

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ВАДИМА ГЕТЬМАНА**

**Факультет міжнародної економіки і менеджменту
Кафедра міжнародної торгівлі і маркетингу**

**ОСВІТНЬО-ПРОФЕСІЙНА ПРОГРАМА «МІЖНАРОНА ЕКОНОМІКА»
ГАЛУЗЬ ЗНАНЬ 05 Соціальні та поведінкові науки
СПЕЦІАЛЬНІСТЬ 051 «Економіка»**

Форма навчання: денна

КВАЛІФІКАЦІЙНА БАКАЛАВРСЬКА РОБОТА

на тему: «Стан та перспективи розвитку світового ринку золота»

здобувачки: Павлової Марії Ігорівни

Наукова керівниця: Кандидат економічних наук, доцент кафедри міжнародної торгівлі і маркетингу, Лиськова Леся Миколаївна

(підпис)

**Робота допущена до захисту перед екзаменаційною
комісією з атестації здобувачів вищої освіти (ЕК)**

Завідувачка кафедри: д.е.н., професорка Циганкова Т.М

(підпис)

Київ 2023

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ВАДИМА ГЕТЬМАНА**

**Факультет міжнародної економіки і менеджменту
Кафедра міжнародної торгівлі і маркетингу**

**ОСВІТНЬО – ПРОФЕСІЙНА
ПРОГРАМА
ГАЛУЗЬ ЗНАНЬ
СПЕЦІАЛЬНІСТЬ**

**«МІЖНАРОДНА ЕКОНОМІКА»
05 Соціальні та поведінкові науки
051 «Економіка»**

ПОГОДЖЕНО

Керівниця проектної групи (гарант)
освітньо-професійної програми
«Міжнародна економіка»

Столярчук Я.М.

(підпис)

« _____ » _____ 20__ р.

ЗАТВЕРДЖУЮ

Завідувачка кафедри міжнародної
торгівлі і маркетингу

Циганкова Т.М.

(підпис)

« _____ » _____ 20__ р.

ІНДИВІДУАЛЬНЕ ЗАВДАННЯ

**Здобувачці вищої освіти Павлової Марії Ігорівни
денної форми навчання**

на підготовку кваліфікаційної бакалаврської роботи

на тему: «Стан та перспективи розвитку світового ринку золота»

**Тему затверджено наказом ректора Університету від «14» лютого 2023р. № 293-ст
Кваліфікаційна бакалаврська робота виконувалася на матеріалах вторинних
джерел наукової і статистичної інформації.**

План кваліфікаційної бакалаврської роботи

Розділ 1	Теоретичні основи дослідження світового ринку золота
Розділ 2	Аналіз особливостей розвитку світового ринку золота
Об'єкт дослідження:	Світовий ринок золота
Предмет дослідження:	Сучасні тенденції розвитку світового ринку золота
Мета кваліфікаційної бакалаврської роботи:	Дослідити сучасні тенденції розвитку ринку золота в Україні та світі

Конкретні завдання, які здобувач повинен виконати для досягнення поставленої мети:

У розділі 1

- Дослідити еволюцію становлення ринку золота;
- Визначити особливості ціноутворення на світовому ринку золота;
- Проаналізувати сучасну кон'юнктуру світового ринку золота.

У розділі 2

- Дослідити зміни на світовому ринку золота;
- Розглянути напрямки розвитку світового ринку золота в Україні;
- Оцінити перспективи розвитку світового ринку золота.

Завдання підготувала

Наукова керівниця:

22.02.2023

Лиськова Л.М.

(Прізвище та ініціали, підпис)

Завдання одержала здобувачка:

22.02.2023

Павлова М.І.

(Прізвище та ініціали, підпис)

РЕФЕРАТ

Кваліфікаційна бакалаврська робота містить 60 сторінок, 6 таблиць, 11 рисунків, список використаних джерел з 54 найменувань.

СТАН ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ СВІТОВОГО РИНКУ ЗОЛОТА

Об'єктом дослідження виступає світовий ринок золота.

Предметом дослідження є сучасні тенденції розвитку світового ринку золота.

Мета кваліфікаційної бакалаврської роботи є виявлення сучасних тенденцій розвитку ринку золота, аналіз світового ринку дорогоцінних металів та дослідження проблем і перспектив розвитку ринку дорогоцінних металів України.

Завданнями роботи є:

- дослідити еволюцію становлення ринку золота;
- визначити особливості ціноутворення на світовому ринку золота;
- проаналізувати сучасну кон'юнктуру світового ринку золота;
- дослідити зміни на світовому ринку золота;
- розглянути напрямки розвитку світового ринку золота в Україні;
- оцінити перспективи розвитку світового ринку золота.

Практичне значення даної роботи полягає в тому, що вона спрямована на розширення знань про ринок золота України, дослідження сучасного стану світового ринку та визначення місця України на ньому.

Період виконання кваліфікаційної бакалаврської роботи - лютий – червень 2023р.

Рік виконання кваліфікаційної бакалаврської роботи 2023р.

Рік захисту роботи 2023р.

Ключові слова: світовий ринок золота, кон'юнктура ринку золота, золото, золотий стандарт, ціна золота.

Відгук

на кваліфікаційну бакалаврську роботу
здобувача(ки) факультету Міжнародної економіки і менеджменту
освітньо-професійної програми «Міжнародна економіка»

Кавинова Марія Ігорівна

(прізвище, ініціали)

На тему Стан та перспективи розвитку світової
ринку золота (назва теми)

1. Актуальність теми: золото завжди є популярним інвести-
ційним інструментом багатого-фінансового рин-
ку але питання щодо ролі золота у сучасній
світовій валютній системі залишається супер-
лишнім, що становить актуальність даної роботи
2. Позитивні риси кваліфікаційної бакалаврської роботи: робота є
логічно викладеною, послідовною, з вико-
ристаними додатковим матеріалом
3. Наявність самостійних розробок автора: на основі вивченого
матеріалу автором удреконструовано впливові
фактори, що впливають на попит
і пропонує золото
4. Цінність теоретичних висновків та практичних рекомендацій: дети-
лівний стан ринку золота в Україні,
якщо врахувати тенденції його подаль-
шого розвитку
5. Наявність недоліків: має місце диспропорція між:
є окремі питання в окремих роботах;
є більш чітко формулювати
висновки
6. Загальна оцінка кваліфікаційної бакалаврської роботи та її допущення до захисту перед ЕК: робота відповідає усім вимогам до її
написання і може бути допущена до захисту
перед ЕК.

Науковий(ва) керівник(ця): К.Е.Н., доцент

(посіда, місце зв'язку, науковий ступінь)

М.І.

(підпис)

Кавинова М.І.

(прізвище, ініціали)

“25” травня 2023р.

Зміст

ВСТУП	3
РОЗДІЛ 1	6
ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ДОСЛІДЖЕННЯ СВІТОВОГО РИНКУ ЗОЛОТА. 6	
1.1 ІСТОРИЧНІ ПЕРЕДУМОВИ СТАНОВЛЕННЯ СВІТОВОГО РИНКУ ЗОЛОТА	6
1.2. ОСОБЛИВОСТІ ФОРМУВАННЯ СВІТОВИХ ЦІН НА ЗОЛОТО	14
1.3. ПОПИТ І ПРОПОЗИЦІЯ НА СВІТОВОМУ РИНКУ ЗОЛОТА	19
РОЗДІЛ 2	28
АНАЛІЗ ОСОБЛИВОСТЕЙ РОЗВИТКУ СВІТОВОГО РИНКУ ЗОЛОТА ...	28
2.1 ДИНАМІКА РОЗВИТКУ СВІТОВОГО РИНКУ ЗОЛОТА	28
2.2 УКРАЇНА НА СВІТОВОМУ РИНКУ ЗОЛОТА	39
2.3 ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ СВІТОВОГО РИНКУ ЗОЛОТА	48
ВИСНОВКИ.....	53
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	56

ВСТУП

Актуальність теми. Люди знають про золото з незапам'ятних часів. За цей час його роль і значення змінювалися. Золото відіграло дуже важливу роль у розвитку міждержавних відносин і світовій економіці. І сьогодні, хоча воно значною мірою втратило свою основну функцію грошей, воно все ще залишається незамінними для кожного з нас.

Ця тема пов'язана з тим, що міжнародний ринок золота останнім часом зазнав серйозних змін, які, безсумнівно, вплинуть як на нашу економіку, так і на економіку інших країн, оскільки цей сектор залишається найбільш перспективним і важливим сектором економіки.

Оскільки золото є особливим видом фінансових активів та одним з найпопулярніших інвестиційних продуктів, розвиток цього сектору фінансового ринку має безпосередній вплив на фінансові та інвестиційні можливості країни, які можуть бути реалізовані як через вітчизняні фінансові установи, так і через відповідні механізми іноземного інвестування. Крім того, достатні резервні активи у вигляді золота дають змогу країні посилювати свої політичні, зовнішньоекономічні та соціальні переваги на міжнародній арені. Ця непряма, але дуже важлива функція золота випливає з того, що резерви дорогоцінних металів, зокрема золота, є сигналом монетарної та фінансової стабільності, кредитоспроможності та конкурентоспроможності країни на світовому ринку, а також з ринкових процесів, пов'язаних зі споживанням, розподілом, використанням та зберіганням золота, включаючи відповідні державні установи, регуляторні органи, комерційні банки, промислові компанії та приватні компанії.

Таким чином, золото також має важливий вплив на розвиток ринкової системи. Ця функціональна подвійність характеризується тим, що золото може використовуватися як основне джерело ліквідності та інвестицій країни, як сировина для виробництва і як інвестиційні товари.

Природно, що індивідуальні запаси золота в країні в основному формуються під впливом фінансово-економічної ситуації в країні та коливань валютного курсу. Таким чином, можна говорити про взаємний вплив ринку золота з іншими суб'єктами національної економіки. Таким чином, можна простежити питання правового, фінансового та економічного регулювання, регулювання відносин між організаціями, розташованими всередині країни та за її межами.

Аналіз останніх досліджень і публікацій Сучасні наукові дослідження стосуються не лише окремих складових ринку золота, а й різноманітних фінансово-економічних явищ, пов'язаних з його розподілом, інвестуванням та нагромадженням. Що стосується українського ринку золота, то українські вчені, такі як М.І. Диба та Є.А. Бахтарі, приділяли значну увагу дослідженням особливостей ринку золота та його впливу на ринок, звертаючи увагу на так званий "парадокс золота" – той факт, що цей дорогоцінний метал як базовий актив, фінансовий актив і фінансовий товар є товаром і не бере безпосередньої участі в грошовому обігу, хоча і виконує цю роль [1, с. 20]. А.С. Морозов говорить про зменшення ролі золота як грошового активу в напрямку збереження вартості [2, с. 57]. У будь-якому випадку, незважаючи на тенденцію доскорочення золотовалютних резервів у високорозвинених країнах з часом, золото лідирує серед усіх інших дорогоцінних металів у національних резервах.

Метою роботи є дослідження сучасних тенденцій розвитку ринку золота в Україні та світі.

Для досягнення поставленої мети були вирішені наступні завдання:

- Дослідити еволюцію становлення ринку золота;
- Визначити особливості ціноутворення на світовому ринку золота;
- Проаналізувати сучасну кон'юнктуру світового ринку золота;
- Дослідити зміни на світовому ринку золота;
- Розглянути напрямки розвитку світового ринку золота в Україні;
- Оцінити перспективи розвитку світового ринку золота.

Об'єктом дослідження є світовий ринок золота

Предметом дослідження є сучасні тенденції розвитку світового ринку золота.

У дослідженні використано *методи* системного аналізу, порівняльний метод, метод логічного узагальнення, графічний та табличний методи, а також метод систематизації.

Теоретична значущість дослідження полягає у поглибленні наукових знань про золотий ринок, розкритті його особливостей та закономірностей. Результати дослідження можуть стати підґрунтям для подальших наукових розвідок у галузі фінансів, економіки та інвестиційного аналізу.

Методична значущість полягає у можливості використання отриманих результатів дослідження в практичній діяльності. Аналіз стану та перспектив золотого ринку надасть підприємствам, інвесторам та фахівцям з фінансової сфери обґрунтовану інформацію для прийняття обґрунтованих рішень щодо інвестування у золото, стратегій ризик-менеджменту та розвитку нових бізнес-моделей.

Практична значущість отриманих результатів полягає в можливості їх використання для прогнозування цінової динаміки золота, розробки ефективних стратегій управління ризиками та оптимізації інвестиційних портфелів. Враховуючи значення золота як безризикового активу, отримані результати дослідження можуть стати основою для збалансованого розподілу активів та доходності інвестицій.

Інформаційна база дослідження включає наукові статті, публікації у фахових журналах, статистичні дані, фінансові звіти, аналітичні звіти фінансових установ та міжнародних організацій. Крім того, будуть використані інтернет-джерела, бази даних та інші джерела з актуальною інформацією про золотий ринок та його динаміку.

Структура кваліфікаційної бакалаврської роботи складається з вступу, двох розділів, висновків і списку використаних джерел. Робота містить 60 сторінок, 6 таблиць, 11 рисунків, список використаних джерел з 54 найменувань.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ДОСЛІДЖЕННЯ СВІТОВОГО РИНКУ ЗОЛОТА

1.1 Історичні передумови становлення світового ринку золота

Історія золота налічує близько шести тисяч років. Нині цей найдавніший метал людства займає важливе місце у міжнародних економічних відносинах, економіці країн світу і, зрештою, як символ людського багатства. Золото завжди грало і продовжує відігравати важливу роль у розвитку світової історії загалом сучасних економічних відносин зокрема. Воно відіграло і продовжує відігравати важливу роль в економічному розвитку країн, у міжнародних відносинах між державами, у запровадженні міжнародних розрахунків і завжди було символом влади і багатства. Протягом усієї історії фінансових відносин золото забезпечувало стабільність валют у всьому світі. Воно не дозволяло урядам друкувати занадто багато паперових грошей і захищало заощадження людей від інфляційного тиску. Країни, які не прийняли золотий стандарт в управлінні своїми фінансовими системами, часто відчували інфляційні потрясіння. Це пояснюється тим, що прагнення уряду збільшити витрати без ухвалення золотого стандарту призводило до економічних криз.

Золото було цінним товаром упродовж століть, і торгівля ним згодом значно змінилася. Історія торгівлі золотом перегукується з древніми цивілізаціям, коли золото використовувалося як форма валюти і символ багатства влади. У Стародавньому Єгипті золото добували та використовували для виготовлення прикрас та інших прикрас, а також використовували як засіб обміну. У Стародавньому Римі золоті монети карбувалися і використовувалися як валюта, а Римська імперія була відома своєю великою торгівлею золотом.

Використання золота як валюти та кошти заощадження тривало протягом усієї історії, і за ці роки торгівля золотом зазнала кількох серйозних змін. Однією з найважливіших подій історія торгівлі золотом стало створення золотого стандарту,

системи, у якій вартість валюти країни була прив'язана до вартості золота. Це забезпечує більш стабільний та передбачуваний обмінний курс, оскільки ціна на золото відносно стабільна порівняно з іншими товарами. Золотий стандарт був широко поширений у 19 та на початку 20 століть і грав важливу роль у світовій економіці. Однак зрештою від золотого стандарту відмовилися, і золото почало продаватися більше, ніж будь-який інший товар, при цьому вартість золота визначалася силами попиту та пропозиції.

Основні історичні події (табл. 1.1), що передували становленню світового ринку золота, були пов'язані зі змінами у світовій економіці, політичній ситуації та соціальному контексті різних країн.

Таблиця 1.1 - Періодизація становлення ринку золота

Етап	Характеристика
XV століття	Початок становлення світового ринку золота, коли Іспанія та Португалія здобули значну кількість золота та срібла з їх колоній у Америці. Це призвело до появи банків та фінансових установ у цих країнах, які стали займатися обміном золота та срібла на інші товари.
XVIII століття	Франція та Велика Британія стали провідними країнами у зборі золота та срібла з їх колоній. Це призвело до зростання банківської системи в цих країнах та поширення торгівлі золотом та сріблом.
XIX століття	Золото стало ключовим товаром на світовому ринку. Зростання індустрії та розвиток залізниць викликали збільшення попиту на золото. Початок Каліфорнійської золотої лихоманки в 1848 році та знайдення золота в Австралії та Південній Африці сприяли значному зростанню видобутку золота та збільшенню обсягу торгівлі.
1870-ті роки	Країни Європейського союзу стали активно збирати золоті запаси, аби збільшити свій валютний резерв. Це стало причиною створення Золотого стандарту, який передбачав обмін національної валюти на золото за певним курсом. Це сприяло створенню стабільного міжнародного ринку золота.

