

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет Экономический
Кафедра Финансов
Направление подготовки 38.03.01 - Экономика
Профиль: Мировая экономика

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой

_____ Е.А. Самойлова

«_____» _____ 2016 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Мировой рынок золота: современное состояние, тенденции и перспективы развития

Исполнитель

студент группы 271об4

(подпись, дата)

И.С. Головских

Руководитель

старший преподаватель

(подпись, дата)

Е.В. Данченко

Нормоконтроль

ассистент

(подпись, дата)

С.Ю. Колупаева

Благовещенск 2016

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
АМУРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(ФГБОУ ВО «АмГУ»)

Факультет Экономический
Кафедра Финансов

УТВЕРЖДАЮ
Зав.кафедрой

подпись И.О.Фамилия
« ____ » _____ 201_
г.

ЗАДАНИЕ

К бакалаврской работе (проекту) студента Головских Ирины Сергеевны

1. Тема бакалаврской работы: Мировой рынок золота: современное состояние, тенденции и перспективы развития
(утверждено приказом от 03.06.2016 № 1215-уч)
2. Срок сдачи студентом законченной работы 09.06.2016
3. Исходные данные к бакалаврской работе: Законодательные акты; данные государственной статистики
4. Содержание бакалаврской работы (проекта) (перечень подлежащих разработке вопросов): Роль золота в мировой экономике, анализ мирового рынка золота на современном этапе и определение его перспектив, участие России на мировом рынке золота.
5. Перечень материалов приложения: (наличие чертежей, таблиц, графиков, схем, программных продуктов, иллюстративного материала и т.п.): сводные таблицы, диаграммы
6. Дата выдачи задания 14.03.2016

Руководитель бакалаврской работы: Данченко Е.В., старший преподаватель

(фамилия, имя, отчество должность, ученая степень, ученое звание)

Задание принял к исполнению (дата): 14.03.2016

(подпись студента)

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа содержит 62 с., 7 рисунков, 1 таблицу, 50 источников, 2 приложения.

ЗОЛОТО, РЫНОК ЗОЛОТА, МИРОВЫЕ ДЕНЬГИ, ДЕРИВАТИВЫ, ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ, ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ, ДОБЫЧА ЗОЛОТА, СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЗОЛОТА.

Цель бакалаврской работы состоит в анализе современного состояния мирового рынка золота и определении перспектив его развития.

Объектом исследования выступает мировой рынок золота.

Предмет исследования – функционирование мирового рынка золота на современном этапе.

В данной работе рассмотрена эволюция роли золота в мировой экономике, проведен анализ мирового рынка золота на современном этапе, в том числе изучены спрос, предложение, динамика цен и факторы их определяющие. Выполнен краткосрочный прогноз цен на мировом рынке золота и определены перспективы России.

THE ABSTRACT

Bachelor work contains 62 p., 7 figures, 1 table, 50 sources, 2 annexes.

GOLD, GOLD MARKET, WORLD MONEY, DERIVATIVES, GOLD STANDARD, PRECIOUS METALS, GOLD PRODUCTION, SUPPLY AND DEMAND, TRENDS GOLD MARKET.

The aim of the bachelor work is to analyze the current state of the global gold market and determining the prospects of its development.

The object of research is the global gold market.

Subject of research – the functioning of the global gold market at the present stage.

In this paper we consider the evolution of the role of gold in the world economy, held the world's gold market analysis at this stage, including the studied demand, supply, price trends and the factors determining them. It completed a short-term price forecast on the global gold market and determined Russian perspective.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	6
1 Роль золота в мировой экономике	9
1.1 Эволюция роли золота в мировой экономике	9
1.2 Современные формы золота и их классификация	18
1.3 Основные международные рынки золота	22
2 Анализ конъюнктуры мирового рынка золота	29
2.1 Анализ мировой добычи золота и его предложения на мировом рынке	29
2.2 Спрос на золото и факторы его определяющие	34
2.3 Ключевые факторы, определяющие динамику цен на мировом рынке золота	39
3 Перспективы развития мирового рынка золота	44
3.1 Роль России на мировом рынке золота	44
3.2 Прогноз цен на золото на период с 2016 г. по 2018 г.	52
Заключение	56
Библиографический список	58
Приложение А Список стран по объему золота и его доли в золотовалютных резервах, 2015	63
Приложение Б Отчет о проверке ВКР на оригинальность в системе «Антиплагиат»	64

ВВЕДЕНИЕ

История развития человечества плотно связана с историей развития золота. Тысячелетиями золото являлось мировыми деньгами, составляя основу валютно-финансовых отношений между государствами. С развитием человеческого общества происходила переоценка социально-экономической сущности золота, её функций и роли, как в национальных, так и в мировой экономике. Золото было и остается значимым экономическим и политическим инструментом в руках ведущих государств мира. В настоящее время, оценивая складывающуюся ситуацию на мировых финансовых рынках, можно подметить перспективу возврата мировой экономики к золоту как единой мере стоимости. Именно поэтому золото представляет особый интерес для исследования в условиях глобализации мировой экономики.

