи інфляції більш чи менш точно можуть бути передбачені. Використання облікової ставки НБУ як орієнтиру ціни на депозитні та кредитні продукти цілком логічне, оскільки в обліковій ставці очікуваний рівень інфляції вже врахований, а в Україні саме інфляція є головним чинником, що впливає на рівень банківських ставок.

Слід звернути увагу й на те, що поточний стан банківської системи дає змогу зробити висновки щодо зниження інфляційного ризику, пов'язаного саме з діяльністю банків. Банки повинні враховувати динамізм монетарних чинників, які впливають на утворення інфляційної складової у їх діяльності через накопичений інфляційний потенціал банківських операцій. У загальному розумінні інфляційний потенціал слід розглядати як ризик виникнення глибоких та стійких цінових диспропорцій, що знаходить свій прояв у зростанні цін та знеціненні грошей. Накопичення та

збільшення інфляційного потенціалу банківських операцій є прямим наслідком неефективної грошово-кредитної політики, у тому числі націленої на антиінфляційне регулювання.

Доцільним буде провести оцінку впливу інфляції на діяльність банківської системи України за період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 роки.

Оскільки власний капітал будь-якого банку є джерелом ресурсів та складає фінансову основу його діяльності, проаналізуємо динаміку власного капіталу по всій банківській системі України (БСУ) та рівень інфляції в Україні за період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р. (рис.1).

Рисунок 1 наочно показує, що за аналізований період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р. найменший обсяг власного капіталу (94,91 млрд грн) склав на початку 2016 року, у той час, коли рівень інфляції підскочив до рекордної відмітки (48,70%).

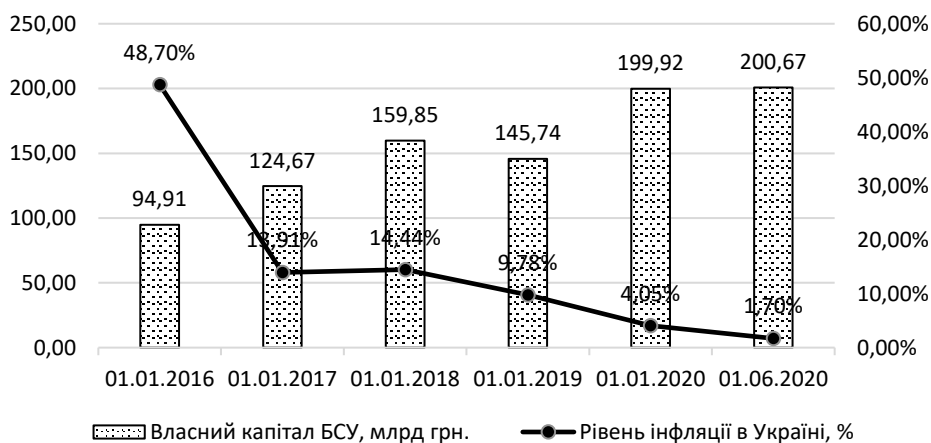


Рисунок 1 – Динаміка власного капіталу БСУ та рівня інфляції в Україні за період 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р., млрд грн та %

Джерело: систематизовано автором з використанням [10; 12]

Упродовж двох наступних років спостерігається впевнене збільшення власного капіталу (станом на 01.01.2017 р. – 124,67 млрд грн, на 01.01.2018 р. – 159,85 млрд грн), у той час коли рівень інфляції значно впав та складав 13,91% та 14,44% відповідно. За 2018 р. обсяг власного капіталу зменшився на 8,83% та станом на 01.01.2019 р. склав 145,74 млрд грн, проте рівень інфляції продовжував знижуватись та на початку 2019 року склав 9,78%. І нарешті найбільшого обсягу власного капіталу БСУ отримала на початку 2020 р. (199,92 млрд грн), тобто темп росту за 2019 р. склав 37,18%, у той час коли рівень інфляції склав 4,05%.

Варто також звернути увагу на те, що рівень інфляції й досі продовжує знижуватись і за останніми даними станом на 01.06.2020 р. складав 1,70%, проте після стрімкого зльоту обсяг власного капіталу за останнє півріччя збільшився тільки на 75 млн грн або на 0,38%.