Продовження таблиці 1.1

Етап	Характеристика
Друга половина XIX століття	Виникла ситуація, коли відбувалося збільшення виробництва та зменшення споживання золота в країнах Європейського союзу, що спричинило перенасичення ринку золотом. Це призвело до зниження його ціни, зменшення видобутку та розвитку інших видів валютного обміну.
XX століття	Сталося кілька важливих подій, що вплинули на світовий ринок золота. Перша світова війна призвела до збільшення попиту на золото для фінансування війни, що призвело до зростання ціни на золото. Після війни була створена Золота валютна стандартизація, яка була прийнята в 1925 році, та забезпечувала зміну національної валюти на золото.
1930-ті роки	Світова економіка потерпала кризу, яка спричинила відмову країн від золотого стандарту. Друга світова війна та післявоєнна реконструкція привели до зростання споживання золота, що сприяло його зростанню.
1970-ті роки	США прийняли рішення припинити обмін доларів на золото, що призвело до зростання незалежності валютних курсів та зменшення впливу золота на світову економіку. Проте, золото продовжує залишатися важливим товаром на світовому ринку, яке використовується як резервна валюта та інвестиційний інструмент.

Джерело: створено автором на основі [3, 4, 5, 6, 7, 8].

Таким чином, історичні передумови становлення світового ринку золота пов'язані зі змінами в економіці та політичному контексті різних країн. Світовий ринок золота стало суттєвим елементом глобальної економіки, який має вплив на різні сфери життя, включаючи фінансову систему, валютні курси та міжнародну торгівлю.

Різні автори висловлюють різні думки та трактують поняття "світовий ринок золота" по-різному.

Деякі автори [9, 10] підкреслюють важливість золота як валюти та інвестиційного активу на світовому ринку. Вони зазначають, що ціна на золото відображає попит та пропозицію на цей метал, а також може бути вплинута геополітичними конфліктами та економічними труднощами. Так, один з джерел стверджує, що золото є безпечним активом, який зберігає свою вартість протягом довгого часу, і тому його ціна може зростати, коли інвестори шукають безпечні активи для захисту свого капіталу від ризиків на фондовому ринку.

Інші автори [11, 12] акцентують увагу на тому, що світовий ринок золота підпорядковується загальним законам економіки, зокрема закону попиту та пропозиції. Вони зазначають, що попит на золото може змінюватися залежно від різних факторів, таких як стан світової економіки, ціна на нафту, політична нестабільність та інші, а пропозиція на золото залежить від виробництва золота, ціни на золото та інших факторів.

Отже, автори зосереджують увагу на різних аспектах світового ринку золота, враховуючи при цьому різні фактори та закономірності, що впливають на цей ринок.

Одним з факторів, що вплинули на становлення світового ринку золота, була географічна локація великих родовищ золота, таких як Каліфорнія, Австралія та Південна Африка. Ці країни стали лідерами з видобутку золота, що призвело до зростання їх впливу на світовий ринок золота.

Крім того, золото використовувалося в якості засобу зберігання вартості, що сприяло його поширенню як інвестиційного інструменту та резервної валюти. Наприклад, у 1944 році було створено Міжнародний валютний фонд (МВФ), який забезпечував обмін валют на золото за фіксованим курсом. Це дозволило країнам мати стабільну резервну валюту, а також контролювати власний економічний розвиток.

Золото також використовується в промисловості, особливо в ювелірній галузі, де воно є важливою сировиною. Це призвело до збільшення попиту на золото, що додатково підвищило його ціну.

При офіційному золотому стандарті кількість валюти, випущеної країною, була прив'язана до вартості золота, яким володів уряд. Ціна золота ґрунтувалася на фіксованому обмінному курсі, і паперові гроші могли вільно обмінюватися на золото за цим фіксованим курсом; в 1879 році Сполучені Штати встановили обмінний курс долара на рівні \$ 20,67 за унцію золота.

1934 року [13] президент США Франклін Делано Рузвельт підписав Закон про пенсійний резерв 1934 року, який девальвував ціну золота на 75% до 35 доларів за унцію (рис. 1.1). Ця девальвація долара по відношенню до золота була спробою стимулювати економіку США, яка знаходилася у розпалі Великої депресії. Це також було засобом підвищення вартості золота, що належить Казначейству США.

Цікаво відзначити, однак, що ринкова ціна золота, що торгувалося в Нью-Йорку, була більш ніж на 24 долари за унцію, або на 20% вище офіційного фіксованого обмінного курсу, до того, як обмінний курс було скинуто до 35 доларів. Можливо, це вплинуло на рішення уряду переоцінити ціну на золото, щоб запобігти масовому ажіотажу при обміні доларів на золото в банках.

У 1971 році США вивели світову резервну валюту із золотого стандарту і закрили "золоте вікно". Тепер золотом можна було торгувати без обмежень по обмінному курсу. Цікаво, що з кінця 1968 року ринкова ціна золота, що торгується в Нью-Йорку, відрізнялася від фіксованого обмінного курсу в 35 доларів. У період з 1968 по 1971 рік ринкова ціна золота зросла з \$ 35 більше ніж \$ 41 за унцію в результаті того, що США закрили "золоте вікно".

Золото функціонувало як гроші протягом більшої частини своєї організованої історії.

У міру стану населення і пошукових форм організації як механізм використання золота як грошей стала використовуватися валюта: до 1971 року ціна золота визначалася обмінним курсом між унцією золота і валютою, в якій вона вимірювалася.

Після 1971 року ціна золота визначалася світовим ринком, незважаючи на зусилля західних центральних банків з придушення ціни золота. У якийсь момент

світ може інтегрувати золото в глобальну валютну систему. Це вимагає значної переоцінки ціни золота, після чого він основа стане системою фіксованих валютних курсів.

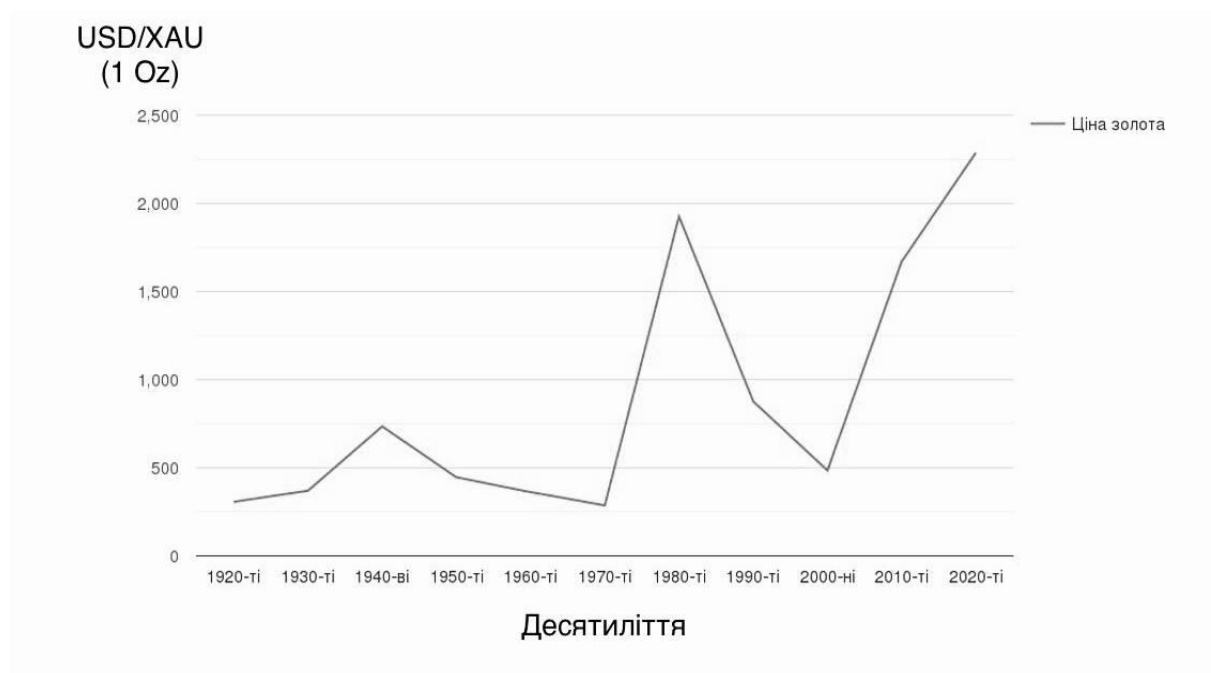


Рисунок 1.1 Ціна на золото за останнє століття

Джерело: створено автором на основі [13]

Сучасний ринок золота — це світовий ринок, де золото торгується на біржах у світі. Найбільшим ринком золота є Лондонська асоціація ринку дорогоцінних металів (LBMA), яка базується у Лондоні та встановлює щоденну ціну на золото. Інші великі ринки золота включають Шанхайську біржу золота, Нью-Йоркську товарну біржу та Токійську товарну біржу.

Золото продається у багатьох формах, включаючи фізичне золото у вигляді монет, злитків та ювелірних виробів, а також фінансові інструменти, такі як ф'ючерсні контракти, опціони та біржові фонди (ETF). Ці фінансові інструменти дозволяють інвесторам отримати доступ до ринку золота, практично не володіючи фізичним золотом.

Розвиток електронних торгових платформ також вплинув на ринок золота, оскільки інвесторам стало простіше купувати і продавати золото та інші товари в Інтернеті. Це підвищує ліквідність ринку золота і робить його доступнішим для

інвесторів по всьому світу. Одним із основних факторів, що впливають на ринок золота, є попит з боку інвесторів, на який можуть впливати різні фактори, включаючи економічні умови, політичну нестабільність та вартість валюти. Золото часто сприймається як актив-притулок у часи економічної невизначеності, оскільки має досвід збереження своєї вартості за часів фінансових потрясінь.

Також збільшилася кількість цифрових валют і транзакційних систем. Світ прагне знайти платіжну систему, яка максимально задовольняла б усі сторони, що беруть участь у грошовому обігу, і поява платіжних систем, забезпечених золотом, цілком логічна. Нині відомі чотири золоті цифрові платіжні системи: Egold, Ebullion, DigiGold і GoldMoney.

Egold - це система, в якій цифрова валюта на 100% забезпечена дорогоцінними металами, такими як золото, срібло, платина і паладій. Кількісно кожна цифрова одиниця egold деномінована у фіксованій вазі дорогоцінного металу. Система розрахунків egold функціонує як кліринговий механізм для операцій на основі рахунків, у яких документи, що підтверджують право власності на фізичне золото, переводяться з одного рахунку на інший. ЯкіGold, система розрахунків Bullion базується на еквіваленті золотого злитка. Користувачі можуть обрати один із трьох варіантів зберігання електронних грошей на своєму рахунку eBullion: золото у вазі, срібло в унціях або долари США (eBullion Gold, eBullion Silver і eBullion Currency, відповідно). Якщо ви обираєте один із перших двох варіантів, сума вашого балансу завжди змінюватиметься залежно від ринкової ціни на золото або срібло. DigiGold Ltd. випускає цифрові гроші, номіновані в золоті, що функціонують як фінансовий інструмент. Заплановані сфери використання DigiGold - резерви, розрахунки з фінансовими установами GoldMoney було представлено на ринку електронних платіжних систем у 2001 році. Система використовує електронні валютні одиниці як основний засіб розрахунків за фізичні запаси золота, що зберігаються в компанії. GoldMoney пропонує учасникам можливість інвестування, купуючи золото в періоди зростання вартості та даючи

зможу користувачам продавати дорогоцінні метали в систему GoldMoney за найвигіднішою поточною ринковою ціною в будь-який час.

Час від часу в економічних колах порушується питання про повернення до золотого стандарту. Перша передвиборча програма Рейгана передбачала політику "повернення до золота". Комітети Конгресу вивчали золоте питання і пропонували повністю або частково повернути золотий вміст долара і паралельний обіг золотих монет. Однак ці пропозиції не були прийняті, оскільки комітети вирішили, що повернення до золотого стандарту знизить ефективність заходів боротьби з інфляцією. Однак реальним кроком до повернення до золотого стандарту став проект "золотого (ісламського) динара".

Наразі роль золота як грошового активу обмежується збереженням вартості та хеджуванням ризиків. Однак проект "золотого (ісламського) динара" необхідний для відродження золотого стандарту.

На сьогоднішній день світовий ринок золота продовжує розвиватися та змінюватися. З одного боку, золото залишається важливим інструментом для зберігання вартості та інвестицій. З іншого боку, з'являються нові технології та інвестиційні інструменти, що можуть конкурувати з золотом. Так, наприклад, криптовалюти, такі як біткоїн, які з моменту свого заснування в 2009 році набули популярності як альтернативна інвестиційна можливість.

Також, зростає роль країн зі значними запасами золота, які використовують його як засіб геополітичного впливу. Такі країни, як Росія та Китай, збільшують свої запаси золота та зменшують залежність від долара та інших резервних валют. Попит на золото також збільшився з боку центральних банків у всьому світі, оскільки багато хто з них збільшує свої активи, щоб диверсифікувати свої активи та застрахуватися від коливань валюти. На ринок золота також впливають технологічні досягнення та розробка нових методів видобутку та обробки золота. Наприклад, використання ціаністого вилуговування спростило і здешевило вилучення золота з родовищ з низьким вмістом золота, тим самим збільшивши світові запаси золота.

Одним з викликів, які стоять перед світовим ринком золота, є питання його екологічної стійкості. Видобуток золота часто пов'язаний з серйозними екологічними наслідками, такими як забруднення водойм та земельної поверхні, викиди в атмосферу шкідливих речовин та знищення біорізноманіття.

У підсумку, історичні передумови становлення світового ринку золота включали географічну локацію великих родовищ, його використання як засобу зберігання вартості та резервної валюти, а також важливу роль у промисловості та ювелірній галузі. На сьогоднішній день, світовий ринок золота продовжує змінюватися та стикається з новими викликами, такими як зростаюча конкуренція з альтернативними інвестиційними інструментами та проблеми екологічної стійкості.

1.2. Особливості формування світових цін на золото

Наразі золото є однією з найбільш важливих та цінних добрих у світі, яке має довгу історію використання та торгівлі. Золото використовувалося як засіб обміну та зберігання багатства ще з часів давнини, і сьогодні воно залишається одним з найбільш популярних активів для інвесторів. Однак, світові ціни на золото постійно змінюються, відображаючи складні економічні та геополітичні процеси. У цьому есе ми розглянемо особливості формування світових цін на золото, вивчивши різні фактори, які впливають на ціни на золото.

Перш за все, треба зазначити, що ціни на золото визначаються багатьма факторами [18, 19, 20, 21, 22], які можуть включати в себе економічні, геополітичні, соціальні та технічні аспекти. Однак, основними факторами, які впливають на світові ціни на золото, є попит та пропозиція на ринку (табл. 1.2).

Таблиця 1.2 - Фактори впливу на попит і пропозицію золота

Фактор	Характеристика
Кількість інвесторів та їхньою готовністю придбати золото	Золото є досить безпечним та стабільним активом для інвесторів, і тому, коли вони переживають нестабільні часи на ринках акцій та облігацій, вони зазвичай шукають безпечних пристанищ у золоті. Це може призвести до збільшення попиту на золото та, отже, збільшення цін на нього.
Кількість золота, яке добувається	Пропозиція на золото зазвичай визначається кількістю золота, яке добувається та є доступним на ринку. Збільшення кількості золота, що доступно на ринку, може призвести до зменшення цін на золото, оскільки збільшення пропозиції знижує ціну товару.
Продаж золота з даних резервів центральних банків	Центральні банки можуть продавати свої запаси золота на ринку, що може призвести до збільшення пропозиції на золото та, відповідно, зменшення цін на нього.
Геополітичні події	Наприклад, конфлікти, війни та нестабільність у світі можуть призвести до збільшення попиту на золото, оскільки інвестори шукають безпечних пристанищ у золоті. Такі події також можуть призвести до зменшення пропозиції на золото, оскільки деякі золотодобувні компанії можуть бути змушені припинити свою діяльність у зоні конфлікту або війни.
Економічні фактори	Наприклад, коли економіка країни зазнає кризи або занепаду, ціни на золото можуть зрости, оскільки інвестори шукають безпечних пристанищ у золоті. З іншого боку, якщо економіка країни зростає та розвивається, ціни на золото можуть зменшитися, оскільки інвестори зазвичай звертають свою увагу на більш вигідні активи.
Фактори, які впливають на ринки прикладних властивостей золота	Наприклад, золото використовується в ювелірній промисловості та електронній техніці, тому попит на золото може залежати від змін у споживчій поведінці та технологічних розвідках.

