

РИСКИ КАНАЛА БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ МОНЕТАРНОГО ТРАНСМИССИОННОГО МЕХАНИЗМА В УКРАИНЕ

Проведено исследование влияния кредитных отношений на количественные и качественные параметры экономического развития. Определены варианты цепной реакции между развитием кредитного и реального секторов страны. В статье обобщены теоретические подходы к формированию денежных, финансовых и кредитных отношений в системе экономических отношений. Определена схема взаимосвязи между указанными формами экономических отношений, проведено исследование их основных функций. Цель статьи заключается в определении причин дестабилизации кредитных отношений в стране и обосновании направлений уменьшения ее влияния на функционирование как кредитного рынка, так и реального сектора экономики Украины. В результате исследования было выделено факторы, которые определяют направленность кредитных отношений, а также объемы аккумулированных и использованных кредитных ресурсов, которые формируются под действием рыночных механизмов воздействия. Обосновано, что одним из направлений стабилизации кредитных отношений является развитие фондового рынка, как альтернативного варианта формирования предложения денежных ресурсов. Определено, что глобальная финансовая интеграция, которая имеет неоспоримые преимущества, делает кредитные отношения незащищенными от воздействия таких негативных факторов международного рынка капитала, как изменчивость курсов валют, процентных ставок, ликвидности, а также объемов денежных потоков, что влияет на динамику экономического развития. Проанализировано современные варианты определения экономической сущности механизма монетарной трансмиссии. Проанализирована роль кредитных отношений в обеспечении динамичного развития реального сектора Украины. Особое внимание уделяется влиянию канала банковского кредитования на динамику экономического развития Украины. Обоснованы особенности кредитных отношений, возникающих при участии кредитных учреждений. Путем исследования влияния расширения или сужения объемов кредитных ресурсов на динамику экономического развития, обоснована эффективность монетарных инструментов государственного регуляторного влияния. Перспективами дальнейших исследований в данном направлении является определение изменения кредитных отношений под воздействием инструментов государственного регуляторного влияния.

Ключевые слова: кредит, кредитные отношения, банковский кредит, канал банковского кредитования, показатель финансовой глубины.

ВСТУПЛЕНИЕ

Постановка проблемы. Возникновение кредитных отношений связано с неравномерностью движения денежных и товарных потоков в процессе общественного производства, что приводит к возникновению временного дефицита денежных ресурсов у одних экономических субъектов и временного избытка у других. Временное высвобождение денежных ресурсов и дополнительная потребность в них, как правило, не совпадают по объему и времени образования, количеству и тому подобное. Процесс аккумуляции временно свободных ресурсов и их перераспределение на временное использование формирует основу возникновения кредитных отношений.

Эффективность и оптимальность кредитных отношений играет важную роль в обеспечении динамичного развития реального сектора экономики страны. С одной стороны, кредитные отношения, которые имеют адекватные целевые ориентиры и оптимальную институциональную структуру, стимулируют инвестиционные и инновационные процессы и выступают активным стимулирующим фактором экономического развития. С другой – если сформированные кредитные отношения по структуре или объемам не соответствуют существующим в реальном секторе экономическим процессам, они способны привести к дестабилизации развития

экономики страны. Происходит цепная спиралевидная реакция между развитием кредитного рынка и реального сектора страны.

Анализ последних исследований и публикаций. Среди отечественных и российских ученых, которые исследовали особенности и проблемы формирования оптимальных кредитных отношений, а также анализировали их влияние на характеристики макроэкономической стабилизации и экономического развития, можно выделить работы Алексева И. В., Василик А. Д., Вовчак А. Д., Крупки М. И., Лисицкого В. И., Луниной И. А., Лютого И. А., Опарина В. М., Савлука М. И., Сутормина В. М., Федосова В. М., Филипенко А. С., Шаблиста Л. М., Шевчука В. О., Юрия С. И. и др.

Цель статьи (постановка задачи). Целью статьи является определение рисков функционирования канала банковского кредитования монетарного трансмиссионного механизма в Украине и обоснование направлений уменьшения их влияния как на функционирование кредитного рынка, так и реального сектора экономики Украины.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Кредитные отношения – это обособленная часть денежных отношений, которая связана с созданием и использованием ссудного капитала. Они

характеризуют «...специфические экономические отношения, связанные с аккумуляцией временно свободных ресурсов (материальных благ, товаров и услуг, денежных обязательств, финансовых средств), предоставленных потом кредитором должнику на условиях добровольности, срочности, платности и возвратности» [1; с. 252].

