

## ЗОЛОТО КАК АКТИВ РОССИИ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ.

*Попов Александр Николаевич*DOI: [10.31618/nas.2413-5291.2019.1.42.6](https://doi.org/10.31618/nas.2413-5291.2019.1.42.6)

В течение многих веков, вплоть до начала XIX века драгоценные металлы служили средством платежа во всем мире благодаря своим свойствам таких как: редкость, сохранность, делимость, однородность и многим другим, отчего и пошла поговорка «гибнуть за металл». Годы спустя в XIX веке большинство стран Европы перешло к золотому стандарту, а серебряные и медные монеты стали выполнять роль разменных денег связано это было с увеличивающийся денежной массой, ростом городов и технологий. В конце XIX — начале XX в. возникла существенная диспропорция между резко возросшей массой товаров и ограниченным количеством добытого золота, а также существенным ростом населения в крупных городах. К началу Первой мировой войны практически все страны изъяли из обращения золотые и серебряные монеты и их место заняли так называемые банкноты – банковские билеты, выпускаемые казначейством и разменные монеты, что привело к удобству использования.

Несмотря на вытеснение драгоценных металлов из сферы денежного обращения и «ходить по рукам», что приводило к порче монет, из-за чего они становились легче, они продолжают занимать особое место в экономической жизни общества. Благодаря своим редким природным свойствам драгоценные металлы широко используют в мировом хозяйственном обороте в качестве резервного, хеджирующего и инвестиционного актива, позволяя участникам рынка диверсифицировать свои риски и защищать сбережения от обесценения так как благородный металл можно переплавить во что угодно и оно продолжит также сиять.

Золото, как и другие драгоценные металлы есть ряд преимуществ по сравнению с теми же классическими активами, например, облигации США или новые как например электронная валюта Bitcoin. Во-первых, благородные металлы стоит рассматривать в качестве резервного хранения, то в условиях растущей нестабильности мировых финансовых рынков и усиливающихся инфляционных ожиданий многие государства, как развитые, так и

развивающиеся, поощряют развитие операций с драгоценными металлами на внутреннем рынке. Их рассматривают в качестве одного из инструментов денежно-кредитной политики, способствующего укреплению макроэкономической стабильности в стране и повышению доверия участников рынка к национальной валюте.

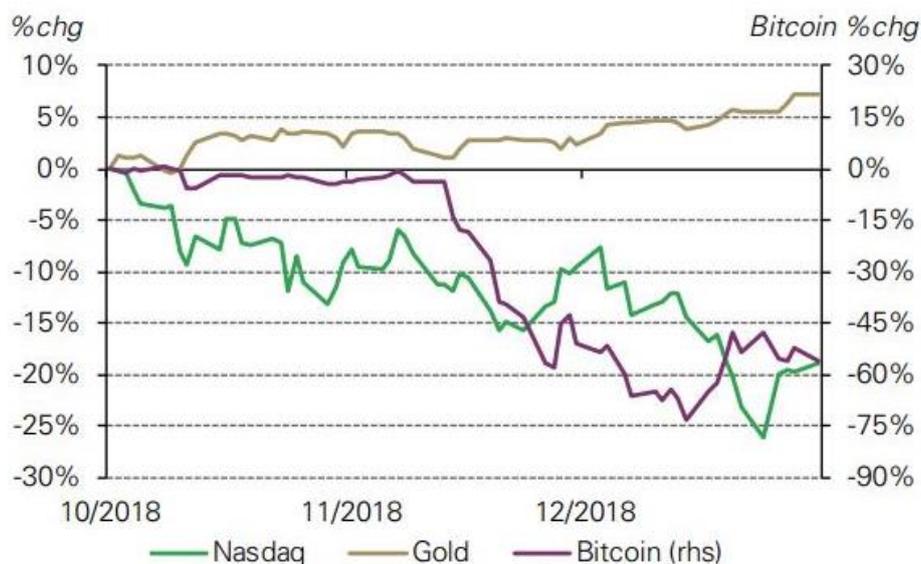
Во-вторых, драгоценные металлы в спекулятивные торговли различными инвесторами, например, даже как обычный товар, ведь благодаря своим уникальным свойствам используется не только в направлении ювелирного эстетического искусства, но и в промышленности: золото – в микросхемах для компьютеров и смартфонов, платина в развивающийся медицине, а палладий как катализатор крекинга нефти с дальнейшим получением бензина как активного топлива для машин. Благодаря данным спекуляциям рынок золота становится ликвидным, позволяя охотно находить контрагентов для финансовых операций.