Продовження таблиці 1.2

Фактор	Характеристика
Курс валют	Ціни на золото зазвичай виражаються у доларах США, тому коли курс долара змінюється, це може впливати на ціни на золото. Наприклад, коли долар ослаблюється, ціни на золото зазвичай зростають, оскільки золото стає дешевшим для інвесторів з країн, де їхня національна валюта міцніша від долара.
Стан запасів золота	Запаси золота на фізичних складах можуть впливати на попит та пропозицію на золото, що в свою чергу може впливати на ціни.
Ф'ючерсні контракти та інвестиційні фонди	Такі продукти можуть збільшувати або зменшувати попит на золото, залежно від того, які стратегії інвесторів застосовуються. Отже, залежно від різних факторів, світові ціни на золото можуть змінюватись дуже швидко та неочікувано. Для інвесторів, які хочуть відстежувати ціни на золото, необхідно ретельно вивчати глобальні ринки та бути уважними до змін у факторах, які впливають на ціни на золото.

Джерело: Створено автором на основі [18, 19, 20, 21, 22]

Крім того, важливо розглянути інвестиційні стратегії, які використовуються відносно золота. Одна з таких стратегій - це вкладення в золоті монети та буліони. Ця стратегія часто використовується інвесторами, які хочуть зберігати свої гроші в безпечному активі, щоб захистити їх від інфляції та зниження цін на інші активи.

Іншою стратегією є вкладення в інвестиційні фонди (ETF) та ф'ючерси на золото. Ці інструменти дають інвесторам можливість залучитись до цін на золото, не володіючи ним фізично. ETF і ф'ючерси можуть бути більш доступними для інвесторів, що мають обмежений капітал для інвестування, та дають можливість легше керувати своїми інвестиціями.

Однак, вкладення в золото також може бути пов'язано з ризиками. Наприклад, якщо ви купуєте золоті монети або буліони, вам потрібно буде

зберігати їх у безпечному місці, такому як сховище банку або спеціальний сховище для зберігання золота. Це може бути додатковим витратою та ризиком.

Також важливо пам'ятати, що золото не гарантує прибутку. Ціни на золото можуть падати, що може призвести до збитків для інвесторів. Для того, щоб зменшити ризики, інвесторам слід ретельно вивчати ринок та залучати кваліфікованих фахівців для консультацій.

Іноді світові ціни на золото можуть змінюватися під впливом спекулятивних операцій на фондовому ринку. Інвестори можуть купувати золото в надії отримати прибуток від зміни цін на золото. Це може призвести до тимчасових коливань цін на золото, які не відображають його фундаментальну цінність. Проте, такі коливання не повинні бути сприймані як довгострокові тенденції.

Крім того, слід зазначити, що світові ціни на золото можуть бути відмінними в різних регіонах світу. Наприклад, ціни на золото можуть бути відмінними в Європі та США через різницю в обсягах попиту та пропозиції, валютних курсів та фінансової стабільності. Ці фактори можуть також вплинути на ціни на золото в інших регіонах світу.

Окрім того, важливо враховувати технічний аспект формування цін на золото. На ціни на золото можуть впливати фактори, які не пов'язані з його фундаментальними характеристиками, такі як рівень попиту та пропозиції на фондовому ринку, технічні аналізи, вплив фондів-індексів та ін. Ці фактори можуть бути складними для прогнозування та можуть призвести до несподіваних змін цін на золото.

Слід зазначити, що світові ціни на золото можуть змінюватися внаслідок впливу нових технологій. Золото використовується у багатьох галузях, таких як електроніка, медицина та інші. Розвиток нових технологій може змінити попит на золото в різних галузях, що може впливати на загальний попит на золото та, відповідно, на його ціну.

Також на короткостроковій перспективі ціни на золото можуть коливатися значно і відображати не лише фундаментальні фактори, але й інші фактори, такі як емоційний стан ринку, спекуляції та маніпулювання цінами.

Одним з ключових факторів, який впливає на короткострокові зміни цін на золото, є спекулятивна діяльність на фондовому ринку. Спекулянти можуть купувати та продавати золото з метою здійснення прибутку на короткострокових змінах цін, і це може призвести до швидких та значних змін у цінах на золото. Наприклад, якщо спекулянти сприймають ринок золота як нестабільний, то вони можуть розпочати масове продаж золота, що може привести до значних падінь цін на золото.

Іншим фактором, який впливає на короткострокові зміни цін на золото, є технічний аналіз. Технічний аналіз використовується для прогнозування цін на основі аналізу минулих цінових тенденцій та інших технічних показників, таких як рівні підтримки та опору. Наприклад, якщо ціна золота знаходиться під рівнем підтримки, то це може вказувати на майбутнє падіння цін на золото, що може привести до масового продажу золота.

Отже, формування світових цін на золото залежить від багатьох різних факторів, які можуть взаємодіяти між собою та впливати на ціни на золото. Тому, щоб зрозуміти, які фактори впливають на ціни на золото, необхідно ретельно вивчити глобальні ринки золота та їхні взаємозв'язки.

Це означає, що золото часто слідує за ширшим товарним індексом, а не значно відхиляється від загального товарного ринку. У результаті в портфелі золото являє собою лише невелику частину загального розподілу сировинних товарів, при цьому нормою вважається не більше 5-10% золота в диверсифікованому портфелі.

Золото найкраще розглядати як валюту з меншим об'ємом і тісним зв'язком з глобальними процентними ставками. Але золото також виділяється тим, що відносно не корелює з іншими ключовими активами, інколи отримує вигоду з волатильності ринку, а інколи втрачає позиції поряд з іншими сировинними

товарами в періоди крайньої волатильності. Перш за все, з огляду на схильність золота діяти нелогічно, його найкраще тримати на невеликому розподілі в загальному портфелі, наприклад, 5%.

1.3. Попит і пропозиція на світовому ринку золота

Ринок золота - це організована система взаємовідносин між суб'єктами купівлі-продажу дорогоцінних металів, що діє на різних рівнях організації: світовому, регіональному і національному. Світовий ринок золота характеризується вільним міжнародним обігом дорогоцінних металів, рівним статусом учасників, недосконалою конкуренцією, розвиненою інфраструктурою, постійно високим попитом і нестабільною пропозицією. Його предметом є золото в готівковій та безготівковій металевих формах, а учасниками - золотодобувні компанії, промислові споживачі, спеціальні секції бірж, інвестори та спекулянти, фінансові органи, спеціалізовані дилери та посередники. Аналіз світового ринку золота за останні 15 років дав змогу виявити сучасні тенденції у попиті та пропозиції на дорогоцінний метал. Попит загалом має тенденцію до стабільності та зростання залежно від ступеня розвитку промисловості, необхідності поповнення золотовалютних резервів країни та спекулятивних тенденцій.

В світовій економіці золото використовується як засіб збереження капіталу, як інвестиційний інструмент, а також для виготовлення прикрас та виробів. Крім того, золото є засобом збереження інфляції, адже воно може бути легко конвертоване в будь-яку валюту.

Попит і пропозиція на світовому ринку золота - це економічні показники, які вказують на кількість золота, що продається та купується на світовому ринку в певний період часу. Попит на золото відображає, скільки золота покупці готові купувати за певну ціну, а пропозиція показує, скільки золота продавці готові продавати за певну ціну.

Попит на золото зазвичай залежить від багатьох факторів, таких як стан світової економіки, ціна на нафту, політична нестабільність, геополітичні конфлікти та інші. Золото є популярним інвестиційним активом, оскільки воно вважається безпечним активом, що зберігає свою вартість протягом довгого часу. Тому попит на золото може зростати, коли інвестори шукають безпечні активи для захисту свого капіталу від ризиків на фондовому ринку.

Пропозиція на золото зазвичай залежить від виробництва золота, яке залежить від таких факторів, як ціна на золото, витрати на добування золота, політика уряду щодо добування золота та інші. Якщо виробництво золота збільшується, то пропозиція на золото збільшується, що може призвести до зниження ціни на золото. Навпаки, якщо виробництво золота зменшується, то пропозиція на золото зменшується, що може призвести до збільшення ціни на золото.

Кон'юнктура ринку - це стан ринку, який визначається взаємодією попиту та пропозиції на певний товар або послугу. Кон'юнктура ринку визначається рівнем попиту та пропозиції [18, 19, 20, 21, 22], а також їх ціною. Цей стан може бути характеризований як "добра кон'юнктура" або "погана кон'юнктура", в залежності від того, чи сприятлива вона для продавців чи покупців.

Авторські твердження про кон'юнктуру ринку можуть включати дослідження та аналіз показників попиту та пропозиції на ринку, враховуючи такі фактори, як економічна стабільність, політична ситуація, технічний прогрес та соціальні тенденції. Такі аналізи можуть бути зроблені на основі економічної теорії та статистичних даних, а також на основі власного досвіду та спостережень за ринком. Авторські твердження можуть також відображати особисті погляди та думки на те, які фактори (табл. 1.3) впливають на кон'юнктуру ринку та як її можна прогнозувати.

Таблиця 1.3 - Фактори впливу на кон'юнктуру ринку

Фактори	Характеристика
Геополітична ситуація у світі	Кризові ситуації та конфлікти в світі спричиняють збільшення попиту на золото як засіб збереження капіталу та захисту від валютних ризиків. Наприклад, під час конфлікту між США та Іраном в січні 2020 року, ціни на золото стрімко зросли, оскільки інвестори шукали безпечне пристанище для своїх капіталів. Також попит на золото зросла під час кризи у Криму в 2014 році та під час конфлікту на Сході України.
Інфляційні процеси	Золото є засобом збереження вартості, оскільки його ціна не залежить від валютних флуктуацій та інфляції. Тому під час зростання інфляції інвестори часто вибирають золото як інструмент збереження капіталу.
Стан економіки країн	Під час економічної нестабільності та кризових ситуацій, які призводять до зменшення споживчого попиту та зростання безробіття, золото стає більш популярним серед інвесторів як інструмент збереження капіталу. Наприклад, під час світової фінансової кризи 2008-2009 років, ціни на золото значно зросли, оскільки інвестори шукали безпечний актив для збереження своїх капіталів.
Монетарна політика країн	Наприклад, коли центральні банки зменшують ставки відсотків та збільшують грошову масу для підтримки економіки, ціни на золото можуть зрости, оскільки інвестори шукають засіб збереження капіталу в умовах низьких ставок відсотків.

Джерело: Створено автором на основі [18, 19, 20, 21, 22].

Усі ці фактори можуть впливати на кон'юнктуру світового ринку золота, але найбільш значущим фактором залишається попит та пропозиція. Якщо попит на золото зростає, ціни на золото також зростають. З іншого боку, якщо пропозиція золота збільшується, ціни на золото можуть зменшуватися.

Пропозиція золота визначається гірничодобувними компаніями, які добувають золото з природних джерел. Якщо гірничодобувні компанії збільшують

видобуток золота, пропозиція золота збільшується, що може призвести до зниження цін на золото. Однак золото є необхідним для виробництва ювелірних виробів, електроніки, медицини та інших сфер, тому попит на золото може залишатися стійким незважаючи на зміну цін.

Крім того, деякі країни володіють значними запасами золота в своїх резервах, що може вплинути на ціни на золото. Наприклад, коли центральні банки купують золото, ціни на золото можуть зрости, оскільки це вказує на підвищений попит. З іншого боку, коли центральні банки продають золото, ціни на золото можуть знизитися.

Окрім цього, важливу роль у кон'юктурі світового ринку золота відіграє політична нестабільність в світі. Коли на світових ринках спостерігається нестабільність або криза, інвестори можуть шукати безпечний актив для збереження своїх капіталів, що може призвести до зростання попиту на золото та підвищення його ціни.

Зважаючи на всі ці фактори, можна зробити висновок, що кон'юнктура світового ринку золота залежить від багатьох факторів, включаючи попит та пропозицію, монетарні політики, технічні аспекти, запаси золота та політичну нестабільність.

Крім того, золото є важливим елементом в міжнародній торгівлі та міжнародній політиці. Наприклад, золото може використовуватися як засіб збереження валютних резервів, а також як засіб платежу в міжнародних транзакціях. Тому, коли відбуваються зміни в міжнародній торгівлі та міжнародній політиці, це може впливати на попит та ціни на золото.

У світі, де економічна нестабільність поширеною тенденцією, інвестори шукають безпечний актив для збереження своїх капіталів. Золото, яке вважається безпечним активом, може стати одним з найбільш популярних активів для інвесторів. Це може призвести до зростання попиту та підвищення цін на золото.

Варто зазначити, що золото не є ідеальним безпечним активом. Ціни на золото можуть змінюватися досить раптово і відносно швидко, особливо в умовах

світової економічної нестабільності. Крім того, золото не гарантує високий дохід, як це можуть робити інші інвестиційні активи, такі як акції або облігації.

У загальному, кон'юнктура світового ринку золота може змінюватися дуже швидко та неочікувана в залежності від багатьох факторів. Інвесторам, які бажають інвестувати у золото, необхідно знати, що це не є ідеальним активом для інвестування, але при правильному використанні може бути корисним інструментом для диверсифікації портфеля.

Кон'юнктура світового ринку золота може бути корисною для розвитку та зміцнення економіки деяких країн. Наприклад, країни, що мають значні запаси золота, можуть використовувати цей ресурс для забезпечення своєї економіки, зокрема, використовуючи його для забезпечення валютних резервів або вивезення на міжнародний ринок.

Отже, кон'юнктура світового ринку золота залежить від багатьох факторів, включаючи геополітичні, економічні, технічні та соціальні чинники. Ціни на золото можуть змінюватися досить раптово і відносно швидко, тому важливо бути осторонь та розуміти ризики, пов'язані з інвестуванням у золото. Але при правильному підході, золото може бути корисним інструментом для диверсифікації інвестиційного портфеля та забезпечення безпеки вкладень.

Кон'юнктура світового ринку золота може мати вплив на розвиток інших галузей економіки, таких як гірничодобувна, металургійна та ювелірна промисловість. Наприклад, зростання цін на золото може призвести до збільшення кількості гірничодобувних підприємств, які займаються видобутком золота, що може допомогти розвитку цієї галузі.

Золото має велике значення для міжнародної торгівлі. Золото може використовуватися для розрахунків між країнами та як резервна валюта для забезпечення валютних резервів. Оскільки золото є безпечним активом, воно може бути використане для збереження значних валютних резервів.

Кон'юнктура світового ринку золота може вплинути на ціни на інші метали, такі як срібло, платина та паладій. Якщо ціни на золото зростають, то інвестори

можуть звернутися до інших металів, що може призвести до збільшення попиту на ці метали та підвищення їх цін.

Отже, кон'юнктура світового ринку золота є важливим економічним та геополітичним фактором, що має великий вплив на економіку та інвестиції. Ціни на золото можуть бути підвищеними або зниженими в залежності від різних факторів, таких як геополітичні конфлікти, інфляція, монетарна політика центральних банків, зміни попиту та пропозиції на ринку, технологічні зрушення та багато іншого.

Інвестування в золото може бути корисним інструментом для диверсифікації інвестиційного портфеля та забезпечення безпеки вкладень, особливо в періоди нестабільності на ринках. Але важливо розуміти ризики, пов'язані з інвестуванням у золото, та вміти правильно оцінювати ризики та розвивати стратегію, що враховує ці ризики.