В основу кредитных отношений заложен процесс предоставления стоимости (в денежной или товарной форме) займа и возвращение ее вместе с определенным процентом. «Кредит – это экономические отношения между юридическими и физическими лицами и государством по поводу перераспределения стоимости на основе возвращения и с выплатой процентов» [2, с. 128].

Кредитные отношения отражают целостный процесс движения ссудного капитала, который включает стадии его привлечения, аккумуляции и перераспределения в те сферы экономики страны, где возникает дефицит денежных ресурсов. Кредитные отношения опосредованно влияют на процесс материального производства – они обеспечивают процесс изменения стоимостных характеристик результатов производства и его непрерывность.

В основу кредитных отношений заложено перераспределение свободных денежных средств субъектов хозяйственной деятельности и населения через кредитную систему страны, которое происходит на стадии распределения и перераспределения

конечных доходов.

Эффективность кредитных отношений определяется состоянием и дееспособностью кредитной системы – совокупности кредитных институтов (банков и других финансовых структур), деятельность которых связана с привлечением заемных ресурсов с целью направления полученных финансовых ресурсов на развитие товарного рынка страны (товарный кредит) и на формирование инвестиционных ресурсов для развития реального сектора национальной экономики (инвестиционный кредит). Эти кредитные учреждения обеспечивают функционирование специфического кредитного механизма, который включает основные принципы кредитования, кредитное планирование и управление кредитом, условия и методы кредитования, способы его количественного регулирования.

Основу кредитной системы Украины формирует система коммерческих банков, которые обеспечивают значительную долю предложения кредитных ресурсов в стране. Оценки состояния системы коммерческих банков и факторов влияния на эффективность ее деятельности позволяют определить риски, которые формируются в пределах канала банковского кредитования.

Динамика показателей, используемых для оценки состояния системы коммерческих банков Украины за период 2005-2014 гг., приведена в табл. 1.

Таблица 1

Динамика показателей, которые используются для оценивания состояния системы коммерческих банков Украины, 2005-2014 гг.

| Года | Показатели | | | | |
|------|--|---|--|---|--|
| | Доля кредитов в активах коммерческих банков, % | Доля активов банков со 100% иностранным капиталом, % от общего объема | Доля активов банков, которые контролируют центральные органы государственного управления, % от общего объема | Соотношение кредитов в иностранной валюте к совокупности валовых кредитов | Соотношение депозитов клиентов к совокупности валовых кредитов |
| 2005 | 70,12 | 5,45 | 8,45 | 44,58 | 95,05 |
| 2006 | 76,27 | 7,65 | 8,85 | 50,48 | 74,90 |
| 2007 | 80,98 | 9,71 | 8,46 | 51,45 | 64,86 |
| 2008 | 85,55 | 9,24 | 7,96 | 60,32 | 48,36 |
| 2009 | 84,90 | 9,89 | 13,02 | 52,59 | 45,27 |
| 2010 | 80,14 | 11,36 | 14,71 | 48,23 | 56,01 |
| 2011 | 78,28 | 12,50 | 16,75 | 42,13 | 61,19 |
| 2012 | 72,33 | 12,50 | 16,66 | 37,66 | 69,80 |
| 2013 | 71,31 | 10,56 | 19,31 | 34,72 | 73,34 |
| 2014 | 76,44 | 11,52 | 21,84 | - | 66,25 |

Источник: Данные за 2005-2014 гг. - [3, 4]; расчеты автора.

Объем кредитных ресурсов, сформированных системой коммерческих банков Украины в течение анализируемого периода, имеет четкую тенденцию к росту. В 2014 г. по сравнению с 2013 г. доля кредитов в активах коммерческих банков выросла на 5% и достигла значения 76,44% от общего объема активов коммерческих банков. Наибольшая доля кредитов – 85,55% от общего объема активов – характерна для 2008 года.

