

УДК 338.246.2:336.13

**Тетяна ЧЕРНИЧКО**

## **ВИДИ КРЕДИТНОГО КАНАЛУ УКРАЇНСЬКОЇ МОДЕЛІ МОНЕТАРНОГО ТРАНСМІСІЙНОГО МЕХАНІЗМУ**

***Резюме.** Досліджено механізм монетарної трансмісії. Проаналізовано роль кредитних відносин у забезпеченні динамічного розвитку реального сектора України, а також сучасне трактування економічної сутності механізму монетарної трансмісії. Визначено види кредитного каналу монетарного трансмісійного механізму. Особливу увагу приділено 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.*

***Ключові слова:** механізм монетарної трансмісії, банківський кредит, міжгосподарський кредит, державний кредит, кредитний канал.*

**Tatiana CHERNYCHKO**

## **TYPES OF CREDIT CHANNEL OF UKRAINIAN MODEL OF MONETARY TRANSMISSION MECHANISM**

***Summary.** This article investigates the monetary transmission mechanism. 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. Organizational problems of credit relations in Ukraine have been researched, aspects of credit channel of Ukrainian model of monetary transmission mechanism have been determined, mechanism of public administration of sustained economical development has been offered based on stabilization of financial and credit relations. The role of credit relations for ensuring the dynamic development of the real sector of Ukraine is analyzed. 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. The modern interpretation of economic essence of the monetary transmission mechanism has been analyzed. The types of credit channel of monetary transmission mechanism have been defined. 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:** monetary transmission mechanism, bank loans, inter-economy credit, public credit, credit channel.*

**Постановка проблеми.** Загострення фінансової кризи, зменшення рівня довіри до діяльності комерційних банків, а також уповільнення інвестиційної та споживчої активності потребують ґрунтовного дослідження ефективності механізму монетарної трансмісії в українській економіці. Неefективне функціонування банківської системи, відсутність чітких правил на ринку банківського кредитування призвели до погіршення макроекономічних показників розвитку країни. Саме тому дослідження кредитного каналу як одного з найвагоміших каналів механізму монетарної трансмісії є, на нашу думку, актуальним.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Серед вітчизняних і російських учених, які досліджували особливості та проблеми формування оптимальних кредитних відносин, а також аналізували їх вплив на характеристики макроекономічної стабілізації та економічного розвитку, можна виділити роботи Алексєєва І.В., Василика О.Д., Вовчак О.Д., Крупки М.І., Лисицького В.І., Луніної І.О., Лютого І.О., Львовчкіна С.В., Опаріна В.М., Савлука М.І., Суторміної В.М., Федосова В.М., Філіпенка А.С., Шаблістої Л.М., Шевчука В.О., Юрія С.І. та ін.

Незважаючи на численні теоретичні й практичні розробки, пов'язані з дослідженням характеристик і чинників економічного розвитку, оцінкою причин кризових явищ в грошовому та реальному секторах економіки України, ступінь наукового вивчення перелічених проблем залишається недостатнім. Зазначені дослідження не об'єднані єдиними методологічними

підходами. Поза увагою залишаються питання, пов'язані з визначенням споживчого та інвестиційного кредитування як чинників впливу на економічну кон'юнктуру.

**Метою статті** є обґрунтування методологічних засад формування кредитних відносин як чинника впливу на темпи розвитку реального сектора економіки України.

**Виклад основного матеріалу.** В узагальненому вигляді матеріально-речовий зміст кредитних відносин – це позикова вартість у товарній або грошовій формах, а суспільно-економічна форма кредитних відносин визначається як відносини економічної власності між різними групами суб'єктів, пов'язані зі створенням позикової вартості та її споживанням з метою отримання додаткової економічної переваги [1, 2].