Якщо провести загальний аналіз за період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р., то ми бачимо що обсяг власного капіталу БСУ має тенденцію до стрімкого збільшення (на 105,76 млрд грн або на 111,43%), рівень інфляції – тенденцію до зменшення з 48,70% до 1,70%.

Таким чином, можна зробити висновок, що зі зменшенням рівня інфляції банківська система України має змогу збільшувати обсяги власного капіталу та, відповідно, підвищувати стан фінансової основи діяльності за всіма банками і навпаки підвищення рівня інфляції в Україні гальмує накопичення ресурсів БСУ.

Оскільки власний капітал є однією зі складових пасивів будь-якого банку, проаналізуємо вплив інфляції в Україні на динаміку пасивів БСУ та його складових за період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р. (рис.2).

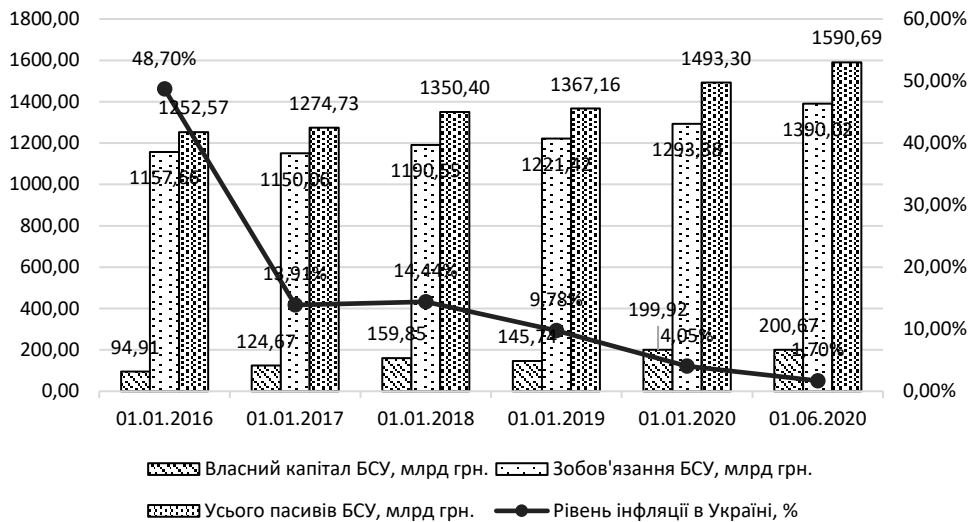


Рисунок 2 – Динаміка пасивів, зобов'язань і власного капіталу БСУ та рівня інфляції в Україні, млрд грн та %

Джерело: систематизовано автором з використанням [11,12]

На рис.2 наочно показано, що зниження рівня інфляції позитивно впливає на збільшення обсягів пасивів БСУ і складових пасивів – зобов'язань та власного капіталу БСУ. За аналізований період найменші обсяги пасивів БСУ склали на початок 2016 р. (1252,57 млрд грн), а рівень інфляції підскочив до рекордної за аналізований період відмітки (48,70%). Упродовж подальших років обсяги пасивів щорічно зростали та станом на 01.01.2020 р. склали 1493,30 млрд грн, тобто за період з 01.01.2016 р. по 01.01.2020 р. зросли на 240,73 млрд грн або на 19,22%. Це сталося внаслідок збільшення зобов'язань (на 335,64 млрд грн або на 11,72%) та обсягів власного капіталу (на 105,01 млрд грн або на 110,64%). За цей час рівень інфляції знизився з 48,70% до 4,05%.

Також за перше півріччя 2020 р. спостерігалось поступове збільшення як обсягів пасивів (на 97,39 млрд грн або на 6,52%), зобов'язань (на 96,64 млрд грн або на 7,47%) та власного капіталу (на 75 млн грн або на 0,38%) БСУ.

Отже, за останніми даними станом на 01.06.2020 р. пасиви БСУ склали 1590,69 млрд грн, зобов'язання БСУ – 1390,02 млрд грн, власний капітал БСУ – 200,67 млрд грн, що є найбільшими показниками за аналізований період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р., за цей час інфляція досягла найнижчого рівня та станом на 01.06.2020 р. складала 1,70%.

Доцільним буде проаналізувати обсяги активів БСУ за період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р.