У залежності від власних потреб та ризикового профілю, інвестори можуть вибрати різні способи інвестування в золото, такі як придбання фізичного золота, інвестування в електронні трейдерські фонди (ETF) або відкриті інвестиційні фонди (ETF), відкриття вкладів у банках, що пропонують послуги золотих вкладів, торгівлю золотом на фондових біржах тощо.

Враховуючи велике значення золота для міжнародної торгівлі та як резервної валюти, кон'юнктура світового ринку золота може вплинути на стабільність міжнародних фінансових систем та валютних курсів. Оскільки золото є безпечним активом, воно може бути використане для збереження значних валютних резервів, забезпечення стабільності міжнародної торгівлі та стабілізації валютних курсів.

Крім того, ціни на золото можуть вплинути на глобальну макроекономіку та фінансову стабільність. Високі ціни на золото можуть викликати інфляцію, оскільки вартість золота висока, а золото є складовою частиною вартості багатьох товарів та послуг. В той же час, низькі ціни на золото можуть вказувати на економічну нестабільність, зниження довіри до валют та фінансових інструментів.

У світі відбуваються постійні зміни на ринку золота, що впливають на ціни. Одним з найбільш відомих індексів, який відстежує ціни на золото, є London Bullion Market Association (LBMA) Gold Price. Цей індекс є основою для багатьох контрактів на постачання золота, що торгуються на світових біржах

Крім того, інші великі центральні банки, такі як Європейський центральний банк та Банк Японії, також мають значний вплив на ринок золота. Вони можуть купувати та продавати золото, щоб вплинути на валютні курси та забезпечити стабільність фінансових систем.

Відсутність рівноваги на ринку золота може призвести до значних наслідків для світової економіки та інвестицій. Наприклад, коли ціни на золото занадто високі, інвестори можуть втрачати довіру до інших фінансових інструментів та валют, що може призвести до збільшення небезпеки фінансових криз та економічної нестабільності.

Крім того, високі ціни на золото можуть призвести до зниження споживчого попиту на товари та послуги, оскільки витрати на їх придбання можуть збільшитися. Це може призвести до зменшення прибутку бізнесів та зниження виробничої активності, що в свою чергу може призвести до зниження зайнятості та економічної активності.

Низькі ціни на золото можуть також мати негативний вплив на світову економіку. Наприклад, низькі ціни на золото можуть призвести до зменшення обсягу інвестицій у добувну галузь, що може призвести до зменшення зайнятості та економічної активності в цій галузі. Крім того, низькі ціни на золото можуть знизити вартість національної валюти, що може призвести до зменшення виробництва та експорту

Одним з ключових факторів, які впливають на кон'юнктуру світового ринку золота, є попит на золото. Попит на золото зазвичай збільшується в періоди економічної турбулентності, коли інвестори шукають безпечні активи для збереження своїх інвестицій. Крім того, попит на золото може залежати від інших факторів, таких як рівень інфляції, валютні курси та геополітичні події.

З відкриттям нових ринків та залученням нових інвесторів попит на золото може збільшитися. Наприклад, в останні роки були запуснені нові товарні біржі в Китаї та Індії, що призвело до збільшення попиту на золото у цих регіонах. Крім того, зростання населення та збільшення доходів можуть також призвести до збільшення попиту на золото в цих регіонах.

Крім того, вартість золота може також залежати від геополітичних подій. Наприклад, воєнні конфлікти, терористичні напади, політична нестабільність та інші події можуть призвести до збільшення попиту на золото як безпечну пристань для інвестицій. Крім того, підвищена нестабільність може призвести до зниження цін на акції та інші активи, що може збільшити попит на золото як альтернативний інвестиційний актив.

З іншого боку, збільшення обсягів видобутку золота може призвести до збільшення пропозиції на світовому ринку, що може знизити ціни на золото. Крім того, підвищення ставок відсіку національних банків може збільшити вартість кредитування, що може знизити попит на золото як інвестиційний актив. Також великі витрати на добування золота можуть призвести до збільшення цін на продукти та послуги, що може знизити загальний рівень споживчого попиту та економічну активність.

Основними споживачами золота (63%) є Китай, Індія, Росія і Туреччина. Ці країни формують світовий ринок золота. Близько 47% золота йде в основному в ювелірну промисловість, 17% - у високотехнологічну промисловість, 7% - у виробництво золотих монет і злитків, 5% - у приватні інвестиції, 11% - у купівлю злитків, центральні банки кожної країни купують у середньому близько 4% дорогоцінних металів, а інвестиційні фонди - близько 20% [23].

Отже, кон'юнктура світового ринку золота залежить від багатьох факторів, таких як споживчий попит, обсяги видобутку, геополітичні події та ставки відсіку національних банків. Низькі ціни на золото можуть призвести до зниження виробничої активності та зайнятості, тоді як високі ціни можуть підвищити інфляцію та знизити загальний рівень споживчого попиту. Розуміння та

прогнозування кон'юнктури ринку золота є важливим завданням для економістів та інвесторів.

РОЗДІЛ 2

АНАЛІЗ ОСОБЛИВОСТЕЙ РОЗВИТКУ СВІТОВОГО РИНКУ ЗОЛОТА

2.1 Динаміка розвитку світового ринку золота

Стан світового ринку золота може бути описаний як досить стабільний та попитом керований. Золото має ряд унікальних властивостей, таких як висока корозійна стійкість та хімічна стійкість, що робить його популярним матеріалом для виготовлення прикрас та монет. Крім того, золото є популярним інвестиційним активом та засобом збереження вартості, оскільки воно зберігає свою цінність протягом тривалого часу.

За даними Всесвітньої організації золота (World Gold Council), у 2021 році світовий попит на золото склав 831 тунну, що на 7% менше, ніж у 2020 році [39]. Однак, не зважаючи на це, загальний попит на золото залишається досить високим, що забезпечує стабільність ринку.

За останніми прогнозами, світовий ринок золота може збільшитися в майбутньому, особливо через зростання попиту на золото в Індії та Китаї, двох з найбільших споживачів золота у світі. Крім того, збільшення кількості інвесторів, які вкладають кошти в золото як засіб збереження вартості, може також допомогти збільшити попит на золото.

Однак, треба враховувати, що ціни на золото можуть коливатися через різні фактори, такі як зміни в глобальній економіці, політичні нестабільності та фінансові кризи. Тому, перед тим як інвестувати в золото, важливо ретельно вивчити ринок [40] та провести аналіз ризиків.

У грудні золото зросло на 3% до US\$1814 за унцію, закріпивши малоймовірний річний приріст 0,4%. всього два місяці тому (табл. 2.1). Початок грудня створило передумови для того, щоб золото зафіксувало серію максимумів та мінімумів протягом місяця.

Наявні дані про попит показали, що золото підтримувалося значним збільшенням чистих довгих позицій у ф'ючерсах COMEX.1 Інвестори ETF були обережнішими, але без постійного відтоку, що спостерігався з травня.

Таблиця 2.1 - Ціна та прибутковість золота в різні періоди у головних валютах

	USD	EUR	JPY	GBP	CAD	CHF
31 грудня 2022 року ціна	1,814	1,694	7,646	1,501	2,458	1,677
Груднєве повернення	3,4%	0,5%	-1,8%	3,2%	4,5%	1,1%
Повернення з початку рока	0,4%	6,7%	14,4%	12,5%	7,7%	1,7%

Джерело: створено автором на основі [40].

На основі LBMA Gold Price PM у місцевих валютах: долар США (USD), євро (EUR), японська єна (JPY), фунт стерлінгів (GBP), канадський долар (CAD), швейцарський франк (CHF).

Модель атрибуції прибутковості процентних ставок (GRAM) показує, що більшість позитивної прибутковості у грудні 2022 року було зумовлено слабким долларом США, оскільки інші чинники, такі як ф'ючерсні позиції та відсоткові ставки, були переважно виключені (рис. 2.1, рис. 2.2). Індекс долара США (DXY) впав нижче 200-денної ковзної середньої вперше з червня 2021 року, сигналізуючи про те, що розворот з кінця вересня, можливо, набирає обертів; сильне зниження DXY, ймовірно, зробило значний внесок у відновлення золота у IV кварталі.

% повернення

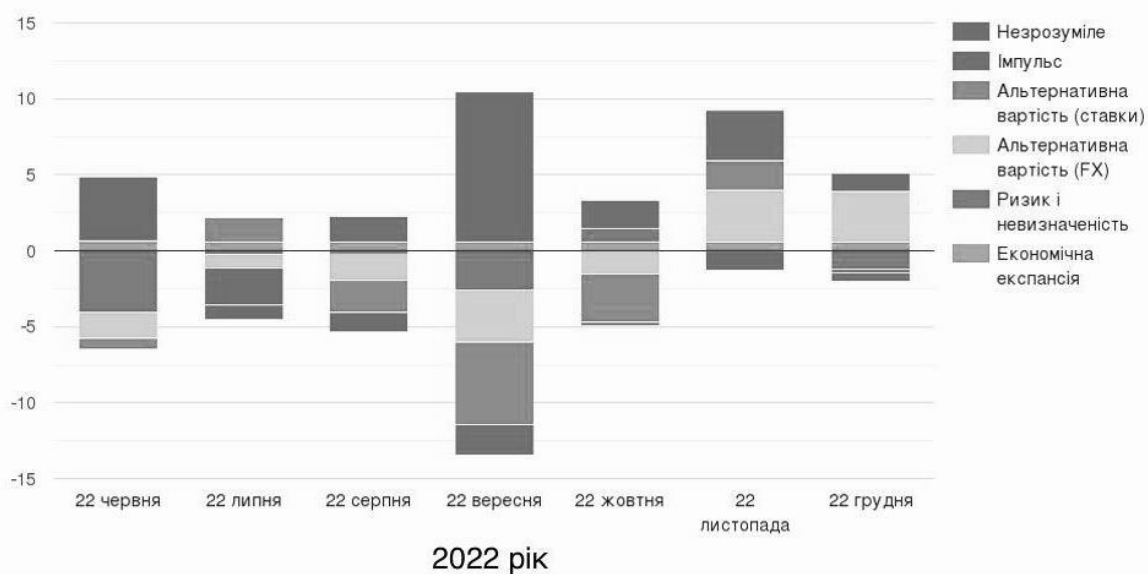


Рисунок 2.1 Вклад драйверів цін на золото у періодичну дохідність золота за останні 6 місяців 2022 року

Джерело: створено автором на основі [40].

% повернення

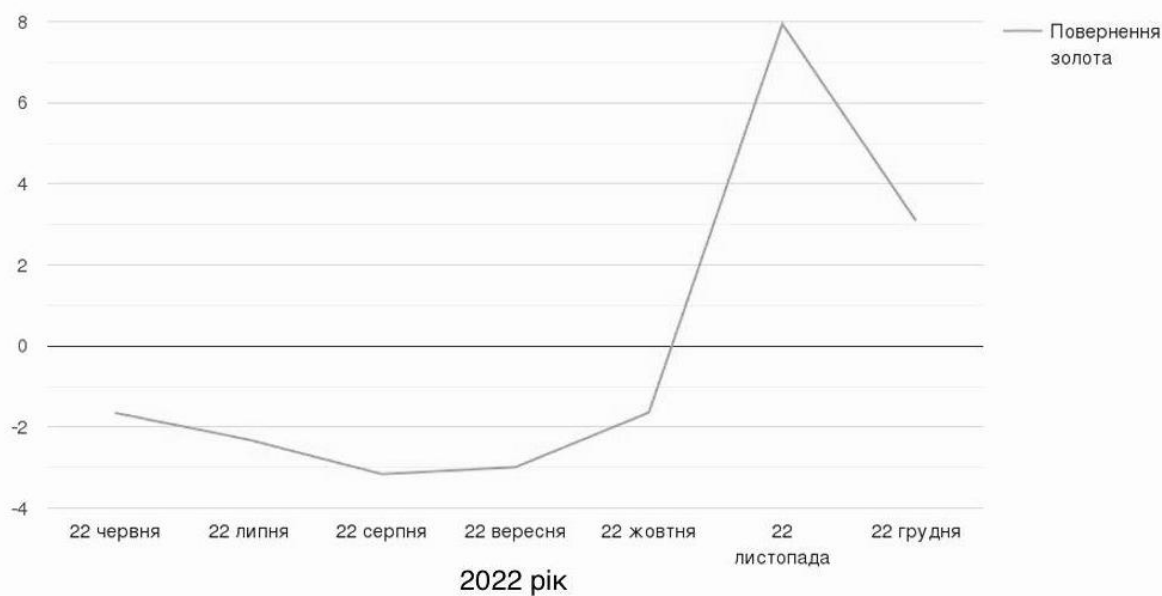


Рисунок 2.2 Повернення золота з 22 червня по 22 грудня 2022 року

Джерело: створено автором на основі [40].

Модель атрибуції прибутковості золота (GRAM) є модель множинної регресії місячної прибутковості цін на золото і класифікує показники золота за чотирма основними темами: економічна експансія, ризик і невизначеність, вартість можливостей та імпульс. Ці теми відбивають мотиви попиту золото, зокрема інвестиційний попит, який сприймається як визначальний чинник дохідності ціни золото у короткостроковій перспективі. “Незрозуміле” є частка змін цін на золото, які не можуть бути пояснені факторами, включеними в модель в даний час.

За даними Геологічної служби США, світове виробництво на золотих копальнях у 2022 році (рис. 2.3) було відносно рівним порівняно з 2021 роком". "Зниження виробництва в Папуа-Новій Гвінеї та США було компенсовано зростанням виробництва в Колумбії, Індонезії та Буркіна-Фасо", - наголошується у дослідженні The Investment News Network аналізує основні країни-виробники золота у світі, які зробили свій внесок у це виробництво минулого року.

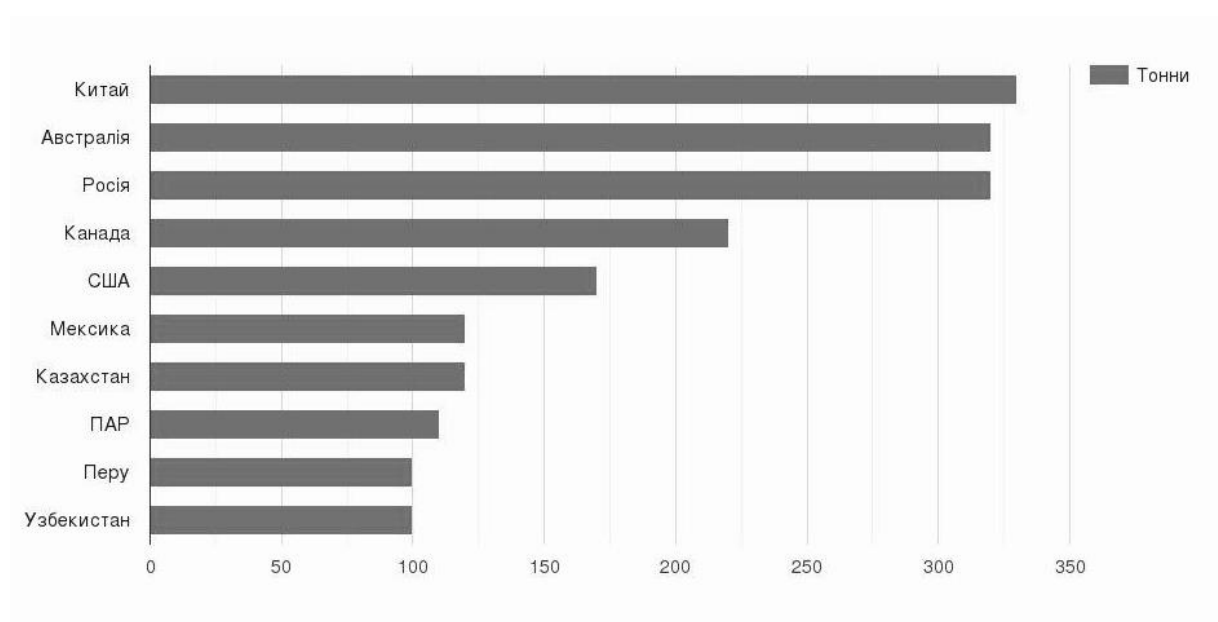


Рисунок 2.3 10 найбільших виробників золота за країнами за останні роки

Джерело: створено автором на основі [41].

1. Китай.

