

Анжела Кузнецова, Наталія Місяць, Ольга Кліщук

## Модель рівноваги попиту та пропозиції на міжбанківському валютному ринку України: розкриття проблемних аспектів

Дана стаття присвячена побудові моделі рівноваги між попитом та пропозицією на безготівковому сегменті міжбанківського валютного ринку України. Автори досліджують порушення рівноваги на валютному ринку через обраний Центральним банком валютний режим та особливостей курсоутворення, запроваджених заходів адміністративного регулювання та впливу ряду фундаментальних факторів, що є традиційно важливими для української економіки. За допомогою постановки FAVAR моделі запропонована модель рівноваги попиту та пропозиції на безготівковому міжбанківському валютному ринку України, розрахована на базі емпіричних даних розвитку Міжбанківського валютного ринку України, за відповідними періодами, що запропоновані авторами. Далі було досліджено проблемний аспект низької чутливості попиту та пропозиції у моделі та представлено її лінійно-логіфімічні особливості. Ефективність виконання гіпотез щодо приведення часових рядів фундаментальних змінних до стаціонарного стану подана у вигляді проведених статистичних тестів. Також за допомогою інструменту GАР аналізу досліджено відхилення від стану рівноваги та надано подальший аналіз регулятивного стилю монетарного регулювання. У висновках узагальнено, що зростаюча частка готівки поза банками ставить під загрозу завдання досягнення цінової стабільності в Україні, а інтервенції НБУ є більш ефективними за імплементації режимів гнучкого валютного курсу та гнучкого інфляційного таргетування.

**Ключові слова:** модель рівноваги, факторно розширена векторно-авторегресійна модель, попит та пропозиція, міжбанківський валютний ринок, режим валютного курсу.

**Класифікація JEL:** C32, F31, F41, F47.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/) license, що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Анжела Кузнецова, Наталія Місяць, Ольга Кліщук

## Модель равновесия спроса и предложения на межбанковском валютном рынке Украины: раскрытие проблемных аспектов

Данная статья посвящена построению модели равновесия между спросом и предложением на безналичном сегменте межбанковского валютного рынка Украины. Авторы исследуют нарушения равновесия на валютном рынке через выбранный Центральным банком валютный режим и особенностей курсообразования, введенных мер административного регулирования и влияния ряда фундаментальных факторов, традиционно важных для украинской экономики. С помощью постановки FAVAR модели предложена модель равновесия спроса и предложения на безналичном межбанковском валютном рынке Украины, рассчитанная на базе эмпирических данных развития Межбанковского валютного рынка Украины, по соответствующим периодам, что предложены авторами. Далее было исследовано проблемный аспект низкой чувствительности спроса и предложения в модели и представлены ее линейно-логарифмические особенности. Эффективность выполнения гипотез относительно приведения временных рядов фундаментальных переменных к стационарному состоянию представлена в виде проведенных статистических тестов. Также с помощью инструмента GАР анализа исследованы отклонения от состояния равновесия и предоставлено дальнейший анализ регулятивного стиля монетарного регулирования. В заключении обобщено, что растущая доля наличных вне банков ставит под угрозу задачу достижения ценовой стабильности в Украине, а интервенции НБУ являются более эффективными по имплементации режимов гибкого валютного курса и гибкого инфляционного таргетирования.

**Ключевые слова:** модель равновесия, факторно расширена векторно-авторегрессионная модель, спрос и предложение, межбанковский валютный рынок, режим валютного курса.

**Классификация JEL:** C32, F31, F41, F47.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/) license, что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.