Зазначимо, що за аналізований період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р. загальні обсяги чистих активів БСУ збільшилися на 338,12 млрд грн або на

26,99% і за останніми даними станом на 01.06.2020 р. становили 1590,69 млрд грн. Така тенденція свідчить про збільшення масштабів діяльності всієї банківської системи України. Це відбулося внаслідок збільшення обсягів кредитно-інвестиційного портфеля та високоліквідних активів.

Слід звернути увагу, що протягом аналізованого періоду частка високоліквідних активів знаходиться на досить високому рівні. Це свідчить про зменшення ступеня ризику активних операцій. За аналізом показників БСУ, можна сказати, що загалом українські банки проводять активну політику щодо розміщення ресурсів, оскільки частка кредитно-інвестиційного портфеля в чистих активах БСУ коливається на рівні 62-72% (менш як 80%). Протягом аналізованого періоду БСУ дотримується політики збільшення кредитного та зменшення ринкового ризику, оскільки частка кредитного портфеля у кредитно-інвестиційному портфелі загалом за всіма банками України зменшується. Отже, ступінь диверсифікованості ризиків за активними операціями значно зменшується, зростає кредитний ризик (рис.3).

Однак за аналізований період обсяги кредитного портфеля БСУ зменшились на 157,39 млрд грн або на 22,04%. Таким чином, на початку 2016 р. обсяги кредитного портфеля склали 713,97 млрд грн, на початку 2017 р. – 566,61 млрд грн, на початку 2018 р. – 561,33 млрд грн, на початку 2019 р. – 594,00 млрд грн, на початку 2020 р. – 562,16 млрд грн, а ось за перше півріччя 2020 р. ще знизилась та станом на 01.06.2020 р. склали 556,58 млрд грн.

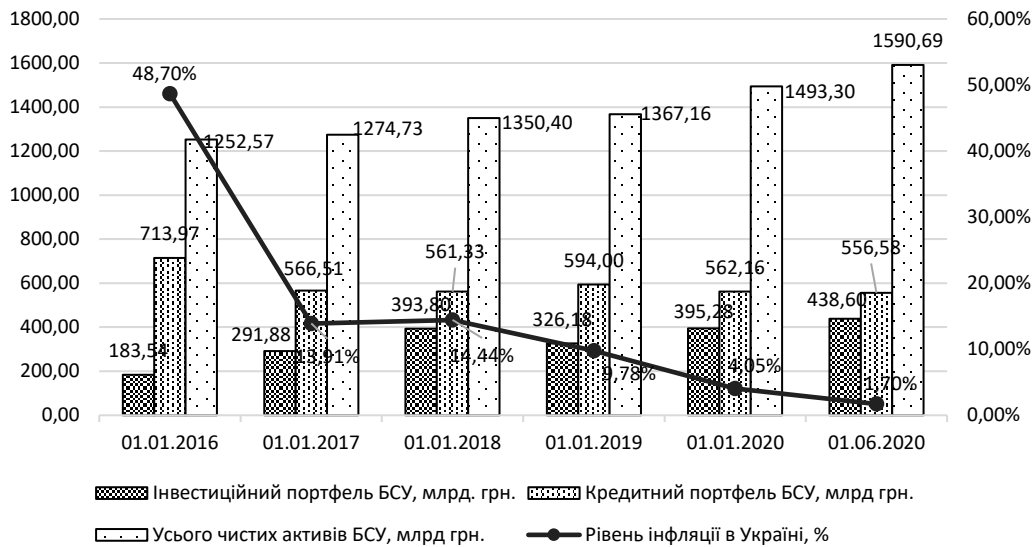


Рисунок 3 – Динаміка чистих активів, кредитного та інвестиційного портфелів БСУ та рівня інфляції в Україні, млрд грн та %

Джерело: систематизовано автором з використанням [11,12]

З аналізу рис. 3 можна дійти висновку, що всупереч на зниження рівня інфляції обсяги кредитування за всіма банками України поступово знижуються. На таке зменшення кредитного портфеля можуть впливати інші фактори (навіть такий як наслідки всесвітньої пандемії, пов'язаної з COVID-19 на початку 2020 року). За аналізований період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р. інвестиційний портфель БСУ зі зниженням рівня інфляції навпаки майже щорічно збільшувався. Тобто

за весь період інвестиційний портфель БСУ збільшився на 255,06 млрд грн або на 138,97% і станом на 01.06.2020 р. склав 556,58 млрд грн.