Относительно структуры активов коммерческих банков, то в течение рассматриваемого периода (2005-

2014 гг.) наблюдается рост доли активов банков со 100% иностранным капиталом (с 5,45% в 2005 г. до 11,52% в 2014 г.) и активов банков, контролируемых центральными органами государственного управления (с 8,45% в 2005 г. до 21,84% в 2014 г.). Увеличение количества кредитных учреждений с иностранным капиталом негативно влияет на действенность и эффективность канала банковского кредитования, поскольку увеличивает возможности банков перемещать кредитные ресурсы из-за границы.

Доля активов банков, контролируемых

центральними органами государственного управления в 2005-2014 гг. была незначительной (в пределах 8% от общего объема активов коммерческих банков страны). Однако во время кризиса влияние государства значительно возросло, поскольку два государственных банка продолжали предоставлять кредитование в условиях уменьшения кредитов другими банками, что позволило им занять места среди трех крупнейших банков. Кроме того, государство было вынуждено рекапитализировать несколько системных банков, и таким образом увеличить свою долю в секторе. Количество коммерческих банков, деятельность которых контролируется центральными органами государственного управления в 2013-2014 гг., выросла до 7. Для сравнения, в России соответствующий показатель составлял 37,5%, а в Беларуси 77,9%, в Польше доля государства составляет 18,3%, а в Казахстане и Болгарии государство играет лишь незначительную роль в качестве владельца.

Важность анализа динамики следующего показателя (соотношение кредитов в иностранной валюте в совокупных валовых кредитах) обусловлена значительными рисками, которые возникают вследствие неспособности заемщиков обслуживать собственные обязательства, выраженные в иностранной валюте.

Причинами возникновения риска может быть девальвация гривны или административное уменьшение доступа к иностранной валюте. Из-за недостаточного предложения иностранной валюты рост объемов валютного кредитования увеличивает у банков опасность убытков, связанных с колебаниями валютного курса. Динамика данного показателя (см. табл. 1) показывает, что в 2008 г. такие угрозы были реальными: доля кредитов в иностранной валюте в общей структуре банковских кредитов была на уровне 60%, и только вмешательство НБУ и запрет валютного кредитования улучшили ситуацию – в 2013 г. их доля равнялась 34,72%.

Среди основных проблем, которые формируют риски для функционирования системы коммерческих банков в Украине, следует отметить негативную тенденцию к снижению соотношения депозитов клиентов и совокупных кредитов. Снижение их соотношения свидетельствует о том, что существует значительная зависимость от нестабильных ресурсов для покрытия неликвидных активов в портфелях банков, а при недостатке ликвидности риск неликвидности стает еще выше. Динамика показателя во временном промежутке 2005-2014 гг. показывает, что наиболее острой ситуация была в 2009 г., когда соотношение депозитов клиентов к совокупным кредитам уменьшилось до уровня 45%, под конец 2014 года ситуация стабилизировалась на уровне 66% (см. табл. 1).

Развитие кредитной системы и формирования эффективного канала банковского кредитования требует внимания не только с позиций формирования предложения кредитных ресурсов, но и при определении динамики и структуры спроса на них со стороны институциональных секторов.

Огромное значение в условиях оценки

эффективности канала банковского кредитования приобретает исследование структуры кредитов по сферам общественного воспроизводства. Теоретически можно выделить кредитование сфер материального и нематериального производства. В условиях практического анализа и оценки четко разграничить указанные направления кредитования чрезвычайно сложно, поскольку сложно определить границы самых сфер общественного воспроизводства: функционирование сферы производства связано с потреблением определенных экономических ресурсов и материальных благ (сфера потребления и обмена); сфера обмена напрямую зависит и довольно часто переплетается со сферами производства и потребления.

В условиях недостаточного уровня развития реального сектора важно отдавать приоритет сфере материального производства, которая обеспечивает создание необходимой материальной базы для экономического развития. В дальнейшем, с целью расширения экономической активности с позиций спроса, возможно усиление объемов кредитования в сферах потребления и обращения. Для современного состояния развития украинской экономики чрезвычайно актуальным есть увеличение объемов кредитов, которые бы направлялись в сферу производства и потребления.