З урахуванням змісту економічних (кредитних) відносин між різними групами суб'єктів виділено:

– канал банківського кредитування – передбачає участь у механізмі монетарної трансмісії кредитних установ (банківських та парабанківських). Матеріально-речовий зміст каналу банківського кредитування формують власні кошти кредитних установ, залучені ними на депозитні вклади від населення та суб'єктів господарської діяльності, міжбанківські кредити. Суспільно-економічною формою економічних відносин у межах каналу банківського кредитування є кредитні відносини між кредитними установами, з одного боку, і населенням та суб'єктами господарської діяльності – з іншого, в процесі формування і споживання позикової вартості. Саме за їх участі відбувається трансформація імпульсів монетарного характеру в кількісні параметри розвитку реального сектора економіки країни;

– канал міжгосподарського кредитування – пов'язаний з участю суб'єктів господарської діяльності і як позичальника, і як кредитотримувача. Матеріально-речовий зміст каналу міжгосподарського кредитування забезпечують власні надлишкові кошти суб'єктів господарювання (в грошовій формі відносин) та наявні товарно-матеріальні цінності (в товарній формі відносин). Суспільно-економічною формою каналу є сукупність кредитних відносин, пов'язаних з наданням товарного або грошового капіталу одними підприємствами іншим з метою отримання прибутку у вигляді відсоткових платежів або іншого виду доходу (можливим є отримання й доходу, який пов'язано з поліпшенням якісних характеристик економічних угод). За цих умов вплив регулятивних заходів з боку держави носить опосередкований характер, пов'язаний із визначенням умов та меж міжгосподарського кредитування;

– канал державного кредитування передбачає участь держави як суб'єкта господарювання у формуванні кредитних відносин. Матеріально-речовий зміст каналу державного кредитування формують державні або муніципальні позики, а також засоби їх реалізації (векселі, облігації тощо). Суспільно-економічною формою є кредитні відносини між державою, з одного боку, та населенням і суб'єктами господарювання – з іншого. Окрім формування монетарних імпульсів, пов'язаних із застосуванням заходів монетарної політики, держава може впливати на характеристики каналу шляхом розширення (звуження) кількісних параметрів кредитів, наданих державою.

При цьому в різних видах кредитного каналу монетарного трансмісійного механізму зміст додаткової економічної переваги абсолютно специфічний: для банківського каналу вагоме отримання прибутку у формі відсотка; для міжгосподарського кредиту – отримання економічного ефекту від прискорення обороту товарного та грошового капіталу; для державного кредиту – це отримання економічного або соціального ефекту від залучення додаткових позикових вартостей, сформованих (використаних) за участі держави як суб'єкта економічної діяльності.

Найбільш дослідженим видом кредитного каналу монетарного трансмісійного механізму є канал банківського кредитування, оскільки в більшості країн кредитні ресурси перерозподіляються саме через банківську систему. Обов'язковою умовою формування каналу банківського кредитування є участь у відносинах кредитної установи, яка створює позикову вартість переважно в грошовій формі. Надання переваги грошовій формі кредиту зумовлене

переважно грошовою формою сучасної економіки та перерозподільним змістом кредитних відносин.

Загалом, канал банківського кредитування визначається як механізм впливу діяльності банківських та парабанківських кредитних установ на тенденції економічного розвитку в країні. У більш конкретизованому вигляді канал банківського кредитування пов'язаний з перенесенням банківськими та парабанківськими кредитними установами імпульсів, які створюються в межах механізму державного регулювання кредитних відносин, на обсяги попиту та пропозиції кредитних ресурсів, а також на показники розвитку реального сектора економіки країни (рис.1).



**Рисунок 1.** Канал банківського кредитування монетарного трансмісійного механізму  
**Figure 1.** Bank lending channel of monetary transmission mechanism

Обсяг кредитів, наданих банками України за період 2007–2013 рр., відображає стійку тенденцію до зростання (крім 2009 року, в якому відбулося зменшення на 10727 млн.грн. або на 1,5% у порівнянні з 2008 р.) (табл.1).

Таблиця 1

Динаміка кредитів, наданих банками України, 2007–2013 рр.

Table 1

Dynamics of loans given by the banks of Ukraine, 2007–2013 рр.

Роки	Кредити, млн. грн.	Абсолютний приріст, млн. грн.		Темп приросту, %	
		Ланцюговий	Базисний	Ланцюговий	Базисний
2007	426867	-	-	-	-
2008	734022	307155	307155	72,0	72,0
2009	723295	-10727	296428	1,5	69,4
2010	732823	9528	305956	1,3	71,7
2011	801809	68986	374942	9,4	87,8
2012	815142	13333	388275	1,7	91,0
2013	910782	95640	483915	11,73	113,4

Джерело: Національний банк України [3]

Значне зростання обсягів кредитів у 2008 р. (на 72% в порівнянні з 2007 р.) викликане ліберальною політикою НБУ та комерційних банків, а також доступом до дешевих зовнішніх кредитних ресурсів [4, 5].