Наступним етапом проаналізуємо надані кредити та заборгованість за всіма банками України окремо за юридичними та фізичними особами з врахуванням рівня інфляції в Україні за період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р.

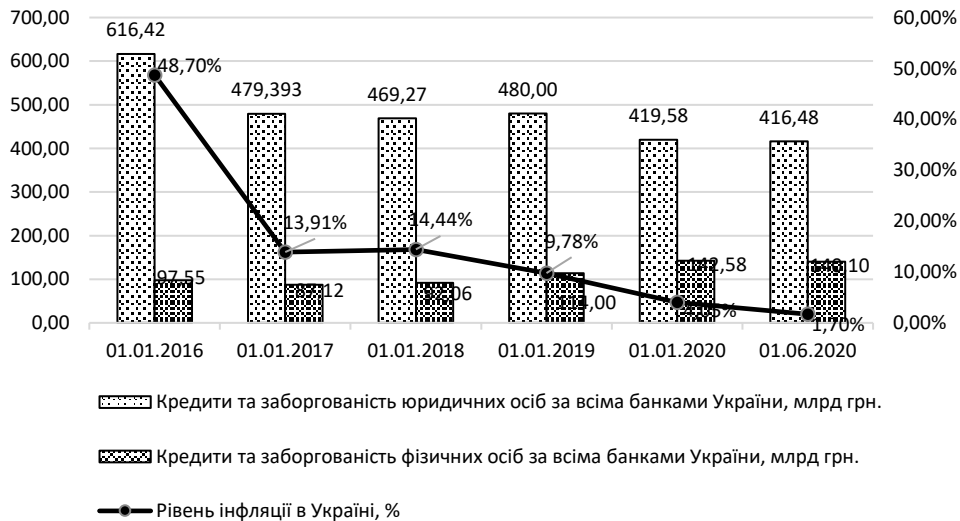


Рисунок 4 – Динаміка кредитів та заборгованості за всіма банками України окремо по юридичним та фізичним особам та рівня інфляції в Україні, в млрд грн та %

Джерело: систематизовано автором з використанням [11; 12]

Отже, з рис. 4 наочно видно, що за період з 01.01.2016 р. по 01.06.2020 р. українські банки збільшили обсяги кредитування фізичних осіб (на 42,55

млрд грн або на 43,62%), у той час коли обсяги кредитування юридичних осіб скоротились (на 199,94

01.06.2020 р. обсяги кредитування юридичних осіб склали 416,48 млрд грн, а фізичних осіб – 140,10 млрд грн та як слід зниження рівня інфляції сприяло збільшенню обсягів кредитування саме фізичних осіб.

Проаналізувавши обсяги кредитування БСУ, для повної оцінки доцільним буде розглянути як рівень інфляції впливає на фінансові результати БСУ.

Для більш комплексного аналізу розглянемо як підвищення та зменшення рівня інфляції в Україні

впливає на фінансові результати БСУ у вигляді прибутку або збитку після оподаткування банків України (рис. 5).

Як видно з рис. 5, станом на 01.01.2016 р., 01.01.2017 р. та 01.01.2018 р. БСУ зазнала збитків у розмірі 77,94 млрд грн, 160,14 млрд грн та 28,10 млрд грн, відповідно. А ось за останні 2 роки БСУ вдавалось виходити на позитивний фінансовий результат – прибуток у розмірі 21,72 млрд грн та 58,36 млрд грн.

