

Міністерство освіти і науки України
ДВНЗ «Переяслав–Хмельницький державний
педагогічний університет імені Григорія Сковороди»

Економічний вісник університету

Збірник наукових праць
учених та аспірантів

Випуск 25/1

Заснований у 2006 році
Видається два рази на рік

Переяслав–Хмельницький
2015

ББК 65.9(4)
УДК 330.658.114
18Е

У збірнику опубліковані наукові статті з актуальних питань національної економіки України, розвитку підприємництва, аграрної економіки, функціонування фінансової системи та соціальної сфери.

Для наукових працівників, викладачів, студентів економічних спеціальностей, працівників фінансово-кредитних установ та підприємницьких структур.

Редакційна рада: **Боголіб Т.М.**, докт. екон. наук (головний редактор);

Алексєєв І.В., докт. екон. наук; **Захарін С.В.**, докт. екон. наук; **Калюга Є.В.**, докт. екон. наук; **Кириленко О.П.**, докт. екон. наук; **Лисецький А.С.**, докт. екон. наук; **Мех О.А.**, докт. екон. наук; **Навальна М.І.**, докт. філол. наук; **Оболєнська Т.Є.**, докт. екон. наук; **Петрук О.М.**, докт. екон. наук; **Федулова Л.І.**, докт. екон. наук; **Череп А.В.**, докт. екон. наук; **Макарчук І.М.**, канд. екон. наук; **Чабан Г.В.**, канд. екон. наук; **Кучеренко С.Ю.**, канд. екон. наук (відп. секретар).

Міжнародна редакційна рада: **В. Косєдовскі** докт. екон. наук (Польща); **В. Воронов** докт. екон. наук (Латвія); **І. Бойко** докт. екон. наук (Росія); **О. Ванкевич** докт. екон. наук (Республіка Білорусь); **О. Доріна** докт. екон. наук (Республіка Білорусь); **А. Левітська** докт. екон. наук (Республіка Молдова); **Р. Нурєєв** докт. екон. наук (Росія); **М. Шефєр** докт. екон. наук (Німеччина); **С. Полоник** докт. екон. наук (Республіка Білорусь); **М. Хітов** докт. економіки (Болгарія); **Т.Сорокіна** докт. екон. наук (Республіка Білорусь); **Т. Тетєринець** канд. екон. наук (Республіка Білорусь).

Рекомендовано до друку Вченою радою ДВНЗ «Переяслав-Хмельницький ДПУ імені Григорія Сковороди». Протокол № 7 від 20 березня 2015 року.

Постановою президії ВАК України від 10 лютого 2010 р. № 1-05/1 збірник наукових праць «Економічний вісник університету» внесено до нового переліку наукових фахових видань України, в яких можуть публікуватися результати дисертаційних робіт з економічних наук на здобуття наукових ступенів доктора і кандидата наук.

Адреса редакційної колегії:

08400, м. Переяслав-Хмельницький, вул. Сухомлинського, 30, к. 107.

Засновник та видавець: Державний вищий навчальний заклад «Переяслав-Хмельницький ДПУ імені Григорія Сковороди».

Художник обкладинки: Попенко О.В.

Коректор: Навальна М.І.

Верстка: Сердюк А.В.

Підписано до друку 25 березня, 2015 року. Формат 60x84/8.

Папір офсет. №1.

Гарнітура тип Arial. Друк офсетний. Ум. др. арк. 25.11

Обл.–вид. арк. 26,88. Наклад 300 примірників.

Державний вищий навчальний заклад «Переяслав-Хмельницький державний педагогічний університет імені Григорія Сковороди.

08400, обл. Київська, м. Переяслав-Хмельницький, вул. Сухомлинського, 30.

Свідоцтво про внесення до Державного реєстру суб'єктів видавничої справи (серія KB, №12268-1152 Р від 01.02.2007.

Тел./факс +38 (04567) 5–66–71; 5–63–94; e-mail: ekon.dek@mail.ru

Сайт збірника наукових праць: www.economik.phdpu.edu.ua

Періодичне наукове видання «Економічний вісник університету»

зарєєстроване в міжнародній базі даних періодичних видань:

ISSN 2306-546X

Key title: Ekonomičnij visnik universitetu

Abbreviated key title: Ekon. visn. univ.

Індексування і реферування: Україніка Наукова, Джерело, Наукова електронна бібліотека eLIBRARY.ru

Міжнародні інформаційні та наукометричні бази даних: Російський індекс наукового цитування (PINЦ), Всеросійський інститут наукової і технічної інформації Російської академії наук (VINITI РАН), Ulrich's Periodicals Directory (США), International Scientific Indexing (ISI, UAE), Universal Impact Factor (UIF), CiteFactor, Національна бібліотека України імені В.І. Вернадського

© ПХДПУ, 2015.

ЗМІСТ

Економіка знань, інноваційна економіка

БОГДАН Н.І. Інновації в державному секторі: світова практика та завдання Білорусі	7
ПАВЛОВ К.В. Розвиток традиційних промислів в регіонах як фактор імпортозамінної моделі модернізації економіки Росії	14
СМИРНОВ Є.В. Біхевіористична природа проактивності як передумова інноваційного розвитку підприємства	20