В-третьих, с драгоценными металлами работают не только промышленность и финансовые организации, торгующие данным товаром ради прибыли или производства, но и коммерческие банки которые позволяют открывать обезличенные металлические счета для своих клиентов.

За последний квартал 2018 года на мировом финансовом рынке можно проследить интересное сравнение по финансовым базисным активами среди которых фигурирует золото, bitcoins и индексом Nasdaq. Инвесторам, желающим вложить капитал в биткойны в течение последнего квартала, было непростое время, когда цены резко упали, начиная с декабря 2017 года в который на тот момент 1 биткойн превышал цену в 22 000 долларов до 3 800 долларов по текущему курсу март 2019 года, что привело к большим убыткам. Согласно оценке Всемирного совета по золоту (WGC), инвесторы, вложившие свои деньги в золото и считавшие его безопасным убежищем для своих денег, добились гораздо лучших результатов.

### Chart 1: Bitcoin vs Nasdaq and gold

Q4 2018 price performance



Источник: World Gold Council (WGC)

По данной диаграмме четко можно выделить тенденцию того, что золото остается на том же уровне немного коррелируя между 1250 до 1300 долларов за унцию за 2018 год, в данный момент 1288 долларов за унцию на 5 марта 2019 года. Эти

данные дают толчок к тому, чтобы Центральные Банки европейских государств хранили своих резервы в золоте как долгосрочный инструмент для операций на мировой арене.

Котировка золота (товар) на 5 марта 2019 года



Источник: Финам

По выше упомянутым факторам стоит отметить, что золотой резерв для ведущих стран в мировой экономике является важным показателем. И еще одним ключевым фактором будет являться то, что золотой запас позволяет обеспечивать стабильность развития национальной экономики страны, даже до давних пор о богатстве страны судили по количеству имеющегося в его распоряжении золота, ведь каждая банкнота обеспечивалась несколькими миллиграммами золота, тем самым сдерживая инфляцию вплоть до Бреттон-Вудской системы.

На данный момент для каждого Центробанка очень важно иметь в своем распоряжении золотой запас:

Во-первых, применять золотой запас в качестве резервного фонда для покупки иностранной валюты в условиях крайней необходимости.

Во-вторых, использовать как залоговое имущество для получения международного кредита путем передачи части золотого запаса кредитору.

В-третьих, покупать товары на мировой арене в случае острой необходимости вызванными тем или иными бедствиями.

Что же касается мировых запасов золота, то нужно учесть, что золото исчерпаемый природный ресурс, и на 2018 год его добыча составляет примерно 194 000 тонны. Статистика по хранению золота в странах следующая:

Золотые резервы стран в тоннах и их доля в общем объеме национальных резервов в процентах на февраль 2019 года

Страны	2010 год	2015 год	2019 год	Доля в %
1. США	8133,5	8133,5	8133,5	74,8
2. Германия	3401,0	3381,0	3369,7	70,1
3. МВФ	2814,0	2814,0	2814,0	
4. Италия	2451,8	2451,8	2451,8	66,3
5. Франция	2435,4	2435,5	2436,0	60,2
6. Россия	788,6	1352,2	2113,0	18,5
7. Китай	1054,1	1708,5	1852,5	2,4
8. Швейцария	1040,1	1040,0	1040,0	5,4
9. Япония	765,2	765,2	765,2	2,5
10. Нидерланды	612,5	612,5	612,5	65,6
11. Индия	557,7	557,7	598,6	6,2

Источник: World Gold Council (WGC)

По данной табличке можно видеть, первую десятку стран с наибольшим запасом золота и их объем в общих резервах стран. Стоит обратить также внимание на то, что сам Международный Валютный Фонд находится на третьем месте с запасом на 2814 тонн. Примечательным будет тот факт, что Россия начала наращивать свои золотые резервы и на 2 февраля 2018 года вошла в ТОП-5 стран с золотым запасом с 1873 тонн, обогнав на 20 тонн Китай, который является лидером по золотодобыче в мире и продолжает наращивать золотое преимущество на мировой арене.

