

ризиків (еластичність близька до 0.5). Іншим результатом є те, що ризик обмінного курсу та ризик зовнішніх боргових паперів уряду – майже однакові, а це може підтверджувати гіпотезу про знецінення гривні як основну причину дефолту.

Результати дослідження свідчать, що зниження відсоткових ставок за мінімальних інших ризиків (зокрема обмінного курсу) можливе лише за досить тривалого утримання інфляції на сталому рівні (для України – більше 4 кварталів або ж одного року) та відносно невеликих неочікуваних змін інфляції. □

Література

1. Ball, L. *Money, banking and finance*. Worth Publishers: New York. – 2011. – 608p.
2. Beechey, M., Hjalmarsson, E., Österholm, P. *Testing the expectations hypothesis when interest rates are near integrated*. Board of Governors of the Federal Reserve System, *International Finance Discussion Papers*. – 2008. – № 953.
3. Bekaert, G., Wang, X. *Inflation risk and the inflation risk premium* / *Journal of Economic Policy*. – October 2010.
4. Bernhardsen, T., Gerdrup K. *The neutral real interest rate* / *Norges Bank Economic Bulletin*. – 2007. – № 2, vol. 78.
5. Berument, H., Jelassi, M. *The Fisher hypothesis: a multi-country analysis* / *Applied Economics*. – 2002. – № 34.
6. Evans, M. *Real risk, inflation risk, and the term structure*. / *Economic Journal*. – 2003. – № 113. – P. 345–389.
7. Garnier J., Wilhelmsen B.-R. *A joint estimation of the natural real interest rate and the output gap in the euro area* / *ECB Working Paper*. – 2005. – № 546.
8. Gul, E., Ekinci, A. *The causal relationship between nominal interest rate and inflation: case of Turkey* / *Scientific journal of administrative development*. – 2006. – № 4.
9. Harvey, J. *Deviations from Uncovered Interest Rate Parity: A Post Keynesian Explanation* / *Texas Christian University Department of Economics Working Papers*. – 2003. – № 1.
10. Hördahl, P. *The inflation risk premium in the term structure of interest rates*. – *BIS Quarterly Review*. – September 2008.
11. Joyce, M., Lildholdt, P., Sorensen, S. *Extracting inflation expectations and inflation risk premia from the term structure: a joint model of the UK nominal and real yield curves* / *Bank of England Working Paper*. – 2009. – № 360.
12. Kim, D., Orphanides, A. *Term structure estimation with survey data on interest rate forecasts* / *Federal Reserve Board Finance and Economics Discussion Series*. – 2005. – № 48.
13. Laubach, T., Williams, John C. *Measuring the Natural Rate of Interest*. – *Working papers of FRS Board of Governors*. – 2001.
14. Wu, J.-L., Chen, S.-L. *Mean reversion of interest rates in the Eurocurrency market* / *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*. – 2001. – № 63.
15. Зимовець В. *Відсоткова ставка та інфляція у перехідній економіці України* / дис. на здобуття наук. ступ. канд. екон. наук: 08.04.01 р. – Ін-т економіки НАН України. – Київ, 1998.
16. Смовженко Т., Хиленко В., Андрос С. *Моделювання динаміки відсоткових ставок в умовах інфляції* / *Економіка України*. – 2012. – № 5.
17. *Формування вартості кредитів у країнах з перехідною економікою та вплив на неї облікової ставки*. Інформаційно-аналітичні матеріали / за ред. О.Кіреєва та М.Шаповалової. – Центр наукових досліджень НБУ. – 2004.

Монети України /

Про введення в обіг пам'ятної монети “900 років “Повісті минулих літ” Putting into circulation the commemorative coin “900th Anniversary of the Tale of Bygone Years”

Національний банк України 20 грудня 2013 року ввів в обіг пам'ятну монету номіналом 10 гривень, присвячену 900-річчю створення першого варіанта літопису “Повість минулих літ” – найвидатнішої пам'ятки літописання Київської Русі.

Ця створена на початку XII ст. унікальна пам'ятка містить відомості про походження та розселення східних слов'ян, утворення Київської держави, її перших князів, висвітлює зміни династій, політичні та воєнні події і є скарбницею документів, переказів, легенд тощо.

Монету виготовлено зі срібла 925 проби. Категорія якості карбування – пруф, маса дорогоцінного металу в чистоті – 31.1 г, діаметр – 38.6 мм, тираж – 3 000 штук. Гурт монети – гладкий із заглибленими написами, якими зазначено метал, його пробу – **Ag 925**, масу дорогоцінного металу в чистоті – **31.1**, а також розміщено логотип Монетного двору Національного банку України.

На аверсі розміщено: вгорі малий Дер-

жавний герб України та напис півколом – **НАЦІОНАЛЬНИЙ БАНК УКРАЇНИ** на тлі стилізованої дерев'яної забудови давньоруського міста; у центрі зображено Хорива, Шека, Кия та сестру їхню Либідь, які, за переказами, заснували Київ; унизу зазначено номінал – **10 / ГРИВЕНЬ** та рік карбування монети – **2013**.

На реверсі розміщено стилізовану композицію батальної сцени, у центрі зображено Нестора-літописця, вгорі напис – **ПОВІСТЬ / МИНУЛИХ ЛІТ / XII СТ.**

Художники – Володимир Таран, Олександр Харук, Сергій Харук.

Скульптори – Володимир Агаманчук, Анатолій Дем'яненко.

Пам'ятна монета номіналом 10 гривень “900 років “Повісті минулих літ” є дійсним платіжним засобом України та обов'язкова до приймання без будь-яких обмежень за її номінальною вартістю до всіх видів платежів, а також для зарахування на розрахункові рахунки, вклади, акредитиви та для переказів. □