При исследовании особенностей канала банковского кредитования важно определить направления использования кредитных ресурсов заемщиками и оценить их влияние на объемы функционирующего капитала. Условно, с позиций воспроизводства производственного капитала, направления банковского кредитования разделяют на:

- ссуду капитала (производственный кредит на формирование основного капитала) – кредитные ресурсы направляются на увеличение действующего капитала;

- ссуду денег (производственный кредит на формирование оборотного капитала) – кредитные ресурсы направляются на обеспечение движения денег как платежного средства.

Таким образом, кредитная экспансия даёт положительные результаты только при условии направления на расширение объемов национального производства и потребления.

Для формирования в экономике страны действенного канала банковского кредитования необходимы три основных условия, сформулированные Кашьяп А. и Дж. Штейном [5].

Первым условием является то, что при уменьшении предложения кредитных ресурсов, предоставленных коммерческими банками, экономические субъекты не должны иметь возможность полностью компенсировать это сокращение из других источников, например, путем заимствования у общественности через облигации.

Второе условие заключается в том, что банки не должны быть способными компенсировать сокращение объемов депозитов, что обусловлено уменьшением денежной массы, путем привлечения средств из других источников, таких как заимствования на финансовых

рынках.

И наконец, институциональная структура кредитного сектора должна быть построена так, чтобы центральный банк мог контролировать кредиты. В частности, во многих странах центральный банк не может контролировать кредиты, предоставленные парабанковскими кредитными учреждениями, что

означает снижение общей способности влиять через кредит на развитие реального сектора [Там же].

В течение анализируемого периода происходят значительные изменения как в объемах, так и в структуре кредитов, предоставленных банковскими учреждениями страны (табл. 2).

Таблица 2

Структура кредитов, предоставленных банками Украины (в разрезе секторов экономики), 2005-2014 гг.

| Предоставленные кредиты | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Резидентам, млн. грн. | 143423 | 245230 | 426867 | 734022 | 723295 | 732823 | 801809 | 815142 | 910782 | 983790 |
| Резидентам, % от ВВП | 32,49 | 45,07 | 59,23 | 77,42 | 79,07 | 67,65 | 60,90 | 58,03 | 62,84 | - |
| Нефинансовым корпорациям, млн. грн. | 106078 | 160503 | 260476 | 443665 | 462215 | 500961 | 575545 | 605425 | 691903 | 752455 |
| Нефинансовым корпорациям, % от общего объема | 67,96 | 59,83 | 53,61 | 56,26 | 60,00 | 63,53 | 67,13 | 71,01 | 73,48 | 73,01 |
| Домашним хозяйствам, млн. грн. | 35659 | 82010 | 160386 | 280490 | 241249 | 209538 | 201224 | 187629 | 193529 | 204819 |
| Домашним хозяйствам, % от общего объема | 22,86 | 30,58 | 33,02 | 35,58 | 31,32 | 26,58 | 23,48 | 22,01 | 20,57 | 20,05 |

Источник: Данные за 2005-2014 гг. - [6]; расчеты автора.

В структуре кредитов четко прослеживаются два периода, которые отличаются подходами коммерческих банков Украины к направлениям кредитования. До 2008 г. банковскими учреждениями предпочтение отдается кредитованию домашних хозяйств (доля кредитов возрастает до 36% от общего объема кредитования). При этом доля кредитов, предоставленных сектору нефинансовых корпораций уменьшается до 53-56%. Уменьшение объемов привлеченных кредитных ресурсов на фоне уменьшения первичных и конечных доходов сектора нефинансовых корпораций свидетельствует о спаде возможностей для развития данного сектора, что приводит к замедлению инвестиционной активности в реальном секторе страны в связи с ограничением привлеченных денежных ресурсов.

С целью углубления анализа проведено исследование структуры кредитов, предоставленных коммерческими банками по видам экономической деятельности. В 2008-2010 гг. происходит уменьшение объемов кредитов именно в тех отраслях и сферах деятельности, которые обеспечивают экономическое развитие: в сельском хозяйстве (до 5%); в промышленности (до 27-28% в 2009-2010 гг.). На фоне увеличения доли кредитов, предоставленных сектору домашних хозяйств, наблюдается постепенный рост объемов кредитов, направленных в торговлю. Доля данного вида экономической деятельности составляет 36-40% от общего объема сформированных банковской системой кредитов.