В истории мировой экономики огромную роль играл золотой стандарт (монетарная система, в которой основной единицей расчётов является некоторое стандартизированное количество золота). В экономике, построенной на основе золотого стандарта, гарантировалось, что каждая выпущенная денежная единица может по первому требованию обмениваться на соответствующее количество золота. При расчётах между государствами, использующими золотой стандарт, устанавливался фиксированный обменный курс валют на основе соотношения этих валют к единице массы золота.

В настоящее время доллар, евро и иена являются основными валютами в мире. Но нельзя игнорировать и роль золота - оно как резервное средство, занимает второе место по важности.

Золото является неотъемлемой частью мировой валютной системы, которая на протяжении многих лет подвергалась трансформации. Со временем произошли изменения роли и некоторых функций самого желтого металла. В настоящее время золото рассматривается и как финансовый актив, приносящий доход, и как товар, имеющий свою цену. Эти функции позволяют благо-

родному металлу выходить на рынки, в том числе и на мировые. Золото входит в ЗВР многих стран.

Золото является ценным резервным активом, поэтому государства, являющиеся держателями желтого металла, не станут полностью продавать свои золотые запасы.

В периоды экономических спадов золото, в плане инвестиций, представляет немалый интерес, так как является надежным гарантом.

В связи вышеизложенным, данная тема является актуальной.

Объектом исследования выступает мировой рынок золота.

Предмет исследования – функционирование мирового рынка золота на современном этапе.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в анализе современного состояния мирового рынка золота и определении перспектив его развития.

Исходя из цели исследования, в работе поставлены и решаются следующие основные задачи, которые впоследствии определили содержание данной работы:

- изучение эволюции роли золота в мировой экономике и его современных форм;
- рассмотрение основных международных рынков золота;
- проведение анализа мировой добычи золота и его предложения на мировых рынках;
- исследование ключевых факторов, определяющих динамику цен;
- анализ спроса на золото;
- составление краткосрочного прогноза цен на золото;
- оценка роли России на мировом рынке золота и определение ее перспектив.

Теоретическую основу исследования составили труды ученых-экономистов посвященные проблеме современных тенденций развития ми-

рового рынка золота: А.Э. Абалова, А.А. Суэтина, Л.Н. Красавиной, В.И. Букато, и др.

Информационную базу работы составили данные государственного комитета РФ по статистике; Агентства прогнозирования экономики; законодательные акты Российской Федерации.

Аналитический период: 2010-2015 гг.

В ходе выполнения работы были использованы методы сравнения, сопоставления, наблюдения, системного, структурного, логического анализов, а также метод прогнозирования.

Работа состоит из введения, трех частей, заключения, библиографического списка и приложения. Во введении обосновывается, цель, задачи, объект, предмет исследования, теоретическая и информационная база, новизна и практическая значимость выпускной квалификационной работы.

В первой части исследуется роль золота в мировой экономике, его современные формы и основные международные рынки.

Вторая часть посвящена анализу мирового рынка золота на современном этапе. Рассматриваются динамика цен, мировая добыча золота, спрос и предложение на мировом рынке, а также роль России на мировом рынке золота.

В третьей части раскрываются перспективы развития как мирового рынка золота в целом, так и участие России в нем.

В заключении делаются выводы и обобщения по всей работе.

Новизна работы состоит в том, что автором составлен краткосрочный прогноз цен на золото.

Практическая значимость работы заключается в том, что результаты исследования могут быть использованы в учебном процессе при изучении дисциплин «Мировая экономика и Международные экономические отношения», «Организация и управление ВЭД», «Международный бизнес».

1 РОЛЬ ЗОЛОТА В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

1.1 Эволюция роли золота в мировой экономике

Мировая валютная система (МВС) представляет собой форму организации валютных отношений в рамках мирового хозяйства, закреплённую межгосударственными и международными договорённостями.