Кредитні відносини, які виникають за участі кредитних установ, характеризуються значною різноманітністю. Насамперед доцільно виділити такі дві великі групи [6]:

– кредитні відносини, пов'язані з формуванням ресурсів кредитних установ, шляхом збільшення обсягів залучених вкладів та депозитів, випуску облігацій та векселів, міжбанківського кредитування;

– кредитні відносини, пов'язані з формуванням та використанням позикової вартості, створеної кредитними установами.

При формуванні ефективно діючого каналу банківського кредитування вагомого значення набувають кредитні відносини в межах другої групи, оскільки саме вони забезпечують зв'язок між створенням (зменшенням обсягів) позикової вартості кредитними установами та функціонуванням реального сектора економіки країни.

Важливого значення в умовах оцінювання ефективності каналу банківського кредитування набуває дослідження структури кредитів за сферами суспільного відтворення. Теоретично можна виділити кредитування сфер матеріального та нематеріального виробництва. В умовах практичного аналізування та оцінювання чітко розмежувати зазначені напрями кредитування надзвичайно складно, оскільки складно окреслити кордони самих сфер суспільного відтворення: функціонування сфери виробництва пов'язане зі споживанням певних економічних ресурсів і матеріальних благ (сфера споживання та обміну); сфера обміну напряму залежить і досить часто переплітається зі сферами виробництва та споживання.

В умовах недостатнього рівня розвитку реального сектора важливо надавати пріоритет сфері матеріального виробництва, що забезпечує створення необхідної матеріальної бази для економічного розвитку. Надалі, з метою розширення економічної активності з позицій попиту, можливе посилення обсягів кредитування у сферах споживання та обігу. Для сучасного стану розвитку української економіки надзвичайно актуальне збільшення обсягів кредитів, котрі б спрямовувались у сфери виробництва та споживання [7].

Визначені та уточнені умови дозволяють виділити фактори, які впливають на дієвість каналу банківського кредитування (табл.2).

Таблиця 2

Фактори впливу на дієвість каналу банківського кредитування

Table 2

Factors of influence on the effectiveness of the bank lending channel

Фактори впливу	Характеристика впливу фактора
Частка кредитів в активах банківського сектора	Чим більша частка кредитів в активах, тим дієвіший КБК
Частка державних банків у банківській системі	Чим більша частка державних банків, тим дієвіший КБК
Частка крупних банків зі значними обсягами власного капіталу або активів	Чим більша частка крупних банків, тим менш дієвий КБК
Рівень ліквідності банківських установ	Чим вищий рівень ліквідності банківських установ, тим менш дієвий КБК
Частка національних банків у загальній їх кількості	Чим вища здатність комерційних банків переміщувати й отримувати ресурси через кордон, тим менш дієвим є КБК
Частка небанківських кредитних установ та можливість регулювання обсягів їх кредитної діяльності	Чим більша частка небанківських кредитних установ та меншою можливість регулювання обсягів їх кредитної діяльності, тим менш дієвий КБК
Частка кредитів, наданих нефінансовим корпораціям	Чим більше кредитів, наданих нефінансовим корпораціям, тим дієвіший КБК
Зміна ступеня нерівномірності доступу на ринок запозичень	Чим вищий ступінь нерівномірності, тим дієвіший КБК
Частка малого та середнього бізнесу у ВВП	Чим вище частка малого та середнього бізнесу у ВВП, тим дієвіший КБК
Рівень стабільності (розвитку) банківської системи	Чим вищий рівень стабільності банківської системи, тим дієвіший КБК
Частка кредитів від ВВП	Чим вища частка, тим дієвіший КБК

Механізм дії каналу банківського кредитування ґрунтується на розширенні можливостей кредитної системи країни, що виступає каталізатором формування додаткової пропозиції кредитних ресурсів. Це, своєю чергою, вплине на рішення позичальників про можливість залучення додаткових коштів та кредитних установ для задоволення цього попиту. Формування каналу банківського кредитування найпритаманніше для економіки, де банки є основним джерелом залучення коштів для підприємств.