Економіка та управління

БАЗИЛЕВА М.М. Соціальний капітал та його мотиваційні особливості в сучасній Білорусі	28
ВОЛОСОВИЧ С.В. Кластерна стратегія розвитку вільних економічних зон	33
ГЕРАСЕНКО В.П., РУСАК І.М. Теоретико-методичні рекомендації оцінки конкурентоспроможності малих і середніх міст республіки Білорусь	37
КІРДАН О.П. Особливості забезпечення ефективного розвитку аграрного сектора економіки України та збалансованості учасників аграрного ринку	45
КЛЯУЗЗЕ В.П., СЕЧКО Л.К. Дослідження проблем управління охороною праці в республіці Білорусь	50
КОВАЛЕНКО О.В., ЄРЬОМЕНКО Г.С. Маркетинг персоналу як комплекс реалізації кадрової стратегії промислового підприємства	56
КУДРИЦЬКА Н.В. Когнітивна модель розвитку транспортної системи України	61
МІРОШНИЧЕНКО Д.А. Формування корпоративної культури інструментами внутрішнього PR	66

Економічна теорія

БАЛАШЕВИЧ М.Й., ХІНЕВИЧ Л.М. Конкурентоспроможність продукції як фактор зовнішньоекономічної безпеки	71
БАРАННИК Л.Б. Нові параметри соціальних проблем в XXI столітті	78
БІЛА С.О. Монетарні рецепти антикризової політики в Україні як складова глобалізаційних процесів	84
ВОРОБІЙОВА Л.В. Ідеї фізичної економії в організації сучасної системи господарювання	90
ГЛЕБА Т.І. Роль інституційного капіталу в процесі еволюції системи відтворення капіталу	95
ГОРДЕЙ О.Д. Соціально-економічні чинники зниження рівня життя населення у кризовий період розвитку України	99
ЖАВОРОНКОВ В.О. Владна роль держави в проведенні інституціональних змін	105
КНЯЗЄВА О.А., ДЕМ'ЯНЧУК М.А. Проблеми сталого розвитку підприємств в умовах глобалізації	110
КРИСТИНЕВИЧ С.А. Ефективність розвитку людського капіталу: теоретико-методичний аспект	117
ОЛЕХНОВИЧ Г.І., СИНЬКЕВИЧ А.Ю. Взаємодія держави та приватного капіталу як фактор соціально-економічного росту і розвитку країни	121
СОКОЛОВСЬКИЙ Д.Б. Аналіз залежності податкової поведінки урядів від значень макроекономічних індикаторів	125
ТЕТЕРІНЕЦЬ Т.А., ЧИЖ Д.А. Диференціація соціально-економічного розвитку областей Білорусі	131
ТУРБАН Г.В. Міжнародна торгівля: тенденції розвитку та фактори зростання	137
ШИСОНГ ЧЖУ, ЧЖО ЧЖАН Чи сприяє відкритість економіки економічному розвитку п'яти країн центральної Азії? – Аналіз, заснований на даних 1992-2011 рр.	141

Фінанси, грошовий обіг, кредит

БОГОЛІБ Т.М. Ефективність бюджетних витрат в системі державного регулювання	149
ВОРОНКОВА О.М. аналітична оцінка реального стану інвестиційної діяльності в Україні: внутрішній і зовнішній аспект	154
ГУДКОВА А.О. Фінансова підтримка державою науково-технічної та інноваційної діяльності у Російської Федерації	163
ЄГОРОВ О.В. Природа валютної нестабільності в транзитивній економіці	168
КУЖЕЛЄВ М.О. Ринок дорогоцінних металів як складова валютного ринку держави: функціонування та розвиток в Україні	174
ЛУК'ЯНЕНКО І.Г. Особливості прогнозування та управління бюджетним дефіцитом в країнах з трансформаційною економікою	179
ПЕРЧУК О.В. Передумови та напрямки модернізації бюджетної політики України на сучасному етапі	185
ПОЛОНИК С.С., ХОРОБРИХ Е.В., ЛИТВИНЧУК А.А. Управління фінансами в умовах ринкової економіки (на прикладі республіки Білорусь)	190
СОКОЛОВСЬКА О.В. Залежність систем універсальних акцизів від економіко-інституційних чинників	195
РУСІНА Ю.О., СТРИЖКО К.В. Забезпечення фінансово-економічної безпеки підприємства: зарубіжний досвід	201

DATA ABOUT THE AUTHOR

Egorov Alexandre, Ph.D., Associated Professor of the Department of Finance management.
State Institute of Management and Social Technologies of the Belarusian State University,
Shpalernaja str., 7, Minsk, 220004, Belarus,
e-mail: beqalv@mail.ru

УДК 336.7

РИНОК ДОРОГОЦІННИХ МЕТАЛІВ ЯК СКЛАДОВА ВАЛЮТНОГО РИНКУ ДЕРЖАВИ: ФУНКЦІОНУВАННЯ ТА РОЗВИТОК В УКРАЇНІ

Кужельєв М.О.

Предмет роботи - комплекс методів формування та розвитку ринку дорогоцінних металів як сегмента валютного ринку України. Метою статті є обґрунтування теоретичних і методичних засад функціонування ринку дорогоцінних металів в Україні та розробка рекомендацій щодо розвитку цього сегменту ринку фінансових послуг у довгостроковому періоді.

Метод і методологія проведення роботи - використані загальнонаукові та спеціальні методи, зокрема порівняння, наукової абстракції, індукції та дедукції, аналізу та синтезу і тощо.

Результати роботи - досліджено основні тенденції динаміки золотовалютного резерву України за період з 1993 по 2015 рр., Проаналізовано динаміку цін на золото та обсяги монетарного золота центральних банків деяких держав, систематизовано підходи до розуміння сутності ринку дорогоцінних металів та запропоновано рекомендації щодо розвитку цього сегменту ринку фінансових послуг в довгостроковому періоді в Україні.

Галузь застосування результатів - запропоновані методи формування та розвитку ринку дорогоцінних металів як сегмента валютного ринку можуть бути використані для формування монетарної стратегії Національного банку України.