Китай знову став найбільшим у світі виробником золота, виробивши 330 метричних тонн у 2022 році, що майже ідентично 329 метричним тоннам,

виробленим у 2021 році. Країна утримує перше місце вже понад десять років. За даними Всесвітньої ради із золота, Китай є найбільшим у світі споживачем золотих ювелірних виробів.

2. Австралія та Росія.

Австралія та Росія стали другими найбільшими золотодобувними країнами у 2022 році. Цього року виробництво золота в Австралії залишалось на високому рівні і досягло 320 тонн, що на 5 тонн більше, ніж попереднього року. Золото видобувається на п'яти великих золотих копальнях у п'яти різних штатах і великих шахтах по всій країні. Найбільшим видобувним рудником є Cadia Newcrest Mining (ASX: NCM, TX: NCM) у Новому Південному Уельсі. Геологорозвідка в регіоні Пілбара в Західній Австралії пожвавила інтерес і сприяла стабільному виробництву золота в країні. Виробництво в Росії збільшилося за останні кілька років, піднявшись із 255 тонн у 2017 році до 320 тонн у 2022 році; очікується, що у 2030 році виробництво в країні досягне майже 400 тонн, згідно з даними Statista. Геологічна служба США повідомляє, що Росія має 6 800 тонн запасів золота, поступаючись лише Австралії.

3. Канада.

Виробництво золота в Канаді в 2022 році знизилось на 3 тонни в порівнянні з 2021 роком, але країні все одно вдається поліпшити свої позиції п'ятим за величиною виробникам жовтого металу. В останні роки виробництво золота в Канаді збільшилось зі 175 тонн у 2019 році. Онтаріо та Квебек є найбільшими золотодобувними провінціями країни, на їхню частку припадає понад 70 відсотків виробництва золота в Канаді. За даними уряду Канади, золото є найціннішим мінералом у країні.

4. Сполучені Штати Америки.

Виробництво золота США знижувалася протягом останніх кількох років; 2022 року в США буде вироблено 170 тонн, що на 17 тонн більше, ніж попереднього року. Виробництво золота у США знижується протягом останніх п'яти років; у 2017 році виробництво золота становило 237 тонн. Велика частина виробництва золота в

країні в 2022 році припала на більш ніж 40 вантажних копалень, кілька великих копалень на Алясці і безліч невеликих копалень на заході США. На 28 найбільших підприємств країни припадає 98 відсотків виробництва золота США. Оцінка золотих ресурсів США показала, що в країні є близько 33 000 тонн золота у підтверджених та нерозвіданих ресурсах. Дослідження показало, що близько чверті золота у нерозвіданих ресурсах було виявлено у родовищах порфірової міді. Запаси золота США оцінюються в 3 000 тонн.

5. Мексика та Казахстан.

Мексика є визнаним виробником золота і посідає шосте місце разом із Казахстаном; 2022 року виробництво золота в Мексиці було на рівні попереднього року. На частку золота та срібла припадає понад 50 відсотків загального обсягу виробництва металів у країні.

6. Південна Африка

Південна Африка виготовила 110 тонн у 2022 році, що на три тонни більше, ніж у попередньому році. У країні знаходиться близько десятої частини світових запасів золота, а басейн Вітватерсранда вважається одним із найбільших світових запасів золота. Південна Африка десятиліттями була провідним виробником золота у світі, але в період з 1980 по 2018 рік видобуток золота в країні впав на 85%. Останніми роками у Південній Африці стався конфлікт між Асоціацією гірників та Профспілкою будівельників (АМСУ) та виробниками золота у регіоні. В останні роки АМСУ провів численні акції протесту та страйки на кількох золотих і платинових копальнях, сподіваючись домогтися підвищення заробітної плати та запобігти злиттям, які можуть призвести до скорочення робочих місць.

7. Перу та Узбекистан

Перу та Узбекистан посіли дев'яте місце у списку найбільших виробників золота. Золота копальня Мурунтау в Узбекистані є одним з найбільших кар'єрів у світі. Узбекистан вже давно веде видобуток на старих копальнях і не планує вкладати значних коштів у розвідку. Незаконний видобуток золота залишається проблемою

для країни та призводить до знищення земель, у тому числі частини дорогоцінних лісів Амазонки.

Загалом, можна стверджувати, що перспективи розвитку світового ринку золота є перспективними. Суміжним є розвиток компаній золотодобувної промисловості. Наразі є 5 компаній-лідерів з виробництва золота в світі (табл. 2.2 , рис. 2.4)

Таблиця 2.2 – Найбільші компанії золотодобувної промисловості

Назва	Країна	Основні факти
Newmont Goldcorp	США	Компанія володіє золотими копальнями в Неваді, Колорадо, Онтаріо, Квебеку, Мексиці, Домініканській Республіці, Австралії, Гані, Аргентині, Перу та Суринамі. Окрім золота, Newmont також видобуває мідь, срібло, цинк і свинець. У 2019 році компанія виробила 6,3 млн унцій золота і отримала чистий прибуток у розмірі 2,9 млрд доларів США.
Barrick Gold	Канада	У 2019 році видобуток Barrick Gold впав на 15%, що призвело до того, що компанія передала перемогу Newmont Goldcorp. Наступного року компанія зосередила всі свої зусилля на підвищенні ефективності та агресивно продавала непрофільні активи. Незважаючи на песимістичні прогнози, Barrick Gold збільшила прибуток і видобуток золота в 4 кварталі 2020 році.
AngloGold Ashanti	ПАР	Південноафриканська компанія AngloGold Ashanti займається геологічною розвідкою та продажем афінованих дорогоцінних металів. На світовий ринок компанія постачає 3,6% від загального обсягу видобутку. Золото, яке продає AngloGold Ashanti, видобувається на чотирьох континентах (Африка, Австралія, Північна та Південна Америка). Наразі компанія управляє 17 золотими рудниками і трьома проектами в 10 країнах.

Продовження таблиці 2.2

Назва	Країна	Основні факти
«Полюс»	РФ	<p>Відомий російський виробник золота, власник одного з найбільших родовищ у світі "Олімпіада". Діяльність компанії зосереджена в східній частині країни, в Красноярському краї.</p> <p>Доведені та ймовірні запаси оцінюються приблизно в 1 815 тонн, а загальний видобуток золота в 2019 році збільшився на 16% до 2 841 унції. Це зростання відбулося завдяки збільшенню видобутку на родовищах Наталка, Благодатне та Олімпіада.</p>
Kinross	Канада	<p>Видобуває золото в США, Росії, Бразилії та Чилі. Останні два роки були для Kinross Gold не найкращими: 2018 рік компанія завершила зі значним збитком у 26 мільйонів доларів США. Однак Kinross Gold зберегла видобуток за рахунок відкриття нових родовищ.</p> <p>Так, виробництво золота в 2019 році склало 2 527 унцій, що на 2,1% більше, ніж у січні-грудні 2018 року. У 2018 році видобуток золотої руди склав 69,5 тонн.</p>

Джерело: створено автором на основі [55]

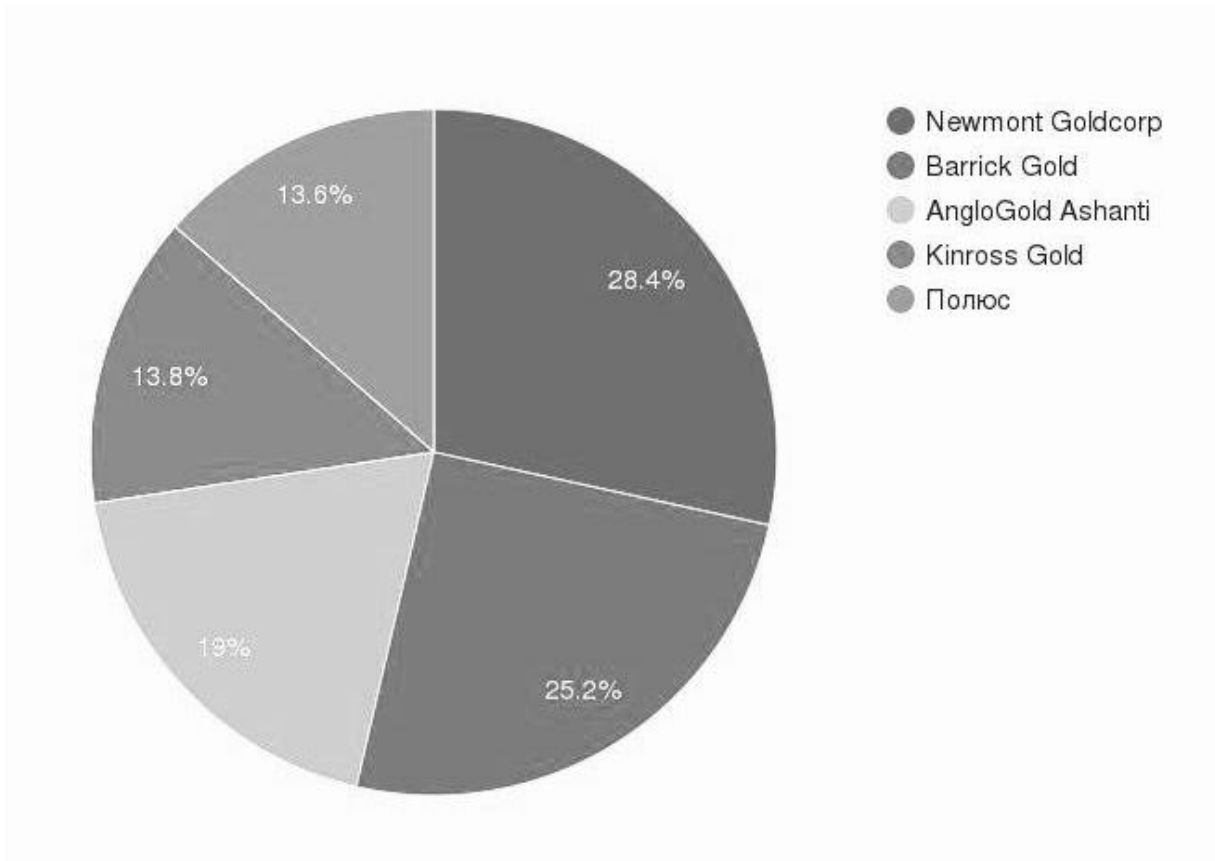


Рисунок 2.4 Компанії-гіганти золотодобувної промисловості

Джерело: [55].

У 2021 році найбільшими експортерами (рис. 2.5) золота були Швейцарія (\$86,7 млрд), Об'єднані Арабські Емірати (\$32,8 млрд), Велика Британія (\$29,7 млрд), США (\$26,6 млрд) і Південна Африка (\$20,1 млрд).

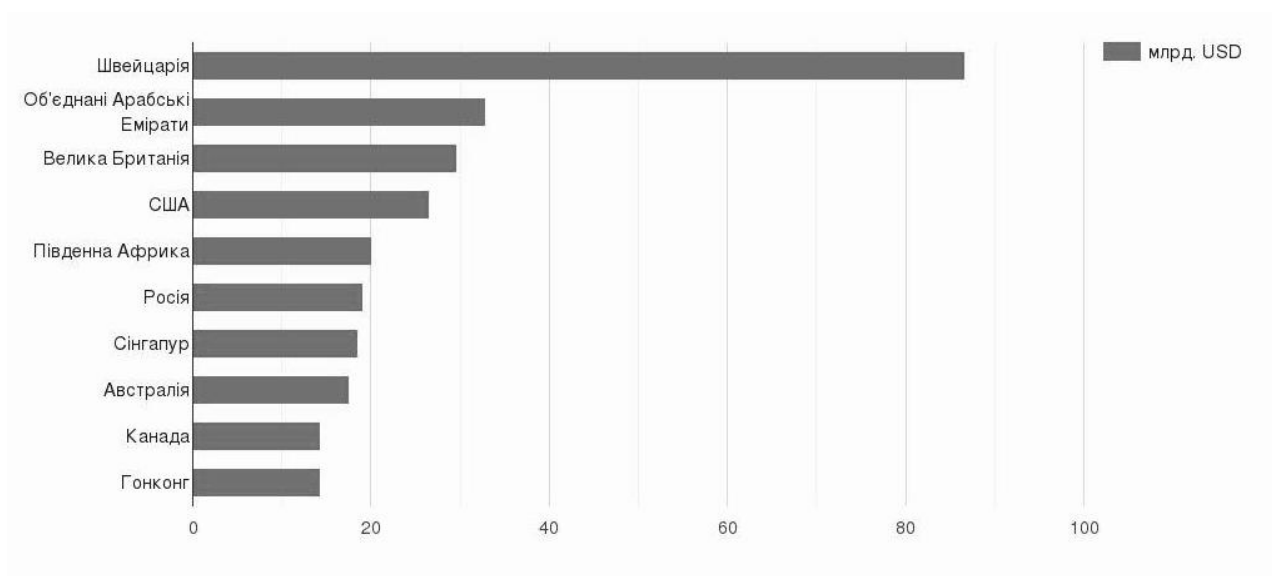


Рисунок 2.5 Топ 10 країн-експортери золота 2021 року

Джерело: [42].

У 2021 році найбільшими імпортерами (рис. 2.6) золота були Швейцарія (\$83,8 млрд), Індія (\$58,4 млрд), Велика Британія (\$53,9 млрд), Об'єднані Арабські Емірати (\$46 млрд) і Китай (\$34,2 млрд).

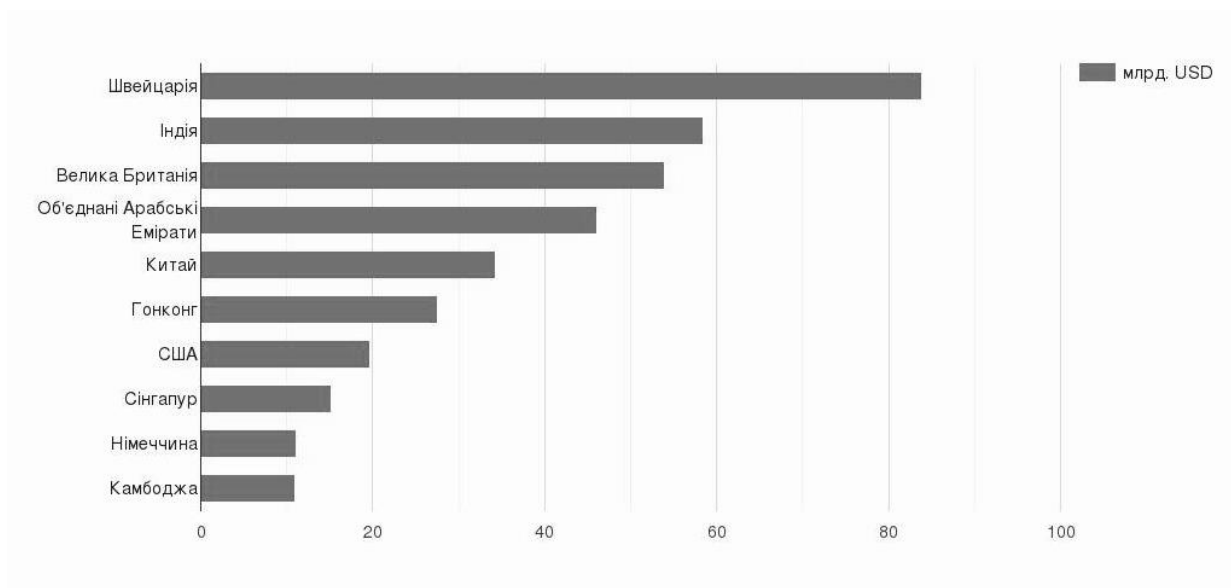


Рисунок 2.6 Топ 10 країн-імпортери золота 2021 року

Джерело: [42].

Золото цінувалося протягом тисячоліть. За нашими оцінками, протягом історії людства було видобуто близько 209 000 тонн золота, у тому числі близько двох третин було видобуто з 1950 года². І оскільки золото практично нерушівне, майже все його все ще доступне в тій чи іншій формі.