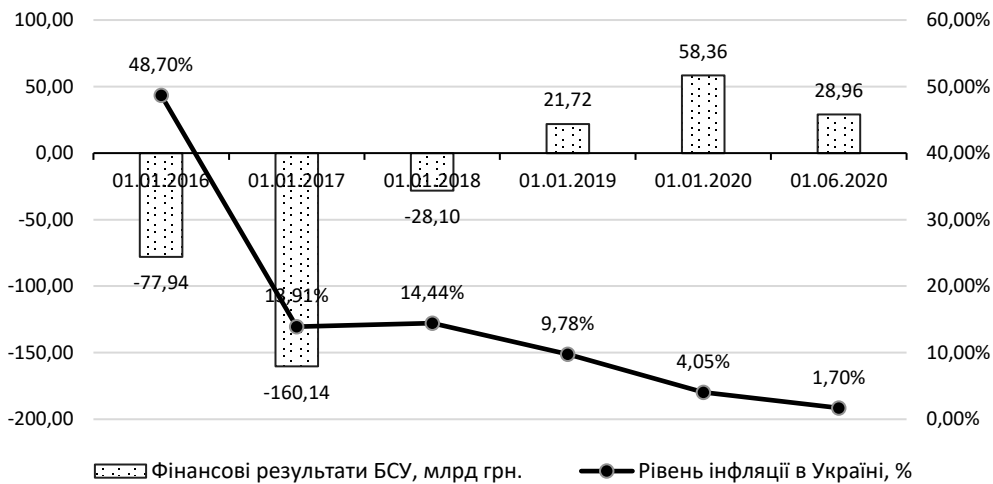


Рисунок 5 – Динаміка фінансових результатів БСУ та рівня інфляції в Україні за період, млрд грн та %

Джерело: систематизовано автором з використанням [11;12]

Також необхідно звернути увагу на те, що за перше півріччя 2020 р. був зафіксований прибуток у розмірі 28,96 млрд грн, що більше на 7,24 млрд грн, ніж річний прибуток станом на 01.01.2019 р. Така тенденція до збільшення прибутку БСУ є безперечно позитивною.

Не можна упустити й того факту, що станом на 01.01.2017 р. року був зареєстрований найбільший збиток БСУ у розмірі 160,14 млрд грн за аналізований період, коли мали місце наслідки від рекордно високих 48,70% рівня інфляції.

Важливо зазначити, що за останніми даними 2019 рік став роком рекордних показників у сфері фінансово-банківської діяльності. Згідно зі статистичними даними приведених на офіційному сайті НБУ, прибуток БСУ за 2019 рік сягнув історичного максимуму: платоспроможні банки отримали 58,36 млрд грн чистого прибутку, що перевищило тогорічний

історичний рекорд у 2,7 раза при рекордно низькій інфляції 4,05%.

Висновки. Підсумовуючи вищесказане, можна зробити висновок, що реалізація м'якої монетарної політики НБУ сприяє досягненню прогнозованих соціально-економічних цілей суспільства та є істотним чинником забезпечення стійкості банківської системи, створюючи відповідне підґрунтя – цінову стабільність і низьку інфляцію в довгостроковому періоді. За результатами проведеної оцінки можна стверджувати, що у 2020 році і впродовж наступних років внаслідок проведення якісною монетарної політики НБУ та як слід уповільнення інфляції є привід очікувати збільшення чистого прибутку БСУ. Така позитивна тенденція оновить банківський сектор України, що призведе до його прибутковості та ефективності.

Література:

1. Савлук М.І., Мороз А.М., Лазепко І.М. Гроші та кредит : підручник. К. : КНЕУ, 2011. 604 с
2. Колодізеєв О.М., Колесніченко В.Ф. Гроші і кредит : підручник. К. : Знання, 2010. 615 с.
3. Рябініна Л.М. Теорія сучасних грошей : монографія. К. : УБС НБУ, 2011. 221 с.
4. Коваленко В.В., Шепель Є.В. Вплив монетарних чинників на позиювання інфляційної складової у діяльності банків: методологічні та практичні аспекти оцінювання: монографія. Одеса: Видавництво «Атлант». 2015. 242 с.
5. Кузнєцова Л.В., Жердецька Л. В. Ціноутворення в банківській справі: підручник. Одеса: Атлант, 2008. 320 с.
6. Банківська енциклопедія / за ред. С. Г. Арбузов, Ю. В. Колобов, В. І. Міщенко, С. В. Науменкова. К. : Центр наукових досліджень Національного банку України: Знання, 2011. 504 с.
7. Міщенко В. Методологічні та методичні проблеми запровадження таргетування інфляції. Вісник Національного банку України, 2006. №5. С. 40-45.