Висновки - ефективність діяльності Національного банку України на сучасному етапі розвитку валютного ринку в цілому і ринку дорогоцінних металів зокрема залишається досить низькою. Причиною такої ситуації є відсутність чітко сформульованих організаційних, методологічних і функціональних підходів до управління золотовалютними резервами держави.

Ключові слова: валютний ринок, ринок дорогоцінних металів, золото, золотовалютні резерви, центральні банки.

РИНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ КАК СОСТАВНАЯ ЧАСТЬ ВАЛЮТНОГО РЫНКА ГОСУДАРСТВА: ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ

Кужельєв М.А.

Предмет работы – комплекс методов формирования и развития рынка драгоценных металлов как сегмента валютного рынка Украины.

Цель работы – обоснование теоретических и методических основ функционирования рынка драгоценных металлов в Украине и разработка рекомендаций по развитию этого сегмента рынка финансовых услуг в долгосрочном периоде.

Метод и методология проведения работы - использованы общенаучные и специальные методы, в частности сравнения, научной абстракции, индукции и дедукции, анализа и синтеза и т.п.

Результаты работы – исследованы основные тенденции динамики золотовалютного резерва Украины за период с 1993 по 2015 гг., проанализированы динамика цен на золото и объемы монетарного золота центральных банков некоторых государств, систематизированы подходы к пониманию сущности рынка драгоценных металлов и предложены рекомендации по развитию этого сегмента рынка финансовых услуг в долгосрочном периоде в Украине.

Область применения результатов – предложенные методы формирования и развития рынка драгоценных металлов как сегмента валютного рынка могут быть использованы для формирования монетарной стратегии Национального банка Украины.

Выводы - эффективность деятельности Национального банка Украины на современном этапе развития валютного рынка в целом и рынка драгоценных металлов в частности остается довольно низкой. Причиной сложившейся ситуации является отсутствие четко сформулированных организационных, методологических и функциональных подходов к управлению золотовалютными резервами государства.

Ключевые слова: валютный рынок, рынок драгоценных металлов, золото, золотовалютные резервы, центральные банки.

MARKET OF PRECIOUS METALS AS A PART EXCHANGE MARKET STATE: FUNCTIONING AND DEVELOPMENT IN UKRAINE

Kuzhelyev M.O.

The subject of the work - a set of methods for the formation and development of precious metals market as a segment of the foreign exchange market of Ukraine.

Purpose - to study theoretical and methodological fundamentals of the precious metals market in Ukraine and the development of recommendations for the development of this segment of the financial services market in the long run.

Method and methodology of work - used scientific and special methods, such as comparison of scientific abstraction, induction and deduction, analysis and synthesis, etc.

Results - study the main trends in gold and foreign exchange reserves of Ukraine for the period from 1993 to 2015., Analyzed the dynamics of the gold price and the volume of monetary gold central banks of some countries, a systematic approach to understanding the essence of the precious metals market and provide recommendations for the development of this segment of the financial services in the long run in Ukraine.

Application of results - the proposed methods of formation and development of precious metals market as a segment of the foreign exchange market can be used to form a monetary strategy of the National Bank of Ukraine.

Conclusions - the effectiveness of the National Bank of Ukraine at the present stage of development of the foreign exchange market in general and the precious metals market in particular remains fairly low. The reason for this situation is the lack of clearly defined organizational, methodological and functional approaches to the management of foreign exchange reserves of the state.

Key words: foreign exchange market, precious metals market, gold, foreign exchange reserves, central banks.

Актуальність теми. В умовах стрімкого обвалу курсу національної валюти України та безсистемних коливань курсів долара та євро єдиним надійним матеріальним носієм вартості залишається золото. Крім того, інвестування коштів у

ФІНАНСИ, ГРОШОВИЙ ОБІГ, КРЕДИТ

нерухомість чи землю є ризиковим у зв'язку як з військовими діями на території країни, так й з тим, що ціни на них завищені. Проблем на цьому сегменті ринкових відносин додає й високий рівень корумпованості, ускладнення процедур оцінки майна і купівлі-продажу, та зміни в податковому законодавстві, які роблять інвестування тимчасово вільних коштів у нерухомість недоцільним. Ще один сегмент фінансового ринку – ринок цінних паперів так й не став майданчиком для реалізації інвестиційних цілей населення через нерозвиненість інфраструктури, відсутність прозорості та високі «апетити» фінансових посередників.

Саме тому золото знову стало головною інвестиційною ідеєю на національному ринку фінансових послуг та використовується в якості резервного та інвестиційного активу, дозволяючи учасникам ринку диверсифікувати ризики та захистити заощадження. Тобто твердження Карла Маркса, що: «...золото і срібло не можуть задовольняти ту вимогу, яка пред'являється до них як до грошей, - бути вартостями незмінної величини, однак вони мають вартість більш постійної величини, ніж в середньому інші товари» цілком справедливе й сьогодні [1, р. 153].

За даними World Gold Council (WGC) Світовий попит на золото в 2014 році у фізичному вираженні знизився на 4% в порівнянні з 2013 роком і склав 3 тис. 923,7 тонни [2]. Основним компонентом попиту залишаються підприємства ювелірної промисловості (у 2014 році – 2 152,9 тонни, з них: Індія - 223,2 тонни, Китай - 196,9 тонни). Інвестиційний попит на золото склав у 2014 році склав 904,6 тонни (на 2% більше, ніж у 2013 році). Закупівлі золота центральними банками зросли на 17% – до 477,2 тонни [3].

Дорогоцінні метали стали й привабливими для громадян України. У 2014 р. за даними Національного банку України попит на золото з боку банківських клієнтів продовжував збільшуватись, як й попередні п'ять років, а вартість трійської унції золота на кінець лютого 2015 року становила – 33 454,56 грн. [4]. Всі ці факти свідчать про те, що даний ринок має всі підстави для активного розвитку, а створення ефективного інструменту державного регулювання ринку дорогоцінних металів та нових інноваційних платіжних інструментів на ньому є необхідним, як для економіки країни в цілому, так і для окремих суб'єктів економічних відносин.