Изменения в структуре кредитов по видам экономической деятельности и увеличения доли кредитов, направляемых на кредитование физических лиц, не соответствует требованиям устойчивого экономического роста и характеризует рост нагрузки на товарный рынок страны.

Тенденция меняется после кризисных процессов в банковской системе страны в 2008-2009 гг. Доля кредитов, направленных в сектор нефинансовых корпораций, возрастает до 73% (2013-2014 гг.), что

положительно влияет на объем оборотных и инвестиционных ресурсов сектора. Доля кредитов, предоставленных сектору домашних хозяйств, уменьшается до 20%, что уменьшает объем потребительского спроса на товарном рынке страны.

Подводя итоги проведенного исследования динамических изменений в структуре кредитных отношений, можно сделать вывод, что в период 2005-2014 гг. происходят значительные изменения как в пропорциях кредитных отношений в разрезе секторов экономики, так и в направленности кредитных ресурсов по видам экономической деятельности.

Механизм действия канала банковского кредитования основывается на расширении возможностей кредитной системы страны и выступает катализатором формирования дополнительного предложения кредитных ресурсов. Это, в свою очередь, повлияет на решение заемщиков о возможности привлечения дополнительных средств и кредитных учреждений для удовлетворения этого спроса. Формирование канала банковского кредитования характерно для экономики, где банки являются основным источником привлечения средств для предприятий.

Подытоживая исследование канала банковского кредитования монетарного трансмиссионного механизма, можно сделать вывод, что его действие связано с формированием самогенерирующего механизма связи активности на рынке банковского кредитования и активности в реальном секторе экономики страны.

ВЫВОДЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ДАЛЬНЕЙШИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

Анализ кредитных отношений в Украине и тенденций развития спроса и предложения кредитных ресурсов позволили сделать следующие выводы: наблюдается существенный рост доли кредитов в активах коммерческих банков и изменение

соотношения между объемами кредитов и депозитов в направлении увеличения первых; оценка объемов и структуры предложения кредитных ресурсов отражает перемещения денежных потоков от сектора нефинансовых корпораций до домашних хозяйств; оценка объемов и структуры спроса на кредитные ресурсы отражает изменение приоритетов у субъектов хозяйственной деятельности по выбору источников привлечения дополнительных денежных ресурсов: из

сегмента ценных бумаг к банковскому кредитованию.

В структуре кредитов, предоставленных коммерческими банками, наблюдаются следующие негативные изменения: уменьшается доля кредитов, предоставленных сектору нефинансовых корпораций; по видам экономической деятельности уменьшается доля кредитов, направленных на развитие отраслей сферы материального производства.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Кульчицкий Я. В. Сучасні економічні системи в умовах екологізації та глобалізації: теоретико-методологічні засади порівняння. – Львів: Ліга-Прес, 2011. – 687 с.
2. Сакс Дж., Пивоварський О. Економіка перехідного періоду. Уроки для України. – К.: Основи, 1996. – 345 с.
3. Основні показники діяльності банків України [Електронний ресурс]: Національний банк України. – Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=36807.
4. Активи банків України станом на 01.01, млн. грн. [Електронний ресурс]: Національний банк України. – Режим доступу: <http://bankografo.com/analiz-bankiv/bankivska-statystyka/pokazniki-diyalnosti-banku-absolyutni/aktivi-bankiv-ukrayini>.
5. Кашьяп А. Денежно-кредитная политика и банковское кредитование / Кашьяп Анил, Джереми С. Штейн // National Bureau of Economic Research Working Paper, 1993. – № 4317. – April // <http://www.nber.org/papers/w4317>.
6. Бюлетень Національного банку України № 12/2014 [Електронний ресурс]: Національний банк України. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=4881608>.
7. Рубцов Б. Б. Эволюция институтов финансового рынка и развитие экономики / [Електронний ресурс]: Финансовые институты и экономическое развитие: Кол. моногр. – М.: ИМЭМО РАН, 2006. – Режим доступу: http://www.mirkin.ru/_docs/Rub_evolfin.pdf.
8. Белова І. Визначення фінансової стабільності України / І. Белова, С. Башлай // Вісник НБУ. – 2013. – № 7. – С. 25-31.
9. Індикатори фінансової стійкості [Електронний ресурс] / Національний банк України. – К.: НБУ, 2014. – Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=44575.