На ранних этапах становления мировой валютной системы (XVII–XVIII вв.) валюты обменивались в соответствии с их «металлическим содержанием», что упрощало проблему определения курса обмена. В разных странах для чеканки монет использовали разные металлы: медь, серебро, золото (а также никель, олово, свинец и железо), однако в качестве меры определения валютных курсов служили благородные металлы. Одна часть стран ориентировалась на использование золота в качестве меры стоимости своих денежных единиц, другая часть – серебра. Идея обеспечить единообразие в определении валютных курсов впервые возникла в Великобритании в конце XVIII в., что и было закреплено решением Банка Англии о переходе к золотой основе при определении курса британского фунта стерлингов.

На Парижской конференции (1867 г.) произошло признание золота как формы мировых и национальных денег и закрепление за ним денежных функций. Это означало введение системы золотого стандарта.

Парижская валютная система базировалась на следующих принципах.

1) Золотомонетный стандарт. Золото стало единственной формой мировых денег. Оно свободно обращалось, центральные банки могли продавать и покупать золото в неограниченных количествах по фиксированным ценам, любое лицо могло использовать золото без каких-либо ограничений, импорт и экспорт золота не ограничивались.

2) Каждая валюта имела золотое содержание. К началу XX в. большинство ведущих стран, за исключением Китая, твердо связали себя с золотым стандартом. В соответствии с золотым содержанием валют устанавливались их золотые паритеты. Валюты свободно конвертировались в золото.

3) Сформировался режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах «золотых точек». Если рыночный курс национальной валюты был выше паритета, основанного на золотом содержании валют, то должники предпочитали расплачиваться по международным обязательствам золотом, а не национальной валютой.

Плюсом в использовании золота в качестве мировых денег является относительная устойчивость такой «валюты» в силу того, что золото почти не изнашивается. Значительным минусом является негибкость золота как средства обращения. Именно поэтому фактически такую роль стали выполнять переводные векселя (тратты), номинированные в наиболее стабильной и популярной валюте того периода – английском фунте стерлингов. Постепенно золото вытеснялось в функции средства платежа кредитными деньгами. Золото же в основном использовалось для оплаты государственного долга страны при пассивном сальдо ее платежного баланса. Кроме того, на неофициальной основе в качестве резервной валюты использовался фунт стерлингов.

Кризис мировой валютной системы начался с наступлением первой мировой войны.

Золотомонетный стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы. Только США и Япония продолжали выполнять обмен валюты на золото. Причинами, разрушившими систему золотого стандарта являлись:

- 1) существенная эмиссия бумажных денег для покрытия военных расходов;
- 2) введение воюющими сторонами валютных ограничений, препятствовавших единству международной валютной системы;
- 3) истощение ресурсов золота при финансировании военных затрат.

На смену Парижской мировой валютной системы пришла Генуэзская валютная система, которая была оформлена международным соглашением в 1922 году и получила название - золотодевизный стандарт.

Генуэзская валютная система функционировала на следующих принципах:

1 Ее основой являлись золото и девизы — иностранные валюты. В тот период денежные системы 30 стран базировались на золото - девизном стандарте. Национальные кредитные деньги стали использоваться в качестве международных платежно-резервных средств.

2 Сохранены золотые паритеты. Конверсия валют в золото стала осуществляться не только непосредственно (США, Франция, Великобритания), но и косвенно, через иностранные валюты (Германия и еще около 30 стран).

3 Восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов.

4 Валютное регулирование осуществлялось в форме активной валютной политики, международных конференций, совещаний.

Распространение золотодевизного стандарта укрепило возможную зависимость одних стран от других — доллар США и английский фунт стерлингов стали основой ряда валют.

На валютно-финансовой конференции, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в Бреттонвудсе (США), были закреплены принципы проекта новой мировой валютной системы, разработанные англо-американскими экспертами. Это была принудительная мера в связи с мировым валютным кризисом, вызванным Второй мировой войной, и предшествующими ей событиями.

В принятых статьях Соглашения были predeterminedены основные принципы новой валютной системы:

1 Золотодевизный стандарт, основанный на двух валютах – американском долларе и британском фунте стерлингов. С целью придания доллару статуса главной резервной валюты Казначейство США продолжало размен долларов на золото иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене.

2 Золотые паритеты валют сохранялись и закреплялись в МВФ.

3 Золото продолжало использоваться как международное резервное и платежное средство.

4 Курс валют мог отклоняться от введённого паритета в узких пределах ($\pm 1\%$), причем в обязанность центральных банков вменялось поддержание этого интервала на основе валютных интервенций. Девальвация валют свыше 10% допускалась только с разрешения МВФ, что означало введение валютного коридора для валют стран, вошедших в Бреттонвудские соглашения.