Ступінь дослідження даної проблеми вченими. Висвітленню теоретичних засад функціонування, розвитку та вдосконалення процесу державного регулювання ринку банківських металів присвячені праці вітчизняних та зарубіжних економістів, таких як: О. Матлінг, А. Вільямсон, М. Стоукс, Р. Скотт., Е. Бахтарі, М. Діби та ін.

Однак ряд питань функціонування ринку банківських металів залишаються невирішеними як у теоретичному, так і в практичному аспектах. Віддаючи належне науковому здобутку вчених, теоретичне обґрунтування розвитку ринку дорогоцінних металів у сучасних умовах потребує подальших досліджень з метою подальшого удосконалення.

Метою статті є обґрунтування теоретичних і методичних засад функціонування ринку дорогоцінних металів в Україні та розробка рекомендацій щодо розвитку цього сегменту ринку фінансових послуг у довгостроковому періоді.

Виклад основного матеріалу. Ринок дорогоцінних металів є складовою валютного ринку та основою золотовалютних резервів країни (ЗВР). Управління золотовалютними резервами держави покладено на Національний банк України, який з метою впливу на курс національної валюти щодо іноземних валют здійснює валютні інтервенції шляхом купівлі-продажу валютних цінностей на валютних ринках та регулює загальний попит та пропозицію грошей. Золотовалютний резерв НБУ складається з таких активів [5]:

- монетарне золото;
- спеціальні права запозичення;
- резервна позиція в МВФ;
- іноземна валюта у вигляді банкнот й монет або кошти на рахунках за кордоном;
- цінні папери (крім акцій), що оплачуються в іноземній валюті;
- будь-які інші міжнародно визнані резервні активи за умови забезпечення їх надійності та ліквідності.

Дослідження динаміки золотовалютного резерву України у 2013-2014 рр. свідчить про сталу тенденцію його зменшення. Так, лише за 2013 рік ЗВР України зменшилися на 4,131 млрд. дол. США з 24,546 млрд. дол. США до 20,415 млрд. дол. США (рис. 1) [6].

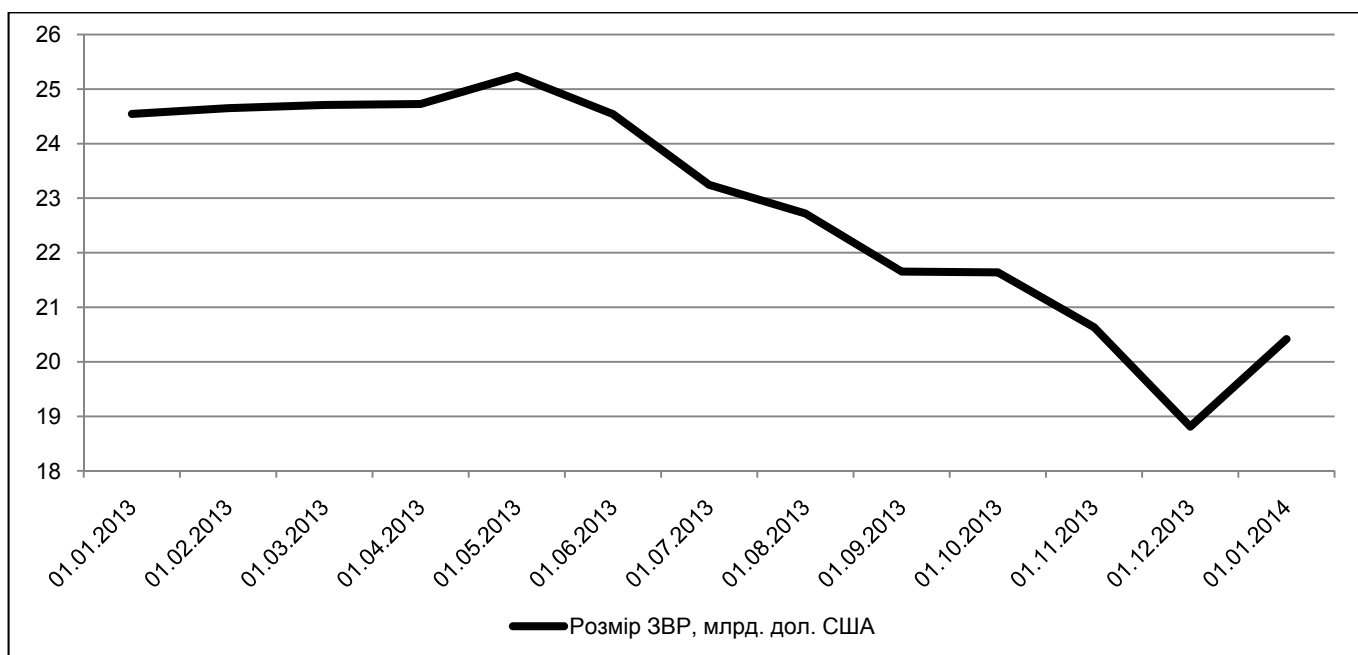


Рисунок 1. Динаміка золотовалютного запасу України у 2013 р.

Аналогічну ситуація склалася й в 2014 році, але темпи падіння ЗВР значно прискорилися й ЗВР України зменшилися на 12,88 млрд. дол. США з 20,415 млрд. дол. США до 7,533 млрд. дол. США (рис. 2) [6].