Черничко Тетяна Володимирівна

РИЗИКИ КАНАЛУ БАНКІВСЬКОГО КРЕДИТУВАННЯ МОНЕТАРНОГО ТРАНСМІСІЙНОГО МЕХАНІЗМУ В УКРАЇНІ

Проведено дослідження впливу кредитних відносин на кількісні та якісні параметри економічного розвитку. Визначено варіанти ланцюгової реакції між розвитком кредитного та реального секторів країни. В статті узагальнено теоретичні підходи щодо формування змісту грошових, фінансових та кредитних відносин в системі економічних відносин. Визначено схему взаємозв'язку між зазначеними формами економічних відносин, проведено дослідження їх основних функцій. Мета статті полягає у визначенні причин дестабілізації кредитних відносин в країні та обґрунтуванні напрямів зменшення її впливу на функціонування як кредитного ринку, так і реального сектору економіки України. У результаті дослідження було виділено чинники, які визначають спрямованість кредитних відносин, а також обсяги акумульованих та використаних кредитних ресурсів, які формуються під дією ринкових механізмів впливу. Обґрунтовано, що одним з напрямів стабілізації кредитних відносин є розвиток фондового ринку, як альтернативного варіанту формування пропозиції грошових ресурсів. Визначено, що глобальна фінансова інтеграція, яка має незаперечні переваги, робить кредитні відносини незахищеними від дії негативних чинників міжнародних ринків капіталу, таких як мінливість курсів валют, процентних ставок, ліквідності, а також обсягів грошових потоків, що мають вагомий наслідок для економічного розвитку. Проаналізовано сучасне трактування економічної сутності механізму монетарної трансмісії. Проаналізовано роль кредитних відносин у забезпеченні динамічного розвитку реального сектору України. Особлива увага приділяється впливу каналу банківського кредитування на динаміку економічного розвитку України. Обґрунтовано особливості кредитних відносин, які виникають за участі кредитних установ. Шляхом дослідження впливу розширення або звуження обсягів кредитних ресурсів на динаміку економічного розвитку, обґрунтовано ефективність монетарних інструментів державного регуляторного впливу. Перспективами подальших досліджень у даному напрямі є визначення зміни кредитних відносин під дією інструментів державного регуляторного впливу.

Ключові слова: кредит, кредитні відносини, банківський кредит, канал банківського кредитування, показник фінансової глибини.

Chernychko T.

RISKS OF BANK LENDING CHANNEL OF MONETARY TRANSMISSION MECHANISM IN

UKRAINE

The impact of credit relations on the qualitative and quantitative characteristics of economic development has been discovered. The variants of chain spiral reaction between the development of credit and real country's sector have been determined. In the article generalizes theoretical studies in relation to forming of maintenance of money, financial and credit relations in the system of economic relations. Certainly chart of intercommunication between the noted forms of economic relations, research of basic functions is conducted.

The aim of the article lies in the determination of destabilization causes of credit relations in the country and in the grounding of influence reduction directions on functioning of credit market as well as on the actual sector of Ukraine's economics. As the result of investigation those causes were distinguished which determine the direction of credit relations and the amounts of used accumulated credit resources which are formed under the influence of market influence mechanisms. It is also substantiated that the development of fund market is one of the directions of credit relations stabilization as an alternative variant of formation of money resources proposition. It is determined that the global financial integration, possessing indisputable advantages, makes credit relations unprotected from the negative activities of causes of international stock markets such as changeability of stock exchange, percentage rate, liquidity, and money stream amounts, having heavy results for economic development. The modern interpretation of economic essence of the monetary transmission mechanism has been analyzed. Particular attention is paid to the impact of bank lending channel on the dynamics of economic development of Ukraine. The peculiarities of credit relations arising from the participation of credit institutions have been substantiated. By means of study of the influence of expansion or restriction of credit resources on the dynamics of economic development, the author proves the effectiveness of monetary instruments of state regulatory impact. The determination of credit relations' change under the influence of state regulation instruments serves as perspectives for the further development.

Key words: *credit, credit relations, bank credit, canal of bank credit, the index of financial intensity.*

Одержано: 20.01.2015 р.