Таким образом, валютные интервенции рассматривались как механизм самоадаптации Бреттонвудской системы к изменяющимся внешним условиям, аналогично перемещению золотых запасов для регулирования платежных балансов при «золотом стандарте».

Изменения валютных курсов в пределах твердых паритетов назывались «ревальвацией» в случае повышения и «девальвацией» при снижении курса национальной валюты по отношению к золоту или к иностранным валютам.

На всех этапах исторического развития цивилизации золото играет истинно важную роль.

Во все времена золото правило целыми сообществами, приводило в упадок экономику, решало судьбы императоров и королей, вдохновляло на создание величайших произведений искусства, провоцировало одних людей на ужасные деяния по отношению к другим и заставляло их терпеть страшные лишения в надежде мгновенно разбогатеть и обрести уверенность в себе.

«На протяжении многих веков золото благодаря своему эмоциональному воздействию и эстетическим качествам олицетворяло могущество и богатство».

Статус денежного металла золото приобрело на определенном этапе развития общества. В дальнейшем на его базе сложилась система золотого стандарта, без которой невозможно себе представить развитие экономик многих стран в XIX-XX вв. Позже, золото стало основой мировой валютной системы, выполняя эту функцию, по сути, до 70 гг. XX в. Этот период харак-

теризовался двойной системой жесткого регулирования операций с драгоценными металлами на национальном и межгосударственном уровне. Основным объемом движения золота был сосредоточен между монетарными властями стран и международными финансовыми организациями. Частный сектор был серьезно ограничен в операциях с физическим металлом.

«В Соединенных Штатах Америки свободное владение слитковым золотом частным лицам было разрешено только в 1975 г. Кроме этого все расчеты между странами значительную часть XX в. осуществлялись путем физического перемещения банковских слитков из хранилища в хранилище. Правительства и правители то пытались полностью монополизировать и подчинить себе обращение золота, то «отпускали» его. Ценность золота то абсолютизировалась, то принижалась, в зависимости от политической и экономической ситуации.

В наше время неоднократно высказывались предложения о реформе денежной системы. Так, вступив в должность в 1981 г., президент США Р. Рейган создал специальное учреждение при Национальном бюро экономических исследований, чтобы выяснить, должны ли Соединенные Штаты вернуться к классическому стандарту. Это учреждение получило название «золотая комиссия» (Gold Commission). Комиссии предлагались проекты и альтернативные денежные единицы».¹

Кроме того, золото долгое время играло немаловажную роль в денежном обращении различных стран.

Золото в экономическом смысле прошло ряд преобразований и изменило свои функции в условиях развития экономики государства и мира в целом. Для того чтобы проанализировать преобразования экономической сущности золота на различных этапах развития мировой экономики, необходимо исследовать функции золота, поскольку сущность золота полнее всего проявляется в его функциях. Несмотря на существование различных трактовок этих

¹ Хасбулатов, Р.И. Международные экономические отношения: Учебник для бакалавров. М.: Юрайт, 2013. С. 91.

функций разными исследователями, все соглашаются, что золото выполняет ряд именно общественных функций. «В рамках историко-логической концепции существуют следующие функции золота, а именно:

- Мера стоимости;
- Средство обращения;
- Средство накопления и образования сокровищ;
- Средство платежа;
- Мировые деньги.

1) Мера стоимости

Итак, первой является функция меры стоимости. Именно в золоте определялась долгое время стоимость любого товара. Однако следует учесть, что золото выполняет данную функцию идеально, т.е. полноценного золота и не нужно для определения конкретной стоимости данного товара. Тем не менее, техническая функция масштаба цен подтверждает мысль о том, что именно золото справляется с данной задачей.

2) Средство обращения

Выполняя функцию средства обращения, золото фактически становится посредником в процессе обмена, который принимает вид Т-Д-Т'. Это означает, что они мимолетно присутствуют в процессе обращения, переходя из рук в руки, не превращаясь при этом в цель товарного обмена. Это дает основание заменить их в данном процессе неким общепризнанным символом (знаком стоимости).

3) Средство накопления сокровищ

Функция золота как средства накопления и образования сокровищ представляется очевидной. В золоте, в его относительно небольшом количестве, концентрируется большое количество стоимости, поэтому накопление золота - это фактически накопление стоимости (богатства) в наиболее ликвидной форме, проще всего поддающейся трансформации в любую другую форму этого богатства (недвижимость, земля, произведения искусства и проч.).