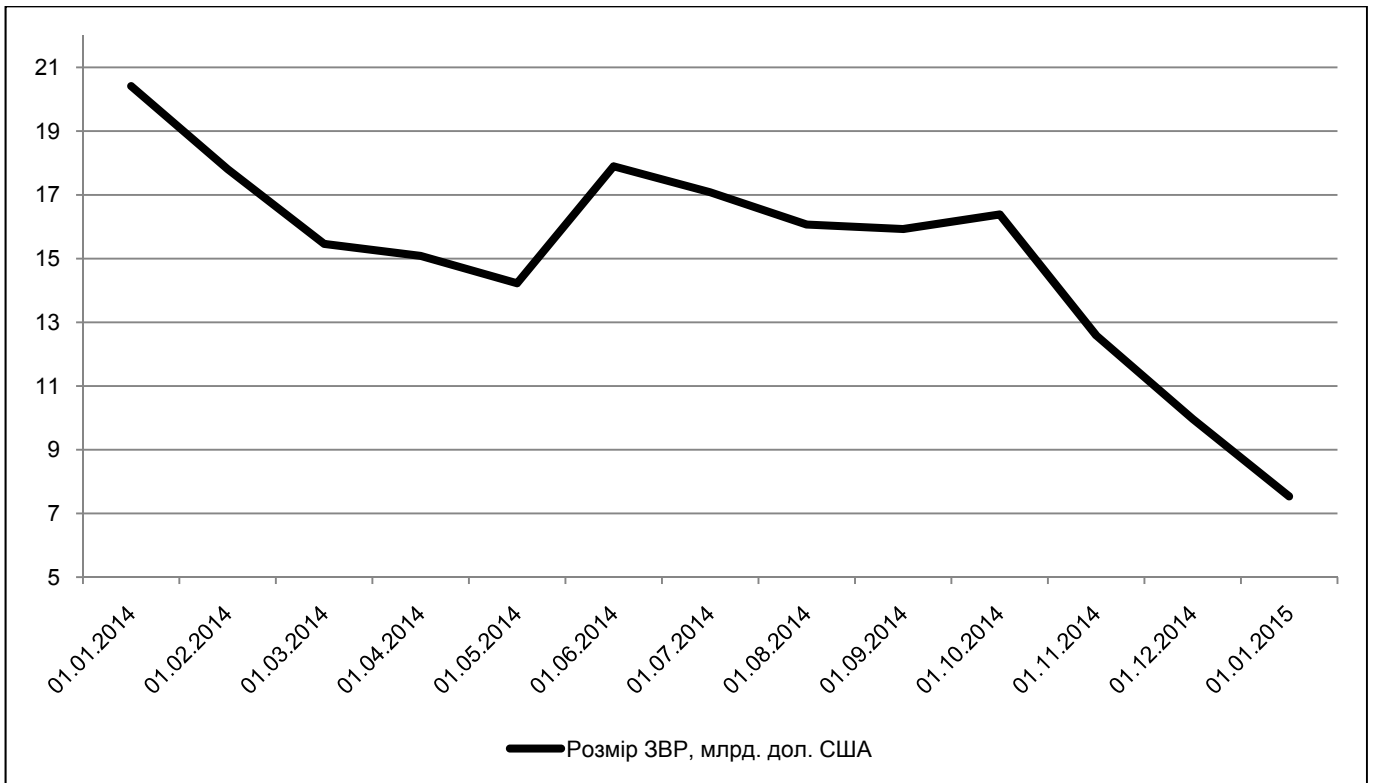


Рисунок 2. Динаміка золотовалютного запасу України у 2014 р.

Загальну динаміку ЗВР України за період з 01.01.1993 по 01.02.2015 рр. представлено на рисунку 3 [6]. Данні НБУ свідчать, що найбільший розмір золотовалютних резервів країни приходиться на 01.01.2011 р., коли вони сягнули 34,58 млрд. долл. США, станом на 01.01.2015 резерви впали до рівня 2004 року [6].