Мировой спрос на золото в 2017 году упал на 7%, до 4071,7 тонны, приток золота в ETF значительно (на 63%) сократился и составил 202,8 тонны,

тем самым золото немного упало в цене с пика в 1350 долларов за унцию до колебаний с 1240 до 1290 долларов.

Возобновлению спроса на ювелирные украшения (рост на 4%, до 2135,5 тонны) способствовали закупки в Индии и Китае. Более широкое использование золота в смартфонах и технике для микросхем, а также увеличению количества населения и уровня жизни в этих странах привело к росту промышленного спроса (на 3%, до 332,8 тонны) – впервые с 2010 года спрос на золото для технологических нужд показал положительную динамику.

Спрос и предложение на рынке золота 2016-2017 гг. (тонн в год)

	2017	2016	%
<b>Предложение</b>			
добыча	3268,7	3263	+0,2
хеджирование добычи	-30,4	+32,8	
вторичная переработка	1160	1295,1	-10
<b>Всего</b>	<b>4398,4</b>	<b>4590,9</b>	<b>-4</b>
<b>Спрос</b>			
Ювелирный	2135,5	2053,6	+4
Промышленный	332,8	323,4	+3
Инвестиционный	1231,9	1595,3	-23
-монеты и слитки	1029,2	1048,7	-2
-ETF	202,8	546,8	-63
Центробанки	371,4	389,8	-5
<b>Всего</b>	<b>4071,7</b>	<b>4362,2</b>	<b>-7</b>
Цена на золото (долларов за унцию)	1257	1250	

Источник: World Gold Council (WGC)

По золотодобыче Россия занимает почетное третье место после Китая и Австралии, ключевым заинтересованным лицом в золоте является Центробанк РФ, который увеличивает золотой запас страны.

Динамика закупки золота в резервы ЦБ РФ (2010-2018 гг.)

Дата	Стоимость монетарного золота в валюте (млн. долл. США)	Монетарное золото (в миллионах чистых тройских унций)	Запасы золота (тонны)	Прирост запасов в тоннах к предыдущему году (%)
01.01.2010 г.	22 798	20,9	649,1	
01.01.2011 г.	35 788	25,4	788,6	21,49
01.01.2012 г.	44 697	28,4	883,0	11,97
01.01.2013 г.	51 039	30,8	957,8	8,47
01.01.2014 г.	39 990	33,3	1 035,2	8,08
01.01.2015 г.	46 089,0	38,8	1 206,8	16,58
01.01.2016 г.	48 562,6	45,5	1 415,21	17,27
01.01.2017 г.	60 193,6	51,9	1 614,27	14,07
01.01.2018 г.	76 647,0	59,1	1 838,22	13,9

Источник: по данным Центробанка РФ

Китай является лидером в сфере золотодобычи и продолжает им быть с большим отрывом. Если верить опубликованным данным, золотодобывающие компании Поднебесной в прошлом году добыли около 440 тонн благородного металла, зафиксировав небольшое падение по сравнению с 2016. Добыча золота в странах мира, тонны

годом. Второе место в рейтинге занимает Австралия с 300 тоннами добычи золота за прошлый год. Страна увеличила свои показатели на 3,27 %. Золотодобывающая промышленность в Австралии — ключевая отрасль страны.

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Китай</b>	440	453,5	450	478	438	413	371	341
<b>Австралия</b>	300	290,5	279,2	274	268	251	259	261
<b>Россия</b>	255*	253,5	249,5	247	232	213	200	189
<b>США</b>	245	236,0	218,2	209	230	231	233	231
<b>Индонезия</b>	80	168,2	176,3	116	111	89	120	140
<b>Канада</b>	180	165,0	159,0	152	133	108	108	104
<b>Перу</b>	155	164,5	175,9	173	188	180	188	185
<b>ЮАР</b>	145	150	151	159	177	177	202	203
<b>Мексика</b>	110	120,5	135,8	118	120	101	89	79
<b>Гана</b>	80	95,0	95,1	107	107	96	91	92
<b>Всего в мире</b>	3150	<b>3222</b>	<b>3208</b>	<b>3131</b>	<b>3042</b>	<b>2850</b>	2829	2734

Источник: U.S. Geological Survey

В дальнейшем по мнению рейтингового агентства Fitch Ratings, добыча золота в мире в последующие годы будет оставаться на стабильном уровне. Этому будут способствовать высокие цены на золото и новые инвестиционные проекты золотодобывающих компаний.

По мнению экспертов, ближайшие годы цена золота будет постепенно расти, а по итогам теку-

щего года средняя стоимость драгметалла и вернется 1300\$ за унцию. Добыча золота в Китае, который является крупнейшим добытчиком жёлтого драгметалла, прекратит свой рост и будет находиться примерно на одном уровне около 15 млн. унций в год.

Перспективы у золота достаточно высокие, многие банки такие как Goldman Sacks и Standard

Chartered, фундаментальные данные для золота будут оставаться положительными, хотя технические данные указывают на возможную коррекцию в цене, что и составит примерно \$1300 на конец 2019 года. Но в целом драгметалл будет получать поддержку для роста. Об этом говорится в отчётах банков.

Также имеется информация о том, что спекулянты увеличили свои позиции в золоте, что говорит о их настрое на рост драгметалла. Последние два года частные инвесторы США отсутствовали на рынке золота, но сейчас они вернулись, чтобы снова покупать.

Не стоит забывать и о том, что пока между США и Китаем не будет принятого окончательного решения о взаимной торговле, а ситуация вокруг Brexit не прояснится, инвесторы будут продолжать искать безопасные активы-убежища, и золото является как раз одним из таких активов, так как данная обстановка на мировой арене частного инвестора весьма озадачивает и он не хочет из-за политических решений остаться без своего капитала.

Аналитики американского банка Goldman Sachs прогнозируют рост золота к лету этого года ещё на +4% до отметки 1374\$ за унцию, а через год стоимость составит 1425\$. Учитывая возможность начала рецессии в экономике США и нестабильность на фондовых рынках, вероятность такого сценария вполне реалистична.

Факторами для роста золота присутствуют следующие:

- снижение доходности гособлигаций США (обратная корреляция золота к доллару)
- технические факторы использования золота, и если золото вернется к отметке \$1350 за унцию – это создаст уверенный дальнейший рост
- заключение торгового соглашения между США и Китаем, это даст импульс для развития Китайской экономики, и вырастит потребление сырьевых товаров в том числе и золота

- дальнейшая политика Центробанков ряда стран на увеличении своих золотых резервов

Подводя итоги, стоит сказать, что золото как финансовый актив очень интересен, как и для инвесторов так и для банков, с учетом того, что множество факторов и аналитиков предвещает рост золота, ведь золото является очень полезным инструментом, как и для производства новых технических средств так и для регулирования своих финансовых отношений в мировой экономике.

#### Литература

- 1) Российская Федерация. Законы. О драгоценных металлах и драгоценных камнях: закон от 26.03.98 г. №41-ФЗ (в ред. от 18.07.2005 г.).
- 2) А.В. Аникин «Золото» - 1984 год
- 3) И.П. Боженко Биржевые операции с драгоценными металлами в капиталистических странах. – 1991 год
- 4) Джеймс Рикардс «Золотой запас» - 2017 год
- 5) Майкл Мэлони «Руководство по инвестированию в золото и серебро» - 2009 год
- 6) Питер Л. Бернштейн «Власть золота. История наваждения» - 2004 год
- 7) Gold.ru – информационный сайт по драгоценным металлам - [Электронный ресурс]
- 8) Investing.com - инвестиционный портал - [Электронный ресурс]
- 9) MoeX.com - официальный сайт Московской биржи - [Электронный ресурс]
- 10) Smart-lab.ru – трейдерский форум - [Электронный ресурс]
- 11) World Gold Council – Всемирный золотой совет сайт - [Электронный ресурс]