Щоб уявити це у перспективі, весь надземний запас золота вартістю 12 тонн доларів США (рис. 2.7) - поміститься в куб зі сторонами приблизно 22 м (73 фути) вартістю 12 тонн доларів США (рисунок 1).³ З цього:

- Ювелірні вироби становлять 46% (95547 тонн, 6 трлн доларів США)
- Центральні банки тримають 17% (35 715 тонн, 2 трлн доларів США) як резерви
- Бари та монети становлять 21% (43 044 тонн, 3 трлн доларів США)
- Фізично підкріплені золоті ETF утримують 2% (3473 тонн, 0,2 трлн доларів США)
- Решта, насамперед промислових додатків та активів фінансових установ, становить 15% (31 096 тонн, 2 трлн доларів США).

Важливо, що золото є дефіцитним елементом, і наземні запаси зростають повільними темпами. Видобуток шахти додає приблизно 3500 тис. на рік⁴, що еквівалентно щорічному приросту на 2%.

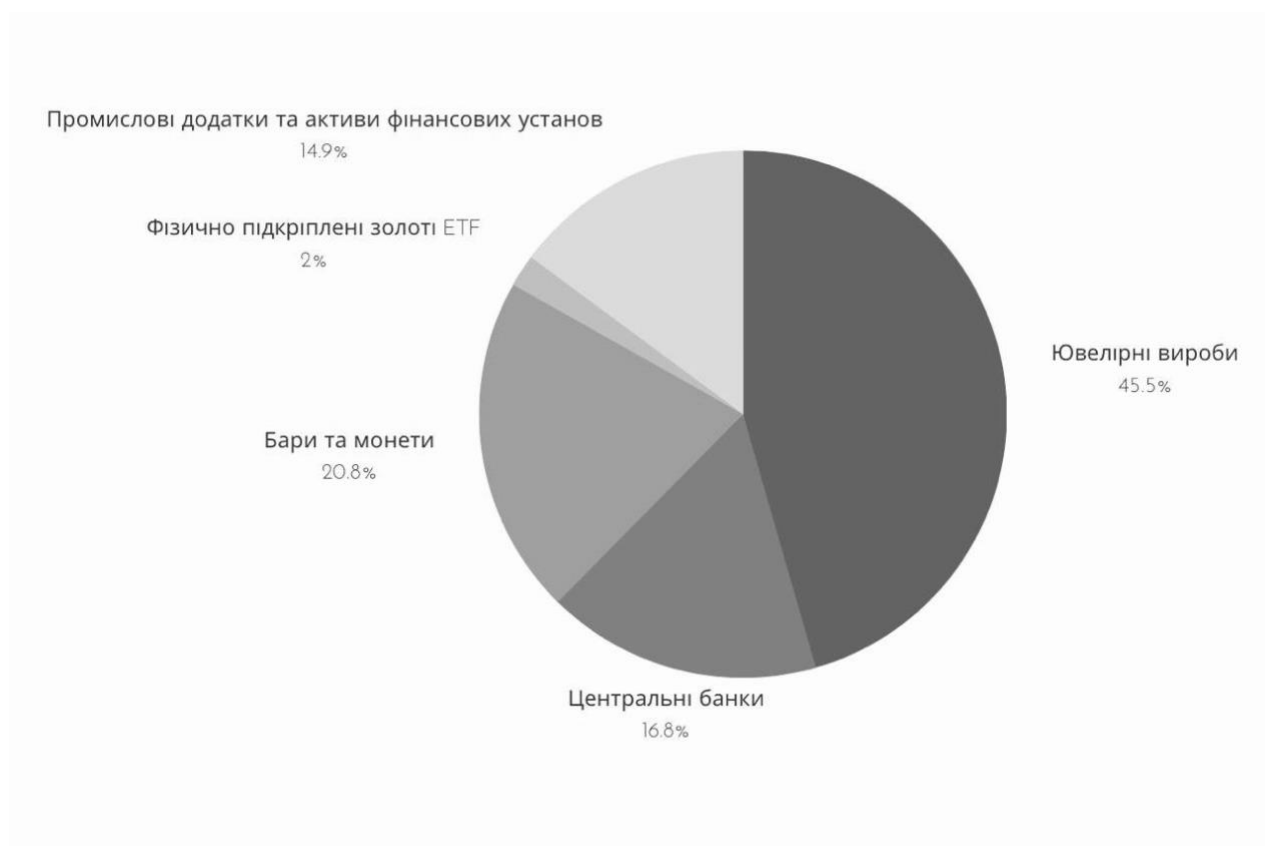


Рисунок 2.7 Обсяг золота на землі станом на 2022 рік

Джерело: [43].

Золото набуває все більшого значення у світовій фінансовій системі. Світовий ринок золота є дуже динамічним. Інтерес інвесторів до дорогоцінного металу призводить до змін у механізмах ціноутворення на ринку та балансу попиту і пропозиції. Зростання інфляційних очікувань та кризові явища збільшують попит на золото. Управління золотом та іншими дорогоцінними металами залишається важливим для України, особливо в періоди економічної нестабільності. Загалом, місцевий ринок золота є нестабільним, а обсяги торгівлі є низькими порівняно з іншими країнами. Аналітичні дослідження показують, що інвестиції в золото, як очікується, зростатимуть, а інвестиції в дорогоцінні метали є важливими для українського ринку як надійний і стабільний спосіб підвищення платоспроможності країни.

2.2 Україна на світовому ринку золота

Україна – країна, яка має власні надра золота, проте її позиції на світовому ринку золота не є ключовими. У цьому есе я хотів би проаналізувати, як Україна впливає на світовий ринок золота, які фактори впливають на її конкурентоспроможність, а також які шляхи розвитку золотовидобувної галузі є можливими.

На процес ціноутворення над ринком золота впливають як прямі чинники попиту й пропозиції, а й непрямі чинники історичного поступу міжнародних економічних відносин. На світовий ринок золота впливають різні економічні, політичні та соціальні процеси. Зокрема, рішення про початок широкомасштабного військового вторгнення в Україну 24 лютого 2022 року викликало глобальні зміни, такі як перерозподіл ресурсів, припинення усталених торговельно-економічних відносин, запровадження жорстких регулюючих стандартів та обмежень, що впливають на динаміку цін активів, у тому числі золота (рис. 2.8).

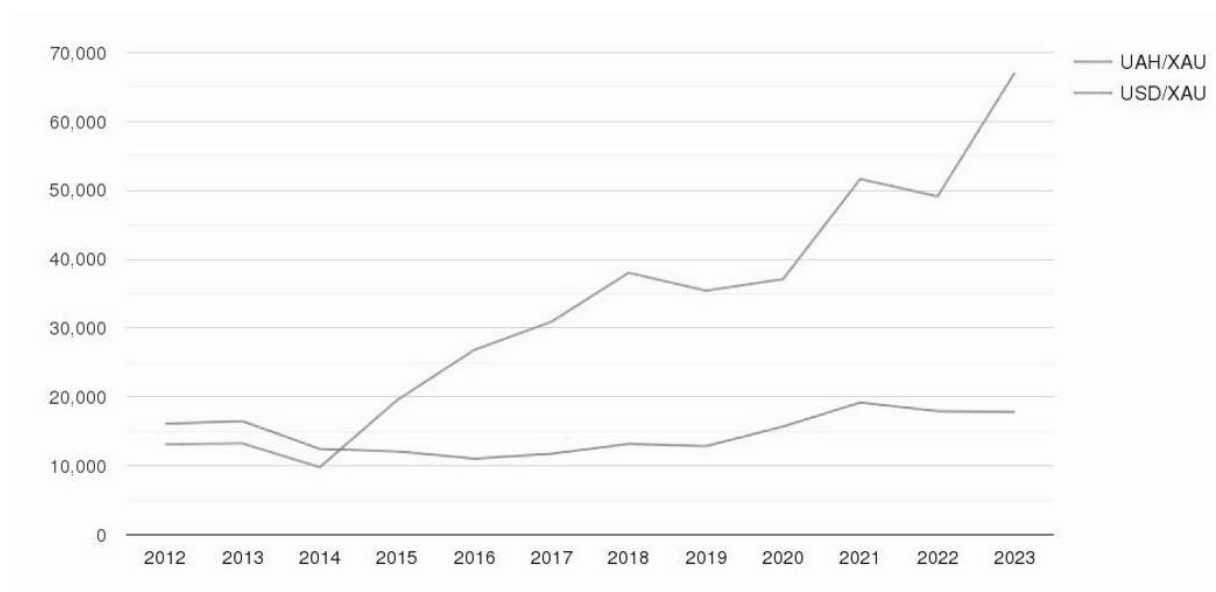


Рисунок 2.8 Динаміка світових цін (дол. США) та внутрішніх цін в Україні (грн.) 2012-2023 рр.,т.

Джерело: створено автором на основі [44, 45].

З початку 2013 року світова ціна на золото мала тенденцію до зниження на тлі низької інфляції та потенційної дефляції в основних світових економіках. З 2017

року ціна на золото мала тенденцію до зростання, стартувавши на початку року з позначки 1175,9 доларів за унцію.

На початку 2019 року вона трохи знизилася до 1286,5 доларів США за унцію, а потім різко впала до 1920,1 доларів США за унцію наприкінці 2020 року. Це пояснюється спалахом пандемії COVID-19 і викликаним нею зростанням попиту на біржовий дорогоцінний метал у контексті існуючих проблем з поставками золота (скорочення логістики через зникнення пасажирського літака, що перевозив його; матеріалу з золотих копалень, зниження виробничих потужностей афінажних заводів). Причини зростання цін. Зміцнення долара США та посилення монетарної політики ФРС (підвищення прибутковості державних облігацій) викликали падіння світової ціни на золото до 1794 доларів США за трійську унцію на початку 2022 року. Однак наприкінці першого кварталу вона зросла до 1794 доларів за трійську унцію. Однак наприкінці першого кварталу він зріс до 1929,4 доларів США за трійську унцію. Це сталося через перестраховування інвесторів від впливу санкцій проти Росії на світову економіку та припинення дії золотої угоди за участю Банку Росії, узгодженої лідерами країн "Великої сімки".

Аналогічна тенденція простежується і рух цін на золото на внутрішньому ринку. Піки зростання та падіння рівня цін збігаються зі світовими рівнями, але девальвація робить цю зміну більш вираженою на українському ринку: Внаслідок кризи на світовому ринку золота у квітні 2013 року та поглиблення економічної та політичної кризи в Україні найнижче значення за цей період спостерігалось на початку 2014 (9849 грн. за трійську унцію).

З того часу ціни на золото на українському ринку неухильно зростали, особливо з початку березня 2022 року, що пояснюється як бажанням громадян захистити свої заощадження через дестабілізацію та поглиблення економічної та політичної ситуації в країні, так і значне підвищення курсу долара США. Валютою, в якій торгується золото, є долар США (навіть, якщо воно торгується в інших валютах, обмінний курс визначається щодо долара США), і на ціну золота впливають зміни обмінного курсу долара США.

До них належать [46] індекс долара, ціни на нафту та дорогоцінні метали, фондові індекси на міжнародних фінансових ринках, економічна та політична ситуація у країнах-експортерах та імпортерах золота, а також ціни на сировину.

Результати показують (рис. 2.9), що існує чіткий взаємозв'язок між ціною на золото та змінами цін на інші дорогоцінні метали, нафту та сировину. Вони також підтверджують думку про те, що несприятливі події в Україні прямо впливають на світову ціну золота.

З березня 2022 року ціна на золото має тенденцію до зниження через уповільнення економічного зростання в Україні в цілому та в деяких суміжних галузях, які використовують золото як сировину (наприклад, ювелірна справа, фармацевтика). Золото у валютних резервах використовується для фінансування бюджетних видатків та підтримки стабільного курсу гривні. Внаслідок цього світова ціна на золото в короткостроковій перспективі падає.

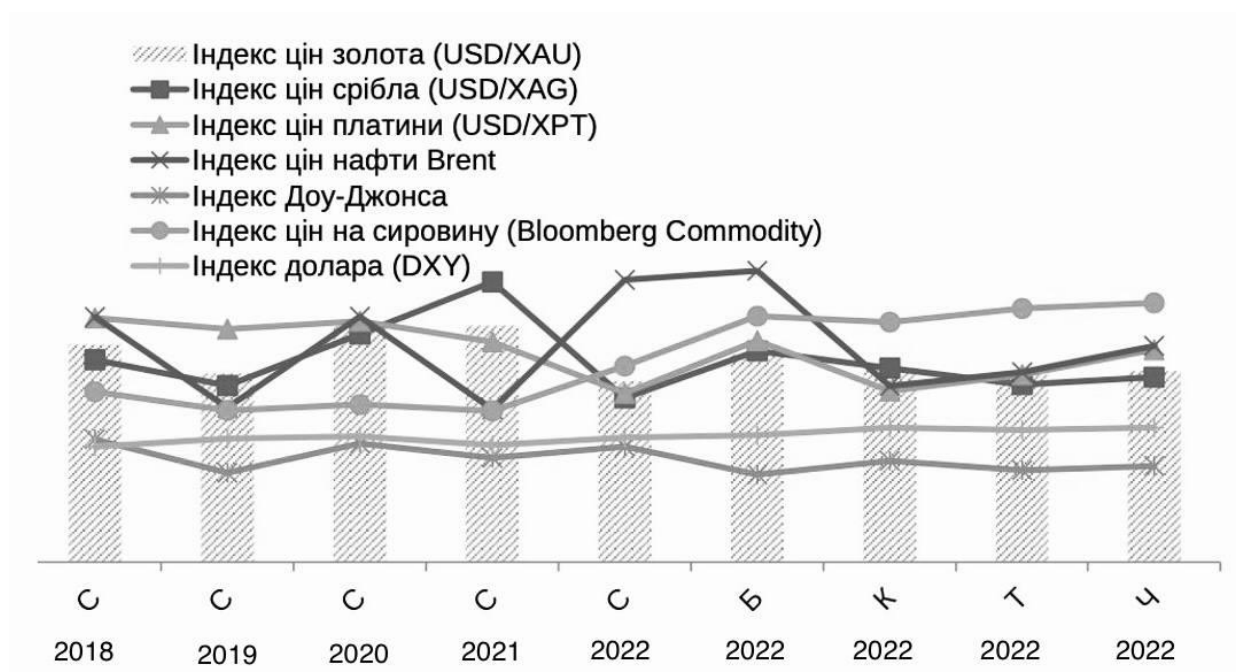


Рисунок 2.9 Динаміка індексу цін на золото та активи 2018-2022 рр., %

Джерело: [46].

Наслідки цих тенденцій формують механізми ціноутворення на світовому ринку золота та призводять до структурних перетворень ринкового середовища. Тому виявлення взаємозв'язку між змінами цін представлених тут активів та ціною золота дає можливість прогнозувати зміни цін на ринку золота (табл. 2.3).

Таблиця 2.3 - Результати кореляційного аналізу залежності світових цін на золото від вартості інших активів

Назва активу	Коефіцієнт кореляції		
	За період 2018–2022 рр.	За період січня 2018 – лютого 2022 рр.	За період березня 2022 – червня 2022 рр.
Ціна срібла (USD/XAG)	0,902	0,895	0,987
Ціна платини (USD/XPT)	0,645	0,601	0,552
Ціна нафти Brent (USD)	0,36	0,209	0,863
Значення індексу Доу-Джонса	-0,433	-0,318	-0,51
Індекс долара (DXY)	-0,564	-0,372	-0,818
Індекс цін на сировину	0,558	0,584	0,484

Джерело: створено автором на основі [45, 47, 48].

Коефіцієнт кореляції між золотом і платиною дещо нижчий через те, що платина - це ринок технічних металів із набагато меншим кількістю трейдерів. Інакше кажучи, між сусідніми ринками дорогоцінних металів існує лінійна залежність (коли ціна золото зростає, ціни інші дорогоцінні метали також зростають, але швидкість зростання цін стала).

Ціна на золото прямо пропорційна ціні на сировину. Проте вчасно посилення пандемії COVID-19 та початку повномасштабної війни в Україні (зокрема, скорочення та призупинення експорту сільськогосподарської продукції) зростання цін на сировинні товари відбувається швидше, ніж зростання цін на золото. Однак швидкість коливань цін на золото є непостійною. Це можна пояснити тим, що хоча золото і нафта є важливими індикаторами фундаментальних показників світової економіки, ціни на нафту піддаються впливу геополітичних економічних та політичних подій.