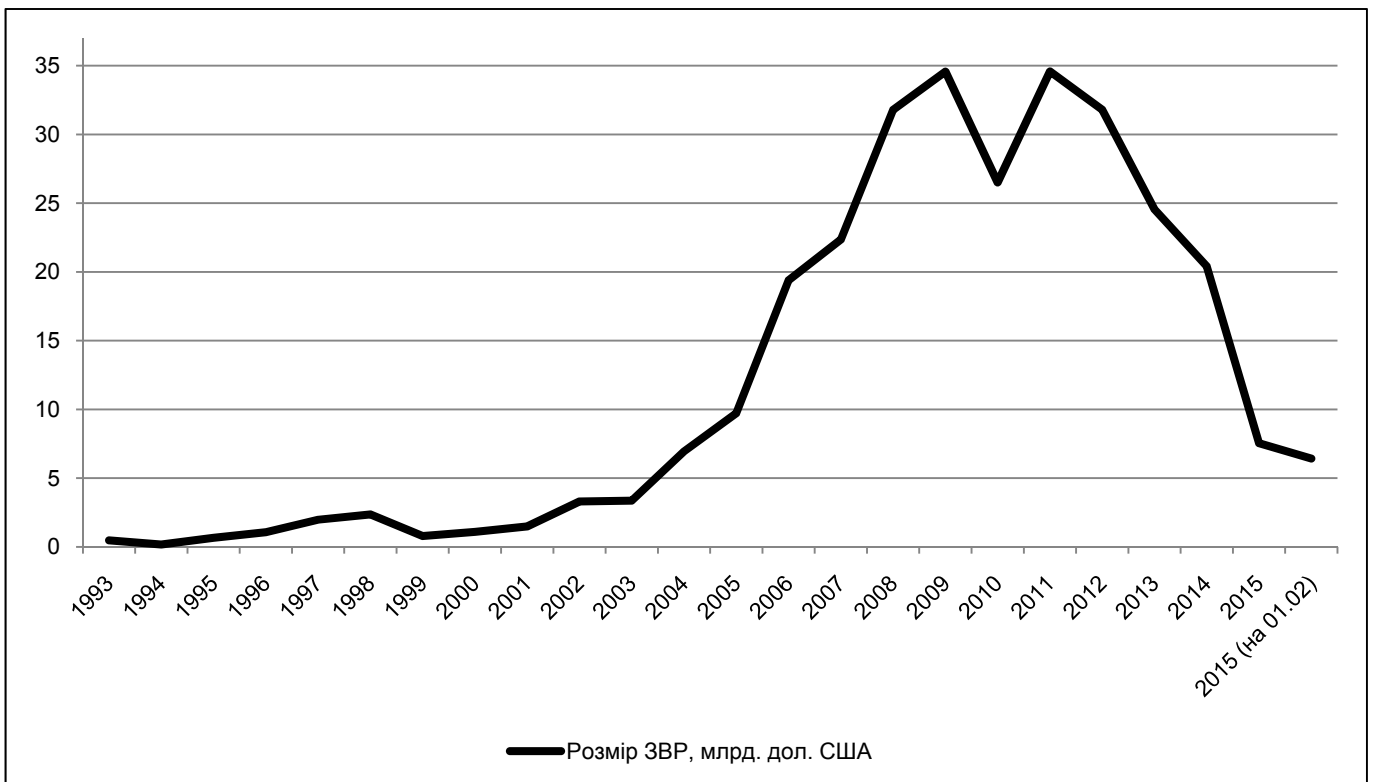


Рисунок 3. Розмір золотовалютних резервів України з 1993 по 2015 рр.

Слід зауважити, що це відбувається на тлі зниження цін та попиту на золото на світових валютних ринках. Так, у 2013 році ціна золота на світовому ринку впала нижче рівня 1981 року і продовжує знижуватися. За підсумками 2014 р. вартість трійської унції трохи зросла (з 1217,8 до 1265,5 доларів за станом на 2.02.2015 р), але низхідний тренд триває (рис. 4).

Відомим є той факт, що ціни на банківські метали (й золото у тому числі) знаходиться у оберненій залежності від процентних ставок на ринку фінансових послуг. Цю залежність прийнято називати «парадокс Гібсона» - в умовах ринку ціни на

ФІНАНСИ, ГРОШОВИЙ ОБІГ, КРЕДИТ

золото змінюється обернено пропорційно довгостроковим процентним ставкам [8]. Підтвердженням дії «парадокса Гібсона» є тенденції, що склалися на початку XXI сторіччя. На початку 2000-х м'яка монетарна політика потужних економік (США, країни ЄС, Японія, Великобританія) спонукала зростання ціни на золото майже до 2000 дол. США за унцію (рис.4). Тобто, ринкові ціни на золото тісно пов'язані з грошово-кредитною політикою центробанків економічно розвинутих країн світу.

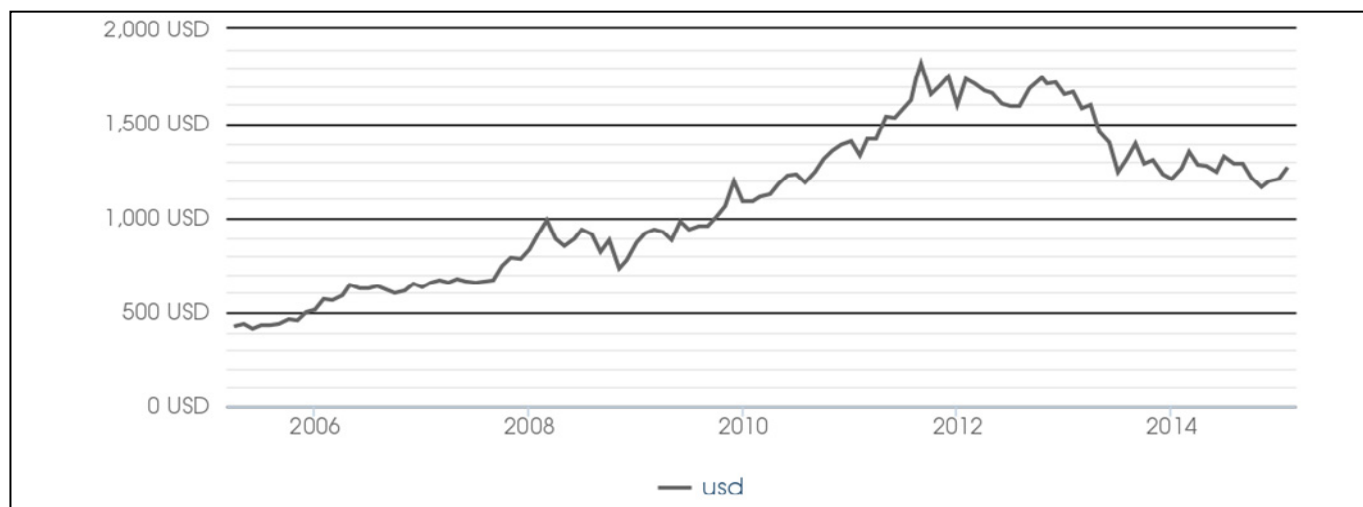


Рисунок 4. Ціна унції золота у 2005-2015 рр. [7]

Слід відмітити, що низькі процентні ставки та нестабільність на фінансових ринках підштовхнула до зростання інтересу переважно до усіх сировинних товарів у цілому. З початком 2000-х років спостерігається стрімке зростання ціни на усі дорогоцінні метали, однак золото мало найбільш стійкий зростаючий тренд, навіть на зважаючи на зниження попиту у 2012 р. [7].

