

- залучати на підприємства України персонал, що володіє креативним мисленням, ефективно мотивувати працівників до пошуку нових ідей, надавати можливість вільно висловлювати свою думку та брати участь в управлінні підприємством та інноваційною діяльністю зокрема;
- сприяти розвитку відділів маркетингу вітчизняних підприємств з метою дослідження перспективних напрямків розвитку інноваційної діяльності та формування інноваційного продукту як її результату;
- застосовувати венчурне фінансування, оскільки саме цей вид фінансування спрямований на підтримку компаній з новими ідеями і є найбільш вигідним та безпечним.

1. Будкін В. *Інноваційна модель розвитку національних економік* / Будкін В. // *Економіка України*. – 2010. – №6. – С. 67–78. 2. Бубенко П. *Чому гальмуються інноваційні процеси в Україні?* / П. Бубенко, В. Гусев // *Економіка України*. – 2009. – №6. – С. 30-38. 3. Власова І. В. *Особливості венчурного фінансування розвитку інноваційної сфери в Україні* / І. В. Власова // *Проблеми науки*. – 2009. – №7.

Р.П. Кошовський

студ. групи СЕ-41

Науковий керівник – к. е. н., доц. каф. ММП Босак А.О.

ФЕНОМЕН ЗОЛОТА: ПЕРЕОЦІНЕНИЙ АКТИВ ЧИ ЗАСІБ ЗМЕНШЕННЯ РИЗИКІВ?

Сучасний стан світової економіки характеризується парадоксальною динамікою розвитку ринків основних інвестиційних товарів. За останні 3-5 років існуючі теорії міжнародної торгівлі перестали відповідати на запитання щодо доцільності інвестицій у біржові товари, спекулятивні активи, предмети праці тощо. Ціни на дорогоцінні метали, включаючи золото, завжди відображали очікування і темпи розвитку світової економіки. Однак минулі роки доводять, що вартість золота, є переважно спекулятивною і свідчить радше про задоволення тих чи інших інтересів певних крупних гравців.

Тоді чим же ж виступає золото для інвесторів на даний час? Чи є у нього перспективи подальшого росту в ціні як одного з найпопуляр-

ніших капіталовкладень? Чи можливо це одна із багатьох інвестиційних “бульбашок”, яка невдовзі продемонструє недовговічність висхідного тренду цін на “жовтий метал”? На ці питання спробуємо дати відповідь, проаналізувавши деякі ключові фактори ціноутворення на золото протягом останніх років.

1. Цікавою є ситуація із масовими закупівлями золота Китаєм. Йдеться про потужне зростання попиту з боку держави і з пересічних громадян. Попит на золото за 2010 р. зріс на 84% (200 т у злитках й монетах та 400 т у вигляді ювелірних виробів), а у 2011 р. очікується ще зростання ще на 30-50% [1]. Одне з пояснень – заклик уряду країни до громадян про купівлю золота (Китай так бореться з інфляцією), а дозвіл офіційно купувати і зберігати золото китайці отримали лише в 2003 р. Такі потужні об’єми закупівель золота, а також потенціал розвитку цієї тенденції свідчать про підтримку росту ціни на метал у перспективі.

Також є думка, що Китай таким чином хоче наростити обсяги запасів фізичного золота, щоб мати змогу легше справлятися з валютними і фінансовими кризами у майбутньому і не залежати від світових доларових резервів.

2. За 2008-2011 рр. неодноразово можна було спостерігати практично безпідставні (з традиційних економічних поглядів) падіння цін на золото. Частіше таке знецінення (понад 5-7% за відносно короткий період часу) було проявом паніки інвесторів та короткостроковими спекуляціями крупних гравців. У 2011 р. було зафіксовано два найбільші падіння цін: з 1575 дол. за унцію до 1461 дол. за унцію у травні та з 1920 до 1530 дол. за тр. унцію у вересні. Проте це лише тимчасове знецінення, яке банкрутує дрібних інвесторів і дає можливість купити актив на довгострокову перспективу за вигідною ціною для крупних. Тенденція росту і прогнози експертів передбачають рівень ціни на золото до 2500\$ за тр. унцію влітку наступного року, тому констатуємо, що спекулятивний аспект ринку теж передбачає збереження тенденції росту цін.

3. Сенсацією вересня 2011 р. стало те, що вперше з 2008 р. ціна на золото перевищила ціну на платину [2]. Такий розвиток подій змусив багатьох інвесторів задуматись про співвідношення цін у майбутньому. Оскільки фізичні обсяги видобутку і наявні пропорції запасів металів не змінились, то очікується що цей тимчасовий розрив цін компенсується у найближчий час. Платина зараз недооцінена і перспективу її реального цінового росту можна чітко підкреслити влучною цитатою: “Золото доступне кожному, але платина далеко за межами досяжності пересічних громадян”.

4. Ще одним фактором, на який варто звернути увагу є теперішня криза у ЄС. Знецінення євро і небажання інвесторів ризикувати призводять до перетоку капіталів у безпечніші в довгостроковому плані інвестиції (зокрема у золото). Це веде до коливань ціни, але зростаючий попит й нестабільність світової економіки спонукатимуть інвесторів і надалі вкладатись у золото, тим самим підтримуючи глобальну висхідну тенденцію.

5. США володіють найбільшими запасами фізичного золота (8133,5 т). Ця країна має найпотужнішу фінансову систему і може з легкістю маніпулювати цінами і викидати на ринок великі об'єми золота з метою спекуляцій та інвестицій. США разом з Китаєм могли б суттєво впливати на ринок золота і тримати його у вигідних для себе рамках. Тимчасові обвали цін вигідні для країн, що скуповують золото у великих кількостях; їх прогнози росту попиту додають позитивних аргументів на користь довгострокового підйому ціни.

Поряд із обґрунтованими причинами росту цін на дорогоцінні метали бачимо цікаву аналітику, де прогнозують рівні, які на даний момент виглядають фантастичними. Стратег Societe Generale SA Ділан Грайс очікує ціну золота на рівні 10 000 \$ за тр. унцію, а знаменитий Джим Синклер бачить пік тренду росту на рівні 12500\$ за тр. унцію [3].

Отже, золото є популярним активом інвестиційних портфелів, зростаючий попит та обмежені запаси сприятимуть підвищенню ціни у довгостроковій перспективі. Спекулятивні обвали цін, а також розмови про “бульбашку” є маніпулюванням думками мас і введенням інвесторів в оману. Для довгострокових інвесторів з великим капіталом золото виступає безпечним капіталовкладенням із достатнім відсотком середньорічної прибутковості, а також тихою гаванню у часи економічної нестабільності та криз.

1. *Don Miller Gold Fever in China Sparks "Global Phenomenon" of Demand for Yellow Metal [електронний ресурс] / Money Morning.– Режим доступу: <http://moneymorning.com/2011/02/22/gold-fever-in-china-sparks-global-phenomenon-of-demand-for-yellow-metal> . – Назва з екрану.* 2. *Gold and platinum, which is better? [електронний ресурс] / Chinese Business news. – Режим доступу: <http://cnbusinessnews.com/gold-and-platinum-which-is-better> – Назва з екрану.* 3. *Пиковая цена золота будет 12500\$ за унцию [електронний ресурс] / Аналитика Gold.ru .– Режим доступу: <http://gold.ru/articles/analytics/pikovaya-cena-zolota-budet-12500-dollarov-za-unciju.html> – Назва з екрану.*