На думку групи авторів, під керівництвом Дж.Бекмана, існує сильна кореляція між ціною золота та невизначеністю щодо економічної політики, і слабка кореляція між ціною золота та невизначеністю щодо макроекономічних процесів та прогнозів інфляції. Іншими словами, хоча роль раціональних очікувань зростає, невизначеність щодо вектора розвитку світової економічної політики після кризи також впливає на ціну золота.

З іншого боку, існує зворотна кореляція між ціною на золото та промисловим індексом Доу-Джонса і індексом долара (DXY) (коли ціна на золото зростає, ціни на акції падають). Інакше кажучи, коли ціна золото зростає, відбувається відтік капіталу з реальних активів. Примітно, що коефіцієнти кореляції з індексом Dow Jones та індексом долара становлять -0,51 та -0,818 відповідно, особливо у період кризи (після лютого 2022 року).

Тому, хоч у короткостроковій перспективі ціна на золото коливається, у довгостроковій перспективі золото постійно дорожчає. Тому доти, поки ціна на золото продовжує зростати, золото є привабливим довгостроковим інвестиційним продуктом. Золото є ефективним способом диверсифікації інвестиційного портфеля, оскільки воно забезпечує захист доходів за часів гіперінфляції, негативних процентних ставок та війни.

Світова ціна на золото залежить від обґрунтованих очікувань інвесторів та від невизначеності глобальних економічних процесів. Масштабна війна в Україні, одного зі світових імпортерів золота, призвела до падіння вартості дорогоцінного

металу. Існує пряма залежність між процесом ціноутворення золота на світовому ринку та вартістю таких активів, як срібло та нафта, що зростає, особливо з березня 2022 року, а на ціноутворення золота на світовому ринку непрямо впливають коливання курсу долара США (ціни на золото у доларовому вираженні падають паралельно з темпами зростання). Іншими словами, у разі повномасштабної війни в Україні цінові тенденції на світовому ринку золота стають чіткішими, і це тема для майбутніх досліджень, особливо для прогнозування тенденцій цін на золото та відповідного впливу на національну економіку.

Що стосується конкурентоспроможності України на світовому ринку золота, то багато чинників впливають на цю позицію. По-перше, Україна має високі витрати на золотовидобування, особливо в порівнянні з іншими країнами, що займаються цією діяльністю. По-друге, українські родовища золота відносно малі та не настільки багаті, як у інших країнах, що також впливає на конкурентоспроможність. По-третє, золото видобувна галузь України потребує значних інвестицій у техніку та обладнання, а також у розвиток інфраструктури.

Зараз на світовому ринку золота існують багато конкурентів, таких як Китай, Австралія, Росія, Канада, США, і інші. Відповідно, Україні потрібно вдосконалювати свої технології та розробляти нові методи видобування золота, щоб підвищити свою конкурентоспроможність.

Щодо можливих шляхів розвитку золото видобувної галузі України, то вони полягають у збільшенні інвестицій в цей сектор, вдосконаленні технологій та розробці нових методів видобування золота, а також у покращенні інфраструктури. Для приваблення інвестицій Україні потрібно створити сприятливі умови для бізнесу, зменшити бюрократичні бар'єри та забезпечити стабільність правового середовища.

Також важливим є розвиток співпраці з іншими країнами, які мають багаті родовища золота та мають більш розвинену золото видобувну галузь. Це може забезпечити Україні можливість обміну технологіями та досвідом, а також залучення іноземних інвестицій.

Україна є країною з невеликим обсягом видобутку золота, проте має великий потенціал для розвитку золото видобувної галузі. Для досягнення конкурентоспроможності на світовому ринку золота, Україні потрібно вдосконалювати технології та розробляти нові методи видобування золота, збільшувати інвестиції в цей сектор, покращувати інфраструктуру та створювати сприятливі умови для бізнесу.

Однак, щоб досягти цих цілей, потрібно вирішити такі проблеми, як корупція, недостатня реформація законодавства, недостатні інвестиції в науково-дослідну діяльність та брак кадрів у цій галузі.

Україна може взяти приклад з країн, які мають успішну золото видобувну галузь, та залучити до співпраці міжнародні компанії, які мають досвід у цій галузі. Також Україні потрібно збільшити інвестиції у науково-дослідну діяльність для розробки нових методів видобування золота та вдосконалення технологій.

Україна має значні запаси різних корисних копалин, включаючи і золото. В нашій країні виявлено багато родовищ золота, які розташовані на території різних областей.

Наразі в державному балансі корисних копалин України враховані запаси золота шести родовищ: Мужіївське, Сауляк (Закарпатська область), Бобриківське (Луганська область), Сергіївське, Балка Золота (Дніпропетровська область), Клишівське (Кіровоградська область).

Згідно з офіційними даними видання "Корисні копалини України", Карпати є найбільш розвіданим регіоном. Тут виявлено близько 55 тонн запасів золота (Мужіївське, Сауляк).

Схожий склад руд має Берехівське золото-поліметалічне родовище. На першій стадії видобутку можна видобути до 80-100 тонн золота, 1 000 тонн срібла і близько 2,5 млн тонн свинцю та цинку.

Золото на Донбасі вивчається давно, але точних оцінок немає через відсутність масштабних досліджень.

Загальний очікуваний ресурс на Донбасі оцінюється в 400 тонн золота. Тут також відкрито Бобриківське родовище золото-сульфідних руд з невеликими запасами.

Основним золотодобувним регіоном країни є Український щит, загальні ресурси якого оцінюються в 2400 тонн. Тут найбільш інтенсивно розвідано шість родовищ: Майське, Клинцівське, Юр'ївське, Сергіївське, Балка Золота і Балка Широка, з оціночними ресурсами золота понад 620 тонн.

Для завершення геологічної розвідки цих родовищ необхідні інвестиції від світових гірничодобувних компаній. Таке фінансування може бути частиною інвестицій у високоризикований проект, що передбачає проведення додаткових геологорозвідувальних робіт на ділянці.

П'ять компаній мають спеціальні дозволи на видобуток золота:

- ПАТ "Карпатський гірничо-збагачувальний комбінат" (Мужіївське родовище);
- ТОВ "Сауляк" (родовище Сауляк);
- ТОВ "Каменеобробна компанія України" (Сергіївське родовище);
- ТОВ "Донецький кряж" (Бобриківське родовище).
- ТОВ "Ліра Майн Мінералз" (Клинцівське родовище, Центральний та Губівський райони).

Не дивлячись на наявність значних запасів золота в Україні, видобуток золота в країні є незначним і складає менше 1% від загального видобутку світового золота. Основними причинами такого становища є відсутність достатніх інвестицій у галузь, а також нестабільна політична та економічна ситуація в країні.

Незважаючи на це, інтерес до розвитку галузі золотодобування в Україні є. У 2019 році Уряд України затвердив План дій з реалізації стратегії розвитку галузі золотодобування на період до 2025 року. Один з головних напрямків стратегії - це підвищення інвестиційної привабливості галузі та прискорення відкриття нових родовищ.

Одним з найбільших інвесторів у золотодобувну галузь України є канадська компанія "Black Iron", яка розробляє родовища залізної руди в Кривому Розі, а також планує розвиток золотодобування в Чернівецькій області. Крім того, в Україні працює кілька дослідницьких компаній, які проводять пошуки нових родовищ золота.

Україна має потенціал стати значним виробником золота на світовому ринку, але для цього потрібно залучити достатні інвестиції та створити стабільну політичну та економічну ситуацію в країні. Для прискорення розвитку галузі необхідно також запроваджувати сучасні технології та методи видобутку золота, що дозволить зменшити вплив на довкілля та забезпечити більш ефективний процес добування.

У зв'язку з розвитком золотодобувної галузі в Україні можна очікувати збільшення прибутку від експорту золота, створення нових робочих місць та підвищення рівня життя в країні. Однак, для досягнення цих цілей необхідно вирішити ряд проблем, пов'язаних з екологією, законодавством та інвестиційною привабливістю країни.

2.3 Перспективи розвитку світового ринку золота

Золото має велике значення для багатьох країн, які використовують його як резервний актив та засіб зберігання багатства. Найбільші резерви золота знаходяться в США, Німеччині, Італії, Франції та Китаї. Окрім того, золото використовується у виробництві ювелірних виробів, електроніки, медицини та інших галузях.

За прогнозами World Gold Council [52, 53], ринок золота буде продовжувати рости у найближчі роки. Це пов'язано зі збільшенням попиту на золото як інвестиційний актив, а також з ростом використання золота в електронній та автомобільній промисловості.

Ціни на золото зросли майже до рекордного рівня в лютому 2022 року, пройшовши позначку 2000 доларів до унції, коли Росія вторглася в Україну, і на ринках переважав песимізм. Однак бичаче бідність було недовгим, оскільки товар почав тренд, що впав, впавши більш ніж на 20% до вересня 2022 року (рис. 2.10). Падіння було викликано сильним долларом США та агресивним підвищенням відсоткових ставок Федеральної резервної системи США (ФРС).

Однак наприкінці 2022 року та в перші тижні 2023 року дорогоцінний метал побачив зміну тенденції, насолоджуючись серією більш високих максимумів та більш високих мінімумів. Ціна на золото зросла на 14% з листопада 2022 року до початку лютого 2023 року, підтриманий менш яструбиним тоном Джеромом Пауелл з ФРС. Крім того, відновлення економіки Китаю та, отже, посилення попиту на ювелірні вироби підвищили ціну на початку 2023 року.

Після помірного падіння наприкінці лютого золото знову спалахнуло, цього разу вперше за понад рік перевищивши позначку 2000 доларів. Сплеск цін на золото стався на тлі потрясінь у банківському секторі після краху банку Силіконової долини, що змусило інвесторів шукати безпечні активи.

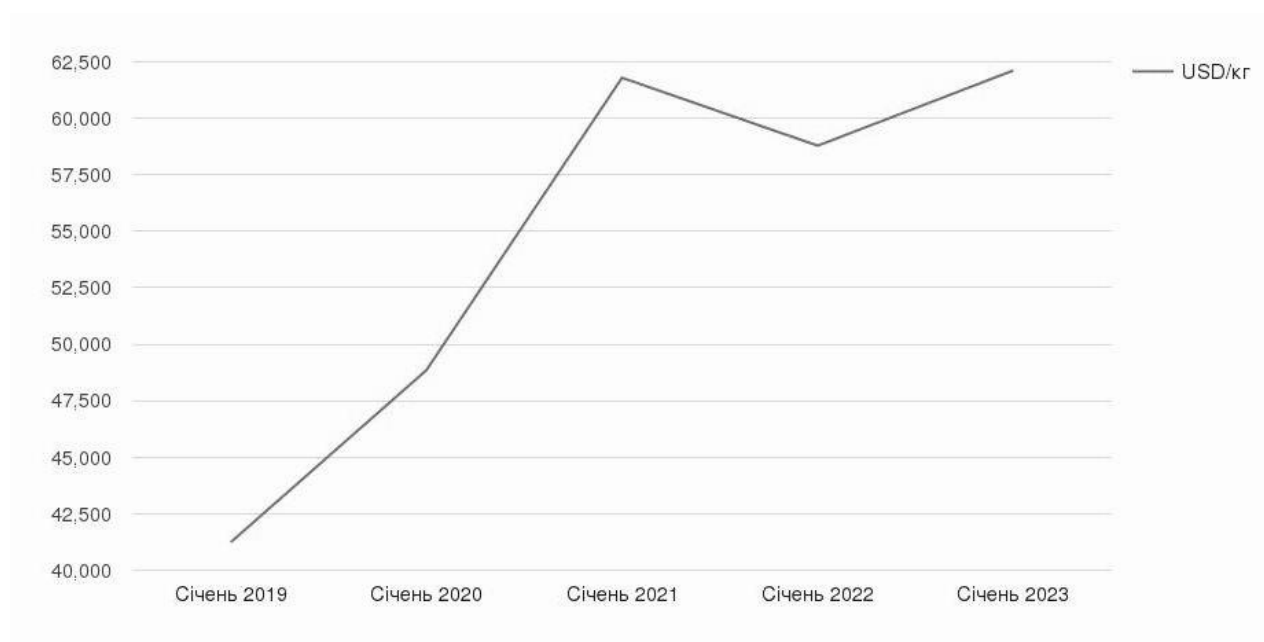


Рисунок 2.10 Ціна на золото 2019-2023 рр.,

Джерело: [54].

Невизначеність у світовій економіці, що продовжується, у зв'язку з крахом банківських систем США і Європи призвела до того, що інвестори стали сприймати золото як безпечніше вкладення коштів, оскільки великі фінансові установи втратили довіру інвесторів. Наразі інвестори розглядають золото як безпечне сховище вартості під час кризи.

Крах банку Silicon Valley став найпомітнішим крахом банку після фінансової кризи 2008 року. Silicon Valley Bank інвестував значні кошти у державні облигації США, які впали у ціні у разі зростання відсоткових ставок. Банк Silicon Valley був змушений продавати облигації, щоб задовольнити вимоги клієнтів щодо зняття грошей, що призвело до проблем з ліквідністю, оскільки все більше клієнтів знімали гроші через проблеми з ліквідністю.

Проблеми в банківському секторі продовжилися, коли Credit Suisse визнав наявність "істотних недоліків" у своїх бухгалтерських книгах і був врятований конкуруючим UBS, внаслідок чого облигації Credit Suisse на суму 17 млрд. доларів виявилися марними. Це викликало подальшу невизначеність на ринку та підірвало довіру інвесторів до акцій банків.

Наприкінці березня ціна на золото зросла до 2000 доларів США за унцію, що стало найвищою ціною за рік. Ціна на золото продовжувала зростати четвертий тиждень поспіль, оскільки побоювання щодо банківської кризи спровокували відновлення втечі у безпечні місця. Deutsche Bank оголосив, що викупить облигації другого рівня на суму 1,5 млрд. доларів США з погашенням у 2028 році [55], а кредитно-дефолтні свопи зросли до найвищого рівня з моменту їх введення в 2019 році. У той же час агентство Bloomberg повідомило, що UBS і Credit Suisse перебувають під пильною увагою Міністерства юстиції США у зв'язку з тим, чи фінансові чиновники допомагали російським олігархам уникнути санкцій. Міністр фінансів США Єллен 23 червня заявила, що влада готова вжити додаткових заходів щодо захисту вкладів, якщо це буде необхідно. Центральний банк США підвищив

процентні ставки на 25 б.п. Цього тижня, як і очікувалося, але поставив "різкий" тон у своєму звіті про політику та короткий виклад економічних прогнозів.

Одним з факторів, які можуть вплинути на розвиток світового ринку золота, є політична та економічна стабільність. Умови геополітичної нестабільності можуть призвести до збільшення попиту на золото як на надійний актив збереження капіталу в умовах неспокійності на фондових ринках та зростання інфляції. Також важливим фактором є політика центральних банків, зокрема щодо зміни процентних ставок. Зміни у процентних ставках можуть вплинути на попит на золото як інвестиційний актив, оскільки збільшення ставок може зробити більш привабливими інші інвестиційні інструменти.

Окрім того, збільшення використання золота в електронній та автомобільній промисловості може стати додатковим фактором, що впливатиме на попит на цей метал. За даними досліджень, використання золота в електронній промисловості може зрости у 2022 році на 2-3%, а в автомобільній промисловості - на 5-7%.

Важливим аспектом розвитку світового ринку золота є також динаміка виробництва цього металу. За даними World Gold Council [52, 53], виробництво золота у 2021 році зменшилося на 4% порівняно з попереднім роком, що сталося через зменшення кількості нових родовищ та збільшення витрат на добування. Однак, в той же час, спостерігається збільшення використання вторинного золота, що може стати важливим джерелом постачання на світовому ринку.

Аналізуючи перспективи розвитку світового ринку золота, можна зробити висновок про те, що золото залишається важливим елементом світової економіки. Зміна попиту на золото залежить від різних факторів, таких як стан світової економіки, політика центральних банків, динаміка виробництва золота та використання золота в промисловості.

Незважаючи на те, що золото залишається важливим активом для інвесторів та центральних банків, його ціна може підлягати значним коливанням у залежності від ситуації на світових ринках та рішень політиків. Проте, золото має репутацію

безризикового активу, що робить його привабливим для збереження капіталу у важких економічних умовах.

Таким чином, можна стверджувати, що перспективи розвитку світового ринку золота залишаються позитивними на довгостроковій основі. Цей метал має важливе значення як інвестиційний та резервний актив, а також використовується в промисловості та медицині. В той же час, слід зазначити, що золото має свої обмеження в якості інвестиційного активу, оскільки не генерує прибуток від власного використання та не забезпечує дивідендів, що робить його менш привабливим для інвесторів у порівнянні з акціями та облігаціями.

ВИСНОВКИ

У сучасних умовах глобалізації та трансформації, особливо у фінансовому секторі, світовий ринок золота стрімко розвивається. Адже тривалий фінансовий досвід показав надійність золота як важливого фінансового активу для заощаджень, страхування національних грошових систем тощо.

В даній дипломній роботі проаналізовано загальну кон'юнктуру світового ринку золота, динаміку зміни попиту на золотота коливання цін на нього. Також проаналізовано український ринок золота. Результати дослідження дозволили сформулювати теоретичні та практичні висновки і рекомендації.

Аналіз основних етапів еволюції монетарної функції золота показує, що спочатку, до становлення ринку, золото виконувало функції скарбу і засобу платежу. Найбільшого розвитку ринок золота набув у період становлення взаємозв'язку між товарами і грошима, і на цьому етапі золото виконувало всі функції грошей: міри вартості, засобу обігу, скарбу, засобу платежу, а також світових грошей. Аналіз сучасного використання золота дозволяє зробити висновок, що золото зберігає свою грошову функцію як в особистих заощадженнях, так і в національних резервах; на рубежі 20 і 21 століть золото отримало подальший розвиток і використовується як цифрові гроші для платежів і розрахунків через електронні системи.

Серед факторів, що впливають на світовий ринок золота, можна виділити наступні: погіршення геополітичної ситуації, особливо через торговельну війну між США і Китаєм, що призвело до того, що інвестори почали збільшувати свої позиції в золоті як "захисному активі"; купівля золота центральними банками (особливо в країнах, що розвиваються), які стали новими основними гравцями на цьому ринку, з метою зниження волатильності золота; купівля золота з метою підвищення ринкової ціни, коли попит зростає. Група також визначила фактори, що впливають на коливання цін, які можна розділити на прямі (промисловий попит, інтерес інвесторів, глобалізація, економічні та політичні умови в основних країнах)

і непрямі (ціни на нафту, ціни на золото на суміжних ринках, обмінний курс долара США та фондові індекси у світових фінансових центрах).

На ситуацію на ринку золота впливають виснаження родовищ, низький рівень розвитку видобувного процесу, нерівномірність накопичення цього ресурсу на дні світового океану та коливання обсягів видобутку, що може бути спричинено різним рівнем участі країн у торгівлі цим активом.

Загальна динаміка світової ціни на золото за останнє десятиліття свідчить проте, що золото є найстабільнішим з дорогоцінних металів, який не втрачає своїх позицій, а падіння його вартості є досить короткочасними. Порівняно з іншими фінансовими активами, золото є дуже привабливим з інвестиційної точки зору. Інвестори стали ще більш охоче вкладати кошти в цей метал за останній рік, особливо в поточній світовій ситуації.

Золото виявилось гарним вкладенням для недосвідчених індивідуальних інвесторів, а також для інвестиційних стратегів, денних трейдерів та керуючих фондами, які шукають відповідні методи захисту портфеля у нинішній невизначеній обстановці. Зафіксовано наприкінці 2002 і на початку 2003 року зростання ціни на золото значною мірою було обумовлено складною геополітичною обстановкою. Золото було менш успішним у період надзвичайних проривів на фондовому ринку. Тільки після того, як луснула бульбашка в технологічному секторі і волатильність стала важливою рисою глобальної політичної та економічної ситуації, інтерес інвесторів знову звернувся до золота. Крім того, золото вважається оплотом проти інфляції і тому може цінуватися як при охолодженні економіки, так і при її перегріві.

Аналізуючи результати цього дослідження, можна зробити наступні висновки та рекомендації:

- глобалізація та інтеграція фінансових ринків вимагають певних елементів для захисту національних економік від несприятливих зовнішніх впливів. Золотовалютні резерви є одним з таких елементів, а золото є важливою складовою золотовалютних резервів;

- дедалі більш волатильні та ризиковані фінансові ринки вимагають стратегій та методів управління, спрямованих на оптимізацію структури та прибутковості золотовалютних резервів;

- враховуючи сучасні світові економічні тенденції та особливу природу золота як резервного активу, необхідно рекомендувати збільшити частку золота у складі золотовалютних резервів НБУ. По-перше, частку монетарного золота в Україні слід збільшити до 15%, що відповідатиме структурі золотовалютних резервів сучасних європейських країн. Також було вирішено обмежити кількість золота в резервах Національного банку України, яка коливається відповідно до змін обмінного курсу.

Пандемія коронавірусу та війна дуже негативно вплинули на всі галузі, і золото не стало винятком. Попит зазнав негативної трансформації: єдиний позитивний показник попиту на золото в 2020 році був зафіксований в інвестиційному секторі. Через нестабільну світову ситуацію інвестори розглядали золото як більш надійну альтернативу нестабільним валютам і цінним паперам.

Золото добувна галузь в Україні все ще перебуває на стадії становлення. Хоча сектор недостатньо розвинений, існує низка перспектив, які можуть збільшити значення золото добувної галузі в нашій країні, зокрема створення нових технологічних можливостей, розробка національної регуляторної стратегії, створення прозорого ринку та посилення державного контролю за видобутком, зберіганням і використанням золота.

Україна є країною з невеликим обсягом видобутку золота, проте має великий потенціал для розвитку золото добувної галузі. Для досягнення конкурентоспроможності на світовому ринку золота, Україні потрібно вдосконалювати технології та розробляти нові методи видобування золота, збільшувати інвестиції в цей сектор, покращувати інфраструктуру та створювати сприятливі умови для бізнесу.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Дибба М.І., Бахтарі Е.А. Еволюція золота: історія і сучасність : Вісник НБУ Жовтень 2008. (с. 20–28).
2. Морозов А.С. Еволюція економічної ролі золота. Економіка та держава. – №12. – 2010. (с. 53 – 57).
3. Bordo, M., & Eichengreen, B. Implications of the Great Depression for the Development of the International Monetary System. In *The Gold Standard in Theory and History*: Routledge. (с. 153-186).
4. De Graaf, G. The History of Gold Trading, from the Gold Standard to the Gold Exchange Standard. *Journal of Economic Issues* 2015, 49(4), 1005-1024.
5. International Monetary. URL: <https://www.imf.org/external/np/sta/ir/IRProcessWeb/data/ergd.aspx> (дата звернення: 28.03.2023).
6. Jaffe, R. (1990). The Demand for Gold: An Historical Perspective. *Resources Policy*, 16(2), 91-100.
7. Johnson, R. W. (1985). The Historical Roots of Modern International Monetary Relations. In *The Economics of International Monetary Reform* (с. 3-19). University of Chicago Press.
8. Kuznets, S. (1949). Problems in Measuring National Income. *The American Economic Review*, 39(4), 257-269.
9. "Gold and the Global Economy" by Chris Vermeulen, *Investing.com*, June 29, 2021.
10. "The Global Gold Market and the International Monetary System from the late 19th century to the First World War" by François R. Velde, *Federal Reserve Bank of Chicago*, 1996.
11. "The Gold Market in 2021: Where Are We Headed?" by David Garofalo, *Mining.com*, February 22, 2021.

12. "The Economic Significance of Gold: An Exploration of Its Purpose and Effect in the Modern Economy" by Taylor McKay Pickens, Elon University, 2017.
13. Ціни на золото (лондонський фіксинг) URL: <https://index.minfin.com.ua/ua/exchange/london/gold/usd/> (дата звернення: 28.03.2023).
14. World Gold Council. (2021). Gold Demand Trends Q4 2021. URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-demand-trends> (дата звернення: 28.03.2023).
15. Еволюція економічної ролі золота. URL: http://www.economy.in.ua/pdf/12_2010/18.pdf (дата звернення: 28.03.2023).
16. Ринок золота: сучасний стан і перспективи розвитку. URL: <http://www.securities.usmdi.org/?p=22&n=42&s=398> (дата звернення: 28.03.2023)
17. Tracing the history of gold trading. URL: <https://blackbullmarkets.com/en/trading-guides/tracing-the-history-of-gold-trading/> (дата звернення 28.03.2023).
18. Why Investors Buy Gold in a Crisis. The Balance. URL: <https://www.thebalance.com/why-investors-buy-gold-in-a-crisis-3141385> (дата звернення 29.03.2023).
19. The Role of Gold as a Safe Haven Asset: Insights from the Literature. Bank for International Settlements. URL: https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1412f.htm (дата звернення 29.03.2023).
20. Why gold is considered a safe haven during economic uncertainty. CNBC. URL: <https://www.cnbc.com/2019/08/06/why-gold-is-considered-a-safe-haven-during-economic-uncertainty.html> (дата звернення 29.03.2023).
21. Gold and the Economy. Investopedia. URL: <https://www.investopedia.com/articles/investing/073015/how-gold-affects-economy.asp> (дата звернення 29.03.2023).
22. Why Do Investors Buy Gold?. The Balance. URL: <https://www.thebalance.com/why-do-investors-buy-gold-4173944> (дата звернення 29.03.2023).
23. World Gold Council. URL: <https://www.gold.org/> (дата звернення 30.03.2023).

24. Reuters. URL: <https://www.reuters.com/> (дата звернення 30.03.2023).
25. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com/> (дата звернення 30.03.2023).
26. World Bank. URL: <https://www.worldbank.org/> (дата звернення 01.04.2023).
27. Forbes. URL: <https://www.forbes.com/> (дата звернення 01.04.2023).
28. CNBC. URL: <https://www.cnbc.com/> (дата звернення 01.04.2023).
29. Investopedia. URL: <https://www.investopedia.com/> (дата звернення 01.04.2023).
30. Kitco. URL: <https://www.kitco.com/> (дата звернення 01.04.2023).
31. Особливості формування ціни на золото. URL: <http://ebib.pp.ua/osobennosti-formirovaniya-tsenyi-11541.html> (дата звернення 01.04.2023).
32. What Moves Gold Prices?. URL: <https://www.investopedia.com/articles/active-trading/031915/what-moves-gold-prices.asp> (дата звернення 01.04.2023).
33. World Gold Council. (2021). Goldhub: Data and statistics. URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/statistics> (дата звернення 04.04.2023).
34. Загальна теорія ринку: Підручник / Пер. з англ. О. Міккельсена; Під ред. Г. М. Лавлока. – К.: КНЕУ, 2001. – 640 с.
35. Макроекономіка: підручник / О. Міккельсен, К. Статман, К. Девідсон; пер. з англ. О. Міккельсена, К. Девідсона. – К.: Вид-во Інституту проблем ринку, 1999. – 448 с.
36. Кон'юнктура ринків. URL: https://repository.ldufk.edu.ua/bitstream/34606048/11839/1/KR_posibnyk_10112015.pdf (дата звернення 04.04.2023).
37. Сучасний стан розвитку світового ринку золота. URL: <http://regionalstudies.uzhnu.uz.ua/archive/9/16.pdf> (дата звернення 04.04.2023).
38. Кон'юнктура світового ринку золота. URL: http://4ua.co.ua/international/vb2ac79b5c53b89421206c27_0.html (дата звернення 04.04.2023).

39. Світовий попит на золото у третьому кварталі. URL: <https://dzi.gov.ua/press-centre/news/svitovuj-popyt-na-zoloto-u-tretomu-kvartali-znyzyvsya-na-7-wgc/> (дата звернення 19.04.2023).
40. Gold Market Commentary. URL: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-market-commentary-december-2022> (дата звернення 19.04.2023).
41. Інвестиції в золото і срібло: що буде з цінами на дорогоцінні метали у 2023 році. URL: <https://minfin.com.ua/ua/invest/articles/investicii-v-zoloto-i-srebro-hto-budet-s-cenami-na-dragmetally-v-2023-godu/> (дата звернення 20.04.2023).
42. Чому доллар знову почне дорожчати. URL: <https://minfin.com.ua/ua/currency/articles/pochemu-dollar-snova-nachnet-dorozhat/> (дата звернення 20.04.2023).
43. Курс банківських металів НБУ. URL: <https://index.minfin.com.ua/ua/exchange/nbu/bullion/> (дата звернення 20.04.2023).
44. Ставки, індекси, тарифи. URL: <https://index.minfin.com.ua> (дата звернення 20.04.2023).
45. Тенденції ціноутворення на світовому ринку золота в умовах воєнного стану в Україні. URL: <https://www.economyandsociety.in.ua/index.php/journal/article/download/1404/1354> (дата звернення 20.04.2023).
46. The Independent Precious Metals Authority. URL: <https://www.lbma.org.uk> (дата звернення 20.04.2023).
47. Bloomberg Commodity Index. URL: <https://www.bloomberg.com/quote/BCOM:IND> (дата звернення 20.04.2023).
48. "Ukraine: An Emerging Market for Gold Mining Companies" - стаття автора Keith Kohl, опублікована на веб-сайті Energy and Capital. (дата звернення 20.04.2023).
49. "Analysis of the Current State of Ukraine's Mining Industry" - звіт компанії Frost & Sullivan. (дата звернення 20.04.2023).

50. "Ukraine: A Promising Market for Mining Companies" - стаття автора John Wilson, опублікована на веб-сайті Mining Technology. (дата звернення 20.04.2023).
51. "Gold Mining in Ukraine: Current Status and Future Prospects" - стаття авторів Volodymyr Bondarenko та Yaroslav Bondarenko, опублікована в журналі Resource Policy. (дата звернення 20.04.2023).
52. World Gold Council. (2021). Goldhub. URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-prices> (дата звернення 08.05.2023).
53. World Gold Council. (2021). Gold Demand Trends. URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-supply-and-demand-statistics> (дата звернення 08.05.2023).
54. Gold price chart for 5 years in US Dollars (USD) URL: <https://ru.bullion-rates.com/gold/USD/Year-5-chart.htm> (дата звернення 08.05.2023).
55. Gold Price Predictions for Next 5 Years: Will Gold Continue to Go Up? URL: <https://www.btcc.com/en-US/academy/financial-investment/gold-price-predictions-for-next-5-years-will-gold-continue-to-go-up> (дата звернення 08.05.2023).
56. What Drives the Price of Gold? URL: <https://www.investopedia.com/articles/basics/08/why-gold-prices-fluctuate.asp> (дата звернення 08.05.2023).
57. Gold futures jump 2% after Fed says it will hold rates near zero through 2023. URL: <https://www.cnbc.com/2021/03/17/gold-markets-fed-policy-us-treasury-yields.html> (дата звернення 08.05.2023).
58. Gold Price: Latest Futures Prices, Charts & Market News. URL: <https://www.nasdaq.com/market-activity/commodities/gc%3Acmx> (дата звернення 08.05.2023).
59. Gold mine production worldwide from 2010 to 2020, by major producing countries. URL: <https://www.statista.com/statistics/253306/global-gold-production/> (дата звернення 08.05.2023).

Ім'я користувача:
Міжнародної торгівлі і маркетингу Іщенко Анна

ID перевірки:
1015230004

Дата перевірки:
24.05.2023 15:57:37 EEST

Тип перевірки:
Doc vs Internet + Library

Дата звіту:
24.05.2023 16:08:44 EEST

ID користувача:
100005724

Назва документа: Павлова М.І. Стан та перспективи розвитку світового ринку золота

Кількість сторінок: 56 Кількість слів: 11514 Кількість символів: 82651 Розмір файлу: 411.16 KB ID файлу: 1014906758

3% Схожість

Найбільша схожість: 0.76% з Інтернет-джерелом (<https://economyandsociety.in.ua/index.php/journal/article/download...>)

1.65% Джерела з Інтернету 86 Сторінка 58

1.88% Джерела з Бібліотеки 95 Сторінка 58

0% Цитат

Вилучення цитат вимкнене

Вилучення списку бібліографічних посилань вимкнене

0% Вилучень

Немає вилучених джерел

Модифікації

Виявлено модифікації тексту. Детальна інформація доступна в онлайн-звіті.

Замінені символи 13