На рисунку 5 представлено золоті запаси світу на прикладі деяких країн на початок 2013 року, що дає змогу порівняти обсяги з Україною. Так частка золота у золотовалютних резервах України у 2013 році становила 7% [9].

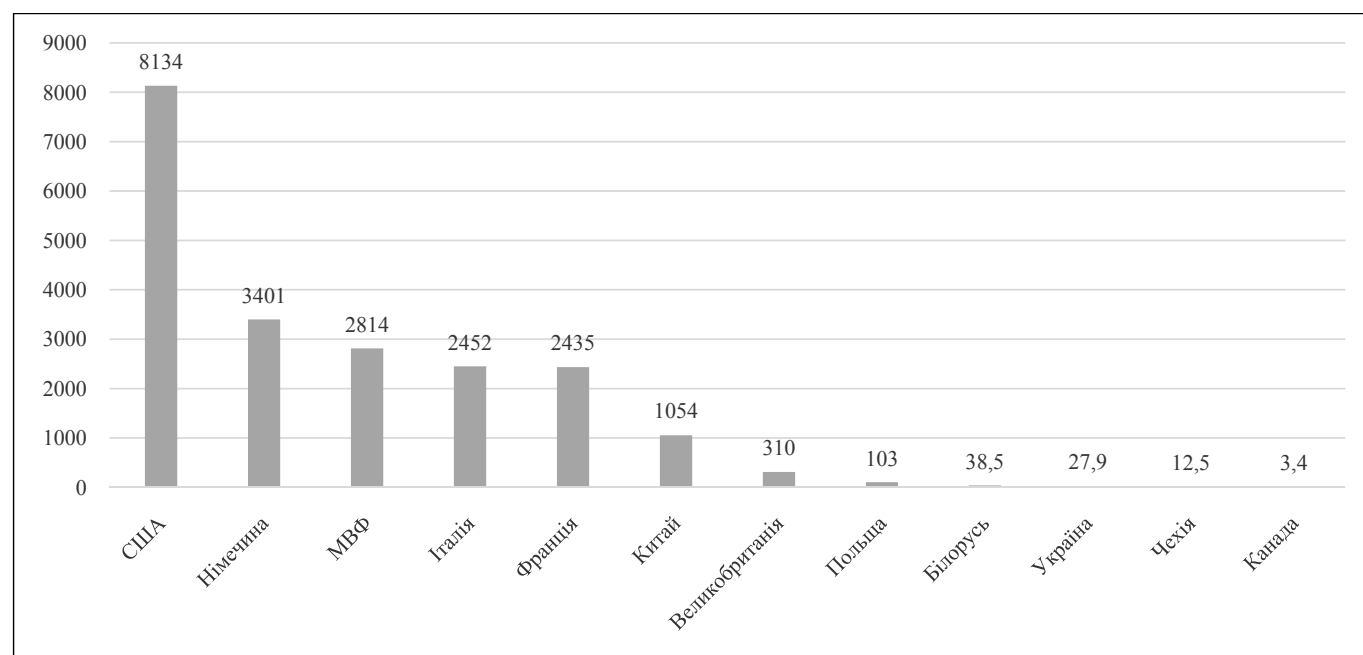


Рисунок 5. Обсяги монетарного золота центральних банків деяких країн (тонни)

Задля збільшення золотих запасів України доцільно активізувати розробку золотих родовищ, яких в Україні близько десяти. Для розробки цих родовищ потрібні значні інвестиції, тобто зараз потрібно створити сприятливе законодавство та гарантувати всебічну підтримку потенційним інвесторам. Перевагами видобутку золота на власній території є підвищення зайнятості, наповнення державного бюджету за рахунок податків та зборів, влиття в економіку країни додаткових коштів та ін.

Крім того, доцільно розглянути можливість введення в обіг такого інноваційного інструменту, як вексель, забезпечений дорогоцінними металами. Вексель забезпечений дорогоцінним металом створює емісійний механізм, так як є одночасно цінним папером і платіжним інструментом. В оборот потрапляють кошти які непотрибуть вилучення, так як вони забезпечені золотом, яке знаходиться у золотовалютному резерві держави. З цього випливає, що золото яке раніше не приносило прибутку стає прибутковим. Держава може випускати такі векселі шляхом надання їх підприємствам, установам, юридичним особам та ін. Їм не потрібно емітувати нові кошти, чи брати їх з бюджету для розрахунку за роботи, послуги та ін. Безперечно такий вид векселя відкриває нові можливості і для підприємств.

Ще однією особливою перевагою забезпеченого золотом векселя є можливість випуску його у іноземній валюті. Законодавством України передбачено, що всі розрахунки у державі проводяться у національній валюті, і лише вексель як цінний папір має право випускатися у іноземній валюті. Це дає змогу підприємствам обирати спосіб розрахунку, в деяких

випадках зменшити втрати від конвертації іноземної валюти в національну, що в часи систематичного росту курсів долара США та Євро, є дуже актуальним [10].

Висновки. Проведений аналіз ринку дорогоцінних металів України, дає змогу виявити певні недоліки його функціонування, основними серед яких – недосконале та недостатнє законодавство, що регламентує діяльність суб'єктів ринку дорогоцінних металів України та некомпетентна поведінка головного регулятора грошово-валютних відносин – Національного банку України. Для вдосконалення та розвитку національного ринку дорогоцінних металів необхідно врахувати світовий досвід проведення операцій з дорогоцінними металами, вдосконалити законодавство, наростити кількість та «асортимент» фінансових послуг як для домогосподарств, так й для юридичних осіб та держави, для цього держава має певним чином активізувати свою діяльність на цьому сегменті ринку фінансових послуг та стимулювати його учасників. Крім того, дослідження показали, що український ринок дорогоцінних металів не повною мірою вивчений й з боку науковців. Таким чином, ситуація на ринку банківських металів в Україні є відображенням загальної економічної ситуації, що склалася в країні.

При дослідженні динаміки золотовалютних запасів України та порівнюючи їх зі світовими, запропоновано шляхи подальшого збільшення золотих запасів України, зокрема шляхом розробки золотих родовищ. Для відкриття цих родовищ потрібні великі інвестиції, тобто державі потрібно створити сприятливе законодавство та гарантувати всебічну підтримку потенційним інвесторам.

Запропоновано введення в обіг такого інноваційного інструменту, як вексель, забезпечений дорогоцінними металами. Обґрунтовано його переваги, так-як вексель забезпечений дорогоцінним металом створює емісійний механізм, та є одночасно цінним папером і платіжним інструментом. Крім того, він виступає як кредитний інструмент та може випускатися номінованим у іноземній валюті. Якщо емітувати векселі, забезпечені золотом, що знаходиться у золотовалютних резервах держави, воно автоматично почне приносити дохід.

Список використаних джерел

1. Marx Karl. *A Contribution to the Critique of Political Economy* / Marx K. – М. : Progress Publishers, 1977. – 263 p.
2. Gold Demand Trends Q2 2014. World Gold Council [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.gold.org/supply-and-demand/gold-demand-trends/back-issues/gold-demand-trends-q2-2014>.
3. Gold Demand Trends Full Year 2014. World Gold Council [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.gold.org/supply-and-demand/gold-demand-trends/back-issues/gold-demand-trends-full-year-2014>.
4. Курсы драгоценных (благородных) металлов. Финансовый портал Минфин [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://index.minfin.com.ua/bullion>.
5. Кужелев М.О. Місце банківської системи в структурному регулюванні економіки України // М.О. Кужелев, І.Г. Брітченко / Науковий вісник Полтавського університету споживчої кооперації України. – Серія «Економічні науки». – № 1 (21). – 2007. – С. 125-128
6. Золотовалютные резервы Украины. Insiders [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://insiders.com.ua/spravochnik/zolotovalyutnye-rezervy>.
7. Gold price – Major consumer countries. World Gold Council [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.gold.org/investment/statistics/>
8. Robert B. Barsky, Lawrence H. Summers. *Gibson's Paradox and the Gold Standard* [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.nber.org/papers/w1680>
9. Reserves. World Gold Council [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.gold.org/government_affairs/gold_reserves/
10. Кужелев М.О. Оцінювання та регулювання адміністративної гнучкості прийняття рішень в інвестиційній діяльності банків // М.О. Кужелев, М.О. Житар / Науковий вісник НЛТУ України: збірник науково-технічних праць. – Львів: РВВ НЛТУ України. – 2014. – Вип. 24.9. – С. 328-336.

References

1. Marx, K. *A Contribution to the Critique of Political Economy*. М. : Progress Publishers, 1977.
2. Gold Demand Trend. Q2 2014. World Gold Council: <http://www.gold.org/supply-and-demand/gold-demand-trends/back-issues/gold-demand-trends-q2-2014>
3. Gold Demand Trend. Full Year 2014. World Gold Council: <http://www.gold.org/supply-and-demand/gold-demand-trends/back-issues/gold-demand-trends-full-year-2014>
4. Kursy dragocennyh (blagorodnyh) metallov. Finansovyy portal Minfin: <http://index.minfin.com.ua/bullion>.
5. Kuzheliev M.O., Britchenko I.G. *Misce bankiv's'koi' systemy v strukturnomu reguljuvanni ekonomiky Ukraïny* // *Naukovyy visnyk Poltav's'kogo universytetu spozhyvchoi' kooperacii' Ukraïny*. – Serija «*Ekonomichni nauky*». No1 (21). 2007. S. 125-128.
6. Zolotovalyutnye rezervy Ukrainy Insiders: <http://insiders.com.ua/spravochnik/zolotovalyutnye-rezervy>.
7. Gold price – Major consumer countries. World Gold Council: <http://www.gold.org/investment/statistics/>
8. Robert, B. Barsky, and Lawrence, H. Summers. “Gibson's Paradox and the Gold Standard”: <http://www.nber.org/papers/w1680>
9. Reserves. World Gold Council: http://www.gold.org/government_affairs/gold_reserves/
10. Kuzheliev M.O., Zhytar M.O. *Ocinjuvannja ta reguljuvannja administratyvnoi' gnuchkosti pryjnattja rishen' v investytsijnij dijial'nosti bankiv* // *Naukovyy visnyk NLTU Ukraïny: zbirnyk nauково-technichnyh prac'*. L'viv: RVV NLTU Ukraïny. 2014. Vyp. 24.9. S. 328-336.

ДАНИ ПРО АВТОРА

Кужелев Михайло Олександрович, доктор економічних наук, професор кафедри фінансів Національний університет Державної податкової служби України
вул. Університетська, 31, м. Ірпінь, 08201, Україна
e-mail: m-kristo@yandex.ua

ДАННЫЕ ОБ АВТОРЕ

Кужелев Михаил Александрович, доктор экономических наук, профессор кафедры финансов Национальный университет Государственной налоговой службы Украины
ул. Университетская, 31, г. Ирпень, 08201, Украина
e-mail: m-kristo@yandex.ua

DATA ABOUT THE AUTHOR

Kuzheliev Mikhailo Olexandrovich, Doktor of Science (Economics), Professor National State Tax Service University of Ukraine
31, Universitetska street, Irpin, 08201, Ukraine
e-mail: m-kristo@yandex.ua