Існування наступного виду кредитного каналу монетарного трансмісійного механізму – каналу міжгосподарського кредитування – значно пов'язане з недостатнім рівнем розвитку банківського кредитування. Його зміст формують кредитні відносини, які виникають у межах міжгосподарського кредиту.

Принциповими відмінностями каналу міжгосподарського кредитування є те, що:

- пропозицію кредитних ресурсів формують не спеціалізовані кредитні організації, а юридичні особи, діяльність яких пов'язана з виробництвом або реалізацією матеріальних цінностей;
- матеріальна основа кредитування формується як у грошовій, так і товарній формах (перевага надається саме останній);
- у сучасному варіанті позиковий капітал може бути інтегровано з промисловим і торговельним.

У більшості країн необхідність використання міжгосподарського кредиту зумовлена такими причинами: недостатня або обмежена платоспроможність суб'єктів господарювання; зростання вартості товарів (робіт, послуг) та матеріальних ресурсів; обмеженість або слабкий рівень доступності банківських позик.

Доцільність використання грошової форми міжгосподарського кредиту пов'язана з необхідністю забезпечення безперервного процесу суспільного відтворення, а також з тимчасовим вивільненням грошових ресурсів у одних підприємств і появою потреби в них – в інших. За цих умов формування кредитних відносин забезпечує не тільки оптимізацію

використання грошових ресурсів суб'єктів господарювання, а й можливість отримання додаткового економічного ефекту.

Основною відмінністю кредитних відносин в умовах міжгосподарського кредиту є розширення форм об'єкта позикової вартості. Якщо в умовах банківського кредитування основною формою позикової вартості виступає грошова, то в умовах міжгосподарського кредиту може формуватися як грошова, так і змішана (грошово-товарна або товарно-грошова) форми кредиту.

Прикладом грошової форми міжгосподарського кредитування виступають облігаційні позики, які визначають можливість використання грошових ресурсів одних суб'єктів господарської діяльності іншими. Формування довготермінових облігаційних позик забезпечує отримання підприємством-позичальником необхідних грошових ресурсів для розширення основних або оборотних фондів.

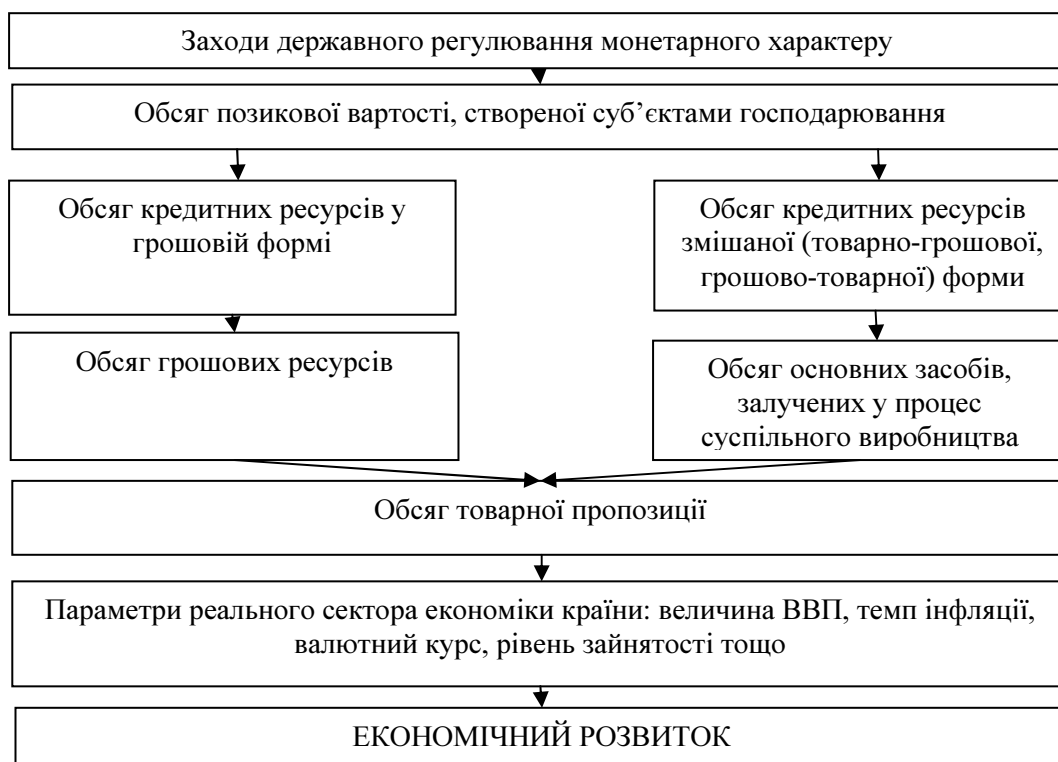
В умовах економічної кризи або дестабілізації економічної ситуації в країні можливе формування кредитних відносин, об'єктом яких є тимчасова безпроцентна фінансова допомога. Зміст цих відносин полягає у наданні окремим суб'єктам господарської діяльності грошової позики вищими організаціями або іншими суб'єктами на засадах повернення її еквіваленту.

Прикладом змішаної форми кредитних відносин виступає:

- комерційний кредит, який визначає відносини між самими учасниками виробництва і реалізації товарів (робіт, послуг) у вигляді часткової передплати, попередньої оплати, відтермінування сплати за товар (роботу, послугу). За цих умов формується товарно-грошова форма кредитування;

- лізинговий кредит – це кредитні відносини між суб'єктами господарювання, які виникають за умови оренди основних засобів у лізингодавця і сплати лізингоотримувачем періодичних платежів. Лізинговий кредит може виступати різновидом як банківського кредитування (за умови, що учасником лізингової угоди є банківська або парабанківська установа), так і міжгосподарського кредитування (за умови, що учасником кредитних відносин виступає спеціалізована лізингова установа).

Механізм дії каналу міжгосподарського кредитування ототожнюється з дією каналу банківського кредитування, з відмінностями лише у визначенні суб'єктів кредитних відносин (рис.2).



**Рисунок 2.** Канал міжгосподарського кредитування монетарного трансмісійного механізму  
**Figure 2.** Intereconomic lending channel of monetary transmission mechanism

На відміну від банківського кредитування, розширення пропозиції кредитних ресурсів у межах міжгосподарського кредиту виступає, в першу чергу, чинником збільшення обсягів товарної пропозиції, що сприяє розвитку реального сектора і прискоренню темпів економічного розвитку.

Неконтрольований процес розширення міжгосподарського кредитування може призвести до виникнення в межах каналу такого негативного явища, як бартеризація економіки.

Останній визначений вид кредитного каналу монетарного трансмісійного механізму – канал державного кредитування. В межах даного каналу держава виступає лише в ролі кредитора або гаранта повернення позики.

В межах дослідження ми свідомо абстрагуємося від дослідження ролі держави як позичальника. Формування цього типу кредитних відносин – найрозповсюдженіша форма державного кредиту. За допомогою кредитних відносин держава залучає певні фінансові ресурси, які використовуються для покриття загальнодержавних потреб. Кредитні відносини в межах даної форми державного кредиту практично ототожнюються з фінансовими: вони формуються на стадії розподілу суспільного продукту і забезпечують розширення обсягів грошових ресурсів, які споживаються державою. Негативним аспектом відносин, в яких держава виступає позичальником, є формування залежно від джерел кредитування, внутрішнього або зовнішнього боргу.

Втручання держави в розподіл та перерозподіл грошових ресурсів з метою формування державного кредиту в більшості випадків призводить до виникнення ефекту витіснення (неконкурентного зменшення можливостей інших учасників кредитних відносин в отриманні кредитних ресурсів), оскільки попит на кредитні ресурси з боку держави менш еластичні до величини відсоткової ставки, ніж попит з боку інших суб'єктів господарської діяльності.

Вказані негативні аспекти існування даного виду державного кредиту не заперечують його участь у формуванні каналу державного кредитування – мобілізація державою необхідних кредитних ресурсів за допомогою боргового фінансування бюджетних видатків та їх спрямування на вирішення важливих соціально-економічних проблем забезпечує позитивний вплив на соціально-економічний розвиток. Проте, за перелічених умов, йдеться лише про кредитні відносини, в яких держава виступає в ролі не тільки позичальника, а й кредитора (рис.3).

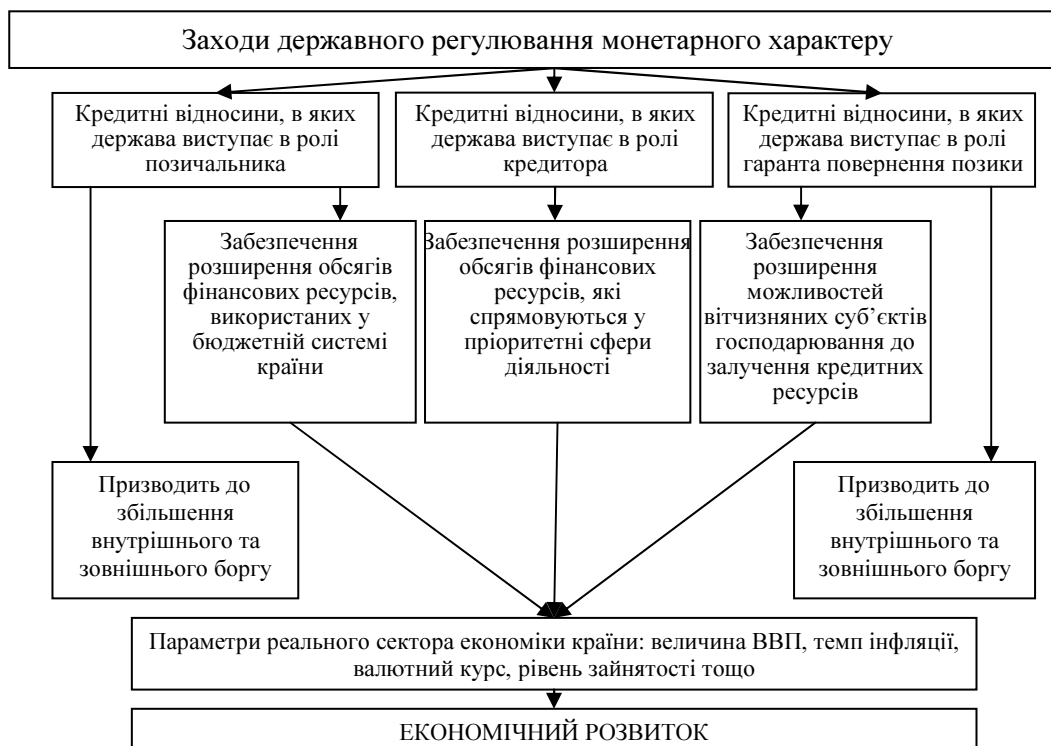


Рисунок 3. Канал державного кредитування монетарного трансмісійного механізму  
 Figure 3. State lending channel of monetary transmission mechanism

При дослідженні каналу державного кредитування в основу закладено систему кредитних відносин за участю держави щодо надання нею тимчасово вільних фінансових ресурсів у користування суб'єктам господарської діяльності, фізичним особам або кредитним установам з метою стабілізації ситуації в реальному секторі економіки країни (стабілізаційний кредит) або розширення залучених грошових ресурсів за секторами економіки, сферами діяльності, напрямами бюджетного використання (державний кредит) (рис.3). За цих умов держава виконує такі функції: стабілізаційну; розподільчу та перерозподільчу; стимулюючу (стримувальну); соціальну.

Кожна з перелічених функцій держави, як елемент механізму державного управління економічним розвитком, забезпечує розширення обсягів та можливостей вітчизняних суб'єктів господарювання, а за умови формування ефективної структури кредитування – до поліпшення параметрів реального сектора економіки та забезпечення сталого економічного розвитку.

Кредитні відносини, в яких держава виступає в ролі кредитора, характеризуються такими особливостями:

- можливий обсяг кредитних ресурсів значно більший, ніж у межах інших каналів кредитування;
- в основу надання кредитів закладено не отримання додаткового економічного ефекту від використання цих ресурсів, а цілі та завдання механізму державного управління економічним розвитком у країні;
- надання кредиту на пільгових умовах, тобто економічний ефект від формування кредитних ресурсів визначається не величиною додатково отриманого обсягу грошових ресурсів, а наслідками впливу державного кредитування на розвиток реального сектора економіки країни;
- наявність у держави широкого переліку інструментів впливу на позичальників кредитних ресурсів.

Останньою складовою каналу державного кредитування виступають кредитні відносини, в яких держава виступає гарантом повернення позики. Метою формування цього типу кредитних відносин є розширення можливостей вітчизняних суб'єктів господарської діяльності щодо залучення додаткових кредитних ресурсів. Державна гарантія повернення позики – це «...спосіб виконання зобов'язань, відповідно до яких держава ... приймає на себе оформлене в письмовій формі (гарантійний лист, договір про надання гарантії) грошове зобов'язання перед кредитором здійснити платежі в обсязі, визначеному умовами надання гарантії, у разі невиконання позичальником зобов'язань щодо повернення грошових коштів» [8].

Рішення держави щодо формування даного типу кредитних відносин ґрунтується на виборі пріоритетних галузей та сфер спрямування кредитних ресурсів, рівні довіри кредиторів до позичальників, необхідності стимулювання притоку іноземного капіталу в реальний та грошовий сектори економіки країни тощо.

**Висновки.** Усі перелічені та проаналізовані види кредитного каналу монетарного трансмісійного механізму мають практичне застосування в економіці України і виступають чинником прискорення темпів її економічного розвитку. Проте, оскільки найдієвішим для країн з трансформаційною економікою (до яких належить і Україна) є канал банківського кредитування, то саме процеси і тенденції, які формуються за участі банківських установ, потребують найбільшої уваги.

Розвиток кредитної системи та формування ефективного каналу банківського кредитування потребує уваги не тільки з позицій формування пропозиції кредитних ресурсів, а й при визначенні динаміки та структури попиту на них з боку інституційних секторів.

**Conclusions** All the analyzed types of the credit channel of monetary transmission mechanism have practical implementation in the economy of Ukraine and are the factors of acceleration of the rate of economic development. However, as the most effective for the countries with transformational economy (including Ukraine) is a bank lending channel, the processes and tendencies that are formed with the participation of banking institutions require the most attention.



The development of the credit system and formation of effective bank lending channel requires attention not only from the point of formation of credit recourses proposal, but also in the process of determining of dynamics and structure of their demand from the institutional sectors.

### Використана література

1. Кредитование и риски [Текст] / М.П. Денисенко, В.М. Домрачев, В.Г. Кабанов, А.В. Игнатенко, К.А. Чигирин. – К.: Изд. дом «Профессионал», 2008. – 480 с.
  2. Свтух, О.Т. Кредит як соціально-економічне явище [Текст] / О.Т. Свтух // Вісник НБУ. – 2006, № 4. – С.44–49.
  3. Кредити, надані депозитними корпораціями (крім Національного банку України) [Електронний ресурс]: Національний банк України. – Режим доступу: [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat\\_id=57897](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=57897)
  4. Бюлетень Національного банку України [Електронний ресурс]: Національний банк України. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document;jsessionid=055D99E9EFC125BB472BE9D70E0E1FEA?id=109908>
  5. Кредити, надані домашнім господарствам, за цільовим спрямуванням у розрізі валют [Електронний ресурс]: Національний банк України. – Режим доступу: [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat\\_id=57897](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=57897)
  6. 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>.
  7. Денисова, И.А. Кредитный канал воздействия денежной политики на реальный сектор. Роль взаимных неплатежей предприятий в промышленности // Российская программа научных исследований: Науч. доклад № 99/12 [Электронный ресурс] // [http://www.eerc.ru/default/download/creator/working\\_papers/file/4ed0592b8a731ca3f80dc9a313b43516e7fe51e2.pdf](http://www.eerc.ru/default/download/creator/working_papers/file/4ed0592b8a731ca3f80dc9a313b43516e7fe51e2.pdf).
- Бюджетний кодекс України № 2456-VI від 08.07.2010 р. // <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=2456-17>