8. Про Національний банк України: Закон України від 20.05.1999 № 679-X. URL: <http://www.rada.gov.ua> (дата звернення: 01.12.2020).
9. Основні засади грошово-кредитної політики на 2021 рік і середньострокову перспективу. Офіційний сайт Національного банку України. URL: <https://bank.gov.ua/ua/news/all/rada-nbu-uhvalila-osnovni-zasadi-groshovo-kreditnoyi-politiki-na-2021-rik-i-serednostrokovu-perspektivu> (дата звернення: 01.12.2020).
10. Островська Н.С., Швець О.Ю. Капіталізація банківської системи: сучасний стан та перспективи у трансформаційних умовах розвитку економіки України. URL: http://bses.in.ua/journals/2017/21_2017/30.pdf (дата звернення: 01.12.2020).
11. Статистика рівня інфляції. Бюро статистики: URL: <https://www.statbureau.org/ru> (дата звернення: 01.12.2020).
12. Показники банківської системи. Статистика. Офіційний сайт Національного банку України: URL: https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=34661442&cat_id=34798593 (дата звернення: 01.12.2020).

References:

1. Savluk M.I., Moroz A.M., Lazepko I.M. (2011). Ghroshi ta kredyt [Money and credit]. Kyiv: Kyiv natsional'nyy ekonomichnyy universytet. [In Ukrainian]
2. Kolodizjev O.M., Kolesnichenko V.F. (2010) Ghroshi i kredyt [Money and credit]. Kyiv. Znannya. [In Ukrainian]
3. Rjabinina L.M. (2011). Teorija suchasnykh ghroshej [The theory of modern money]. UBS NBU. [In Ukrainian]
4. Kovalenko, V.V., & Shepel, E.V. (2015). Vplyv monetarnykh chynnykiv na pozysiyuvannya infljatsiynoi skladovoi u diyal'nosti bankiv: metodolohichni ta praktychni aspekty otsynuvannya [The impact of monetary factors on the positioning of the inflation component in the activities of banks: methodological and practical aspects of evaluation]. Odessa: Atlant Publishing House [In Ukrainian].
5. Kuznjecova L.V., Zherdecjka L. V. (2008) Tsinoutvorennja v bankiv's'kij spravi [Pricing in banking] Odessa: Atlant Publishing House [In Ukrainian].
6. Arbuzov S., Kolobov Y., Mishhenko V., Naumenkova S. (2011). Bankiv'sjka encyklopedija [Banking encyclopedia]. Centr naukovykh doslidzenj Nacional'nogho banku Ukrajinjy: Znannja. [In Ukrainian].
7. Mishhenko V. (2006). Metodolohichni ta metodychni problemy zaprovadzhennja targhetuvannja infljaciji [Methodological and methodological problems of introduction of inflation targeting]. Kyiv. Visnyk Nacional'nogho banku Ukrajinjy. Vol. 5, no. 41, pp. 40-41. [In Ukrainian].
8. Official site of the National Bank of Ukraine (2020). Retrieved from: <https://bank.gov.ua/ua/statistic/supervision-statist/data-supervision#1/>. [In Ukrainian].
9. Osnovni zasady hroshovo-kredytnoyi polityky na 2021 rik i seredn'ostrokovu perspektivu. Ofitsijnyy sayt Natsional'noho banku Ukrajinjy [Basic principles of monetary policy for 2021 and the medium term]. Retrieved from: <http://bank.gov.ua/ua/news/all/rada-nbu-uhvalila-osnovni-zasadi-groshovo-kreditnoyi-politiki-na-2021-rik-i-serednostrokovu-perspektivu>. [In Ukrainian].
10. Ostrovsjka N.S., Shvecj O.Ju. (2010). Kapitalizacija bankiv'sjkoji systemy: suchasnyj stan ta perspektivy u transformacijnykh umovakh rozvytku ekonomiky Ukrajinjy [Capitalization of the banking system: current state and prospects in the transformational conditions of Ukraine's economy]. Retrieved from: http://bses.in.ua/journals/2017/21_2017/30.pdf. [In Ukrainian].
11. Statystyka rivnja infljaciji. Bjuro statystyky [Inflation rate statistics. Bureau of Statistics]. Retrieved from: <http://www.statbureau.org/ru>. [In Ukrainian].
12. Pokaznyky bankiv'sjkoji systemy. Statystyka. Oficijnyj sayt Nacional'nogho banku Ukrajinjy [Indicators of the banking system. Statistics. Official site of the National Bank of Ukraine]. Retrieved from: https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=34661442&cat_id=34798593. [In Ukrainian].