4) Средство платежа

Довольно интересной является функция золота как средства платежа. На протяжении веков золото использовалось при операциях купли-продажи товаров и услуг. Однако с началом хождения бумажных и металлических денег золото начало постепенно утрачивать данную функцию. Тем не менее, с развитием телекоммуникаций и системы Интернет возникло новое направление использования золота как средства платежа. E-gold была создана как интернациональная платежная система в 1996 г. компанией Gold & Silver Reserve, Inc. (далее - CS&R), денежные средства которой корреспондированы в драгоценные металлы: серебро, золото, платину и палладий. Эта особенность делает систему e-gold эффективной для проведения международных платежей, поскольку счета пользователей не привязаны к какой-либо национальной валюте.

5) Функция мировых денег

Данная функция подразумевает, что товар «золото» - всеобщий эквивалент, который выходит за национальные границы, превращаясь в общемировое явление, выступая в международном товарном обмене мерой стоимости, средством обращения, и средством платежа. Довольно интересные процессы происходят и с выполнением золотом «мировой функции денег». Золото выполняет функцию мировых денег, становясь в процессе международного обмена мерой мировой стоимости, средством международного обращения, и средством международного платежа. Первоначально в роли мировых денег выступали слитки, имеющие определенный вес».²

Сегодня роль золота как финансового актива усиливается с каждым днем.

На сегодняшний день страны заинтересованы в сохранении благородного металла как реального резервного актива по ряду причин.

Первая причина – это диверсификация официальных резервных активов.

² Букато, В.И. Современный рынок золота. М.: Финансы и статистика, 2004. С. 32.

Стратегия диверсификации резервов, как правило, имеет более высокую надёжность, нежели стратегия, которая ориентируется на актив одного вида.

Вторая причина – физическая защита.

Ценные бумаги и иностранные денежные средства могут быть обременены валютным контролем, который полностью или частично ограничивает их перемещение на территории государства-инициатора.

В данной ситуации можно говорить об ограничении доступа к собственным ресурсам, которые размещены в форме банковских депозитов и ценных бумаг, на территории государства-инициатора валютного контроля. В результате, более надёжным активом является золото в резервах национальных центральных банков.

Третья причина – экономическая защищённость.

По степени экономической защищённости золото все еще занимает господствующие позиции среди финансовых активов. Золото имеет гораздо большую ликвидность, нежели другие «защитные» финансовые активы, так как оно может быть продано в любое время без больших затрат.

Ещё одной причиной является – доход.

Центральные банки осуществляют управление, портфелем золотых резервов, предпочитая при этом менее рискованные операции с небольшим доходом. Большая часть таких операций совершается через банки-маркетмейкеры на кредитном рынке золота. Это в свою очередь приносит немалый доход.

Следующая причина это страхование.

Золотые резервы можно воспринимать как определенное страховое возмещение в ситуации финансовых кризисов, войн, краха мировой валютной системы и стихийных бедствий. Поскольку, исторически золото представляет собой неоспоримый инструмент страхования от неблагоприятной политической и макроэкономической ситуации.

Следует также отметить – доверие.

«Большинство людей и сегодня не утратили веру в то, что золото является ценным финансовым активом. Центральные банки многих стран также воспринимают золото как самый устойчивый актив. Обладание золотом способствует укреплению уверенности населения в национальной валюте».

Помимо всего вышесказанного, традиционно золото применяется в производстве ювелирных украшений.

Золотых украшений ежегодно реализуется в мире более 3 тысяч тонн.

По данным Всемирного совета по золоту, в мире потребление золота ювелирной областью постоянно составляет порядка 70 % общемирового спроса. В больших или маленьких масштабах производство ювелирных изделий из золота имеется практически во всех странах мира. При этом самыми большими потребителями золота для ювелирных целей являются Китай, Индия, США, страны Юго-Восточной Азии, Италия, Саудовская Аравия, Турция.

Благородный металл применяется в разнообразных отраслях промышленности, имея такие важные свойства, которые делают его практически незаменимым в современных технологиях нового столетия.

Золото применяется в электронной промышленности при производстве новейших видов оружия, компьютеров, телевизионных приемников и пр. Этот металл используется и при постройке космических кораблей.

На этапе становления товарно-денежных отношений для выполнения роли денег больше всего подошло золото, поскольку оно представляет собой благородный металл и обладает большой сохранностью.

На сегодняшний день во всем мире золото демонетизировано, иными словами оно не выполняет денежных функций. При международных расчетах золото не используется. Однако как высоколиквидный товар, золото все еще ценится, формируя при этом составляющую финансовых резервов страны. Более того, золото способно служить залогом при получении кредитов от иностранных государств или международных организаций. В мире один за

другим поменялись три следующие типа золотых стандартов: золотомонетный, золотослитковый, золотодевизный.

В середине 70-х гг. золотые стандарты перестали существовать, поскольку фактически начался процесс демонетизации золота и США прекратили операции по обмену долларов на золото. Их заменил бумажноденежный стандарт.

«Таким образом, специфический статус золота на современном этапе объясняется тем, что благородный металл, как в развитых, так и в беднейших странах является не просто товаром, а финансовым активом, который выполняет ряд денежных функций. И, несмотря на постепенно растущее применение золота в промышленности, его роль «истинной ценности» сохранится еще надолго».

В настоящее время, главная роль золота заключается в том, что оно является самым устойчивым финансовым активом в условиях нестабильности экономической системы во всем мире. Золото всегда можно продать быстро и без существенных потерь.

1.2 Современные формы золота и их классификация

Для определения и конкретизации роли и функционального назначения золота в мировом хозяйстве и банковском секторе, необходимо выявить и разграничить его современные формы на основании важных экономических критериев: социально-экономического предназначения, материально-вещественной формы и права собственности. Эти критерии определяют отношение людей к золоту как к незаменимому благу и формируют его ценность для общества.

В связи с социально-экономическим предназначением можно выделить товарную (торговую) и финансовую формы.

В качестве объекта торговых отношений золото выступает как первичное сырье, используемое для изготовления материальных благ.

«С точки зрения социальной полезности в первую очередь следует отметить использование золота в медицине, в качестве компонента и материала

биологических имплантатов, лекарственных и косметических препаратов. На долю медицинского золота приходится чуть более 2 % мирового промышленного спроса».³

Быстрый рост передовых технологий отразился на использовании золота в электронике, информационных технологиях и телекоммуникациях, в качестве гальванопокрытия, сверхпроводника, кабелях, микросхемах и т.д. Объем потребления золота электроникой составляет около 8 % от мирового промышленного спроса.

«Золото активно используется в химической промышленности (катализатор в химических реакциях), энергетике (топливный элемент), строительстве (декор, позолота) и др., что составляет 3 % общего объема товарного золота.

Что касается ювелирной промышленности, доля золота в этом производстве составляет 87 % в общемировом товарном спросе. Объемы перерабатываемого ювелирным производством золота в 6,7 раза превышают его использование в других отраслях. В среднем спрос на золото в ювелирной промышленности ежегодно сохраняет тенденцию роста приблизительно на 4 – 5 %».⁴

В форме инструмента денежно-кредитной сферы золото выступает в качестве особого финансового продукта, основанного на изначальной природной ценности. В итоге демонетизации (исключение его из денежного обращения) произошел устойчивый инвестиционный спрос на золото и, как следствие, рост цен, интерес к нему возрос.

Все финансовые инструменты в золоте и его номинальные выражения можно разделить на пять видов:

- 1 слитковое золото;
- 2 золотые металлические счета;

³ Абалов, А.Э. Мировой рынок золота // Современный трейдинг, 2001. №3. С. 47.

⁴ Щеголева, О.И. Ценообразующие факторы международного золотого рынка // Финансы и кредит, 2007. №2. С.83-88.

- 3 ценные бумаги;
- 4 деривативы;
- 5 условные платежные единицы в системах типа «электронные валюты на основе золота».

Каждый вид этих инструментов используется исходя из их предназначения в качестве объекта — сохранения ценности капитала, страхования, инвестирования, спекуляций и кредитных отношений.

«Слитковое золото представляет собой физическое золото в виде банковских слитков и монет. Приобретение данного вида золота осуществляется для целей сохранения капитала. За последние три года реализация слиткового золота увеличилась на 23 % и составила в 2005 г. порядка 372,26 т».⁵

В золотые металлические счета объединены все типы счетов в золоте, открываемых банками и дилерскими конторами. Данные счета могут иметь депозитную или депозитарную основу.

Металлические депозиты открываются путем внесения валюты в эквиваленте стоимости грамма или унции золота. Они предназначены для инвестиционных целей в периоды роста цены на золото.

Депозитарные счета используются для сохранения приобретенного слиткового золота. При применении золота в качестве объекта кредитных отношений подразумевается открытие ссудных счетов для учета задолженности в золоте.

Золотые ценные бумаги объединяют золотые инвестиционные инструменты: сертификаты, расписки, облигации, акции золотодобывающих компаний. В периоды активизации рынка золота они находят активное применение среди инвесторов и спекулянтов, а, главное, формируют рыночную цену на драгоценный металл. Данная категория финансовых инструментов применяется в большей степени для арбитражных целей.

«Деривативы включают перечень производных финансовых инструментов, основывающихся на торговле золотом. К ним относятся опционы,

⁵ Алексеев, И.С. Металлы драгоценные. М.:Газоил Пресс, 2009. С. 40.

фьючерсы, форварды, свопы и прочие срочные контракты, некоторые совместные модификации которых обеспечивают достижение синергетического эффекта.

Последний вид финансового золота — условные платежные единицы и система типа «электронные валюты на основе золота» — объединяет все виды киберденег, привязанных к золоту и использующихся в расчетах преимущественно через Интернет. Приобретение золотых платежных единиц связано в целях сбережения и инвестирования денежных средств, а также оперированием в глобальной сети более стабильной денежной единицей».⁶

В качестве критерия классификации форм золота следует предположить право на закрепление его в собственности. В соответствии с этим золото подразделяется на государственное и частное.

Под государственным золотом подразумевается слитковое золото, находящееся в распоряжении центральных банков и являющееся частью национальных золотовалютных резервов. Золото в форме государственного резерва играет важную роль не только в поддержании ликвидности национальных активов, но и в функционировании всего мирового рынка драгоценных металлов.

Под формой частных накоплений, или тезаврации подразумевается все когда-либо добытое в мире золото, которое сосредоточено в руках населения и организаций в различных видах реального золота. Основным потребителем добытого золота является частный сектор.

Золотовалютные резервы — высоколиквидные активы, находящиеся под контролем государственных органов денежно-кредитного регулирования. Они состоят из средств в иностранной валюте, специальных прав заимствования, резервной позиции в МВФ и монетарного золота.

Резервы включают в себя:

— имеющееся у государства золото в виде слитков или монет и др. металлы, включая платину и серебро;

⁶ Шишкин И.М. Современные формы золота и их классификация// Финансы и кредит. 2007. №5. С. 50-53.

- валюта иных государств в наличной форме (купюры, монеты);
- остатки на банковских корр. счетах;
- средства на обезличенных металлических счетах, ОМС (в золоте);
- депозиты до года, включая золотые, заемные деньги в иностранных кредитных структурах;
- долговые обязательства, эмитированные иностранцами, а также другие финансовые требования, к нерезидентам сроком не более года.

1.3 Основные международные рынки золота

Мировой рынок золота – это совокупность международных и внутренних рынков по всему миру, осуществляющих торговлю физическим золотом и производными инструментами.

«Рынки золота — это специальные центры торговли золотом, где осуществляется его регулярная купля – продажа по рыночным ценам с целью промышленно – бытового потребления; частной тезаврации; инвестиций; страхование риска; спекуляции; приобретение необходимой валюты для международных расчетов. Если рассмотреть рынок золота организационно, то это консорциум с нескольких банков, которые уполномочены осуществлять соглашения с золотом. Они осуществляют посреднические операции между покупателями и продавцами и концентрируют у себя их заявления, сравнивают их и по взаимной договоренности фиксируют средний рыночный уровень цены».⁷ Существуют также определенные фирмы, которые осуществляют очищение и сохранение золота, изготовление слитков.

«Золото, как рыночный товар, представлено в самых различных формах. На международных рынках обращаются стандартные слитки весом 12,5 кг, проба 995 или 999 с клеймом авторитетных аффинажных заводов. На внутренних рынках продаются слитки от 5-10 г до 1 кг».⁸

⁷ Алмазова, О.Л. Золото и валюта: прошлое и настоящее . М.: Финансы и статистика, 2001. С. 73

⁸ Инвестиции в драгметаллы. Мировой рынок золота [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://inzoloto.ru/investicii-v-zoloto/mirovoj-rynok-zolota> – 22.05.2016

В торговле золотом есть свои особенности в отличие от аналогичных сделок с другими драгметаллами. Расчеты на международных рынках ведутся в долларах США за тройскую унцию химически чистого металла в слитке (для расчетов с платиной используется лигатурная масса слитка). Для целей поставки единицей выступает один слиток и количество слитков в поставке должно иметь целое выражение.

В зависимости от круга участников, объема сделок, разновидностей операций и степени открытости принято выделять несколько видов рынков золота.

Первый из них – это международные рынки золота.

Для этих рынков характерны крупные сделки и широкий спектр операций, а также отсутствие налоговых и таможенных барьеров. Операции проводятся круглые сутки и имеют оптовый характер. Как правило, на таких рынках сравнительно небольшой круг участников, т.к. достаточно высока планка к репутации и финансовому состоянию участника. Правила работы рынка устанавливаются самими же участниками рынка. Самыми крупными международными рынками являются: Цюрих, Лондон, Нью-Йорк, Чикаго, Гонконг, Дубай.

Основной поток операций с золотом в слитках проходит через рынки в Лондоне и Цюрихе. Первоначально ведущие позиции, торгуя южно-африканским золотом по всей Европе, занимал Лондон. В конце 60-х лидирующие позиции на рынке переходят к Цюриху: ЮАР установила прямые контакты с банками и стала поставлять до 80 % добычи золота на рынок в Швейцарии. 1975 год знаменателен отменой запрета на торговлю золотом населения в США, что позволило выйти на мировую арену рынкам золота в Нью-Йорке и Чикаго.

Важнейшим центром внебиржевой торговли золотом и серебром в слитках является Лондонский рынок. Рынок координирует Лондонская ассоциация участников рынка драгоценных металлов (The London Bullion Market Association), организованная в 1987 году. Среди членов LBMA крупные меж-

дународные банки, производители, переработчики и дистрибьюторы по всему миру. Именно в Лондоне с 1919 года дважды в день происходит фиксинг цен на золото.

В отличие от фьючерсной биржи, внебиржевой золотой рынок предоставляет определенную гибкость и конфиденциальность операций. Сделки имеют оптовый характер, минимальный размер операции, 1000 тройских унций для золота. Ежедневно торгуется более 600 тонн золота.

Рекордный объем сделок с золотом был зафиксирован в марте 1968г. — 14180400 унций в слитках London Good Delivery, что связано с крушением золотого пула.

Еще одним крупным международным рынком является Цюрих.

Швейцарская биржа (SWX) Традиционный для Швейцарии нейтралитет и стабильность валюты усиливал позиции Цюриха как мирового центра торговли золотом. В 80-е годы через него проходило почти 50% промышленного мирового спроса на золото. Помимо прочего, весомое преимущество исходило из особенностей организации цюрихского рынка: объединенные в пул крупнейшие банки универсального типа, оказывающих разнообразные услуги и операции. В отличие от Лондона, где большинство участников рынка — брокеры, на цюрихском рынке банки выступают в роли дилеров. Члены пула проводят операции с драгметаллами за свой счет и получают не комиссионные, а прибыль от разницы в цене. Поставщикам оказывается проще и выгоднее работать непосредственно с участниками швейцарского пула, чем через посредника. Преимущество швейцарских банков объясняется их присутствием на мировых рынках золота по всему миру, что гарантирует круглосуточное присутствие на международном рынке золота.

Крупнейшими международными рынками золота в США являются Чикаго и Нью-Йорк.

Товарная биржа в Чикаго (CME). Отмена 40-летнего золотого запрета в США, запрещающего частное владение золотом в слитках, привела к стремительному развитию американских рынков золота. Товарная Биржа в Нью-

Йорке (COMEX, Commodity Exchange), Чикагская Товарная Биржа (CME, Chicago Mercantile Exchange) и Международный Валютный Рынок (IMM, International Money Market) стали крупнейшими центрами фьючерсной торговли золотом. На этом сегменте рынка заключается 90 % фьючерсных контрактов на золото.

Совместно с биржевым рынком функционирует слитковый рынок золота в Нью-Йорке, откуда золото направляется промышленным и коммерческим компаниям через оптовых дилеров. В качестве маркет-мейкеров не только американского, но и международного рынка выступают ведущие американские банки (J.P. Morgan Bank, J. Aron & Company).

Особенностью рынков США является преимущественно венчурный характер сделок (форвардные и фьючерсные сделки на срок от 1 до 6 месяцев). Строго установлена сумма контракта в 100 унций.

В 1982 году была открыта Токийская Биржа Золота, но уже в ноябре 1984г. произошло слияние трех японских бирж (золотой, текстильной и каучука), и начала свою деятельность универсальная Токийская Товарная Биржа (ТОСОМ, Токуо Кogyohin Торihikijo). На бирже торгуются фьючерсы в золоте, серебре, платине, палладии. Цены на драгметаллы устанавливаются в японских иенах за 1 грамм, все расчеты по сделкам также происходят в местной валюте. Минимальный объем сделки – 1000 грамм золота 999 пробы.

Второй вид рынков золота – это внутренние рынки золота.

Внутренние рынки ориентированы на инвесторов и тезавраторов одного или нескольких государств. В качестве товара преобладают монеты и мелкие слитки, расчеты ведутся в местной валюте. Такие рынки подвержены госрегулированию посредством, как правило, экономических рычагов воздействия: участие государства в ценообразовании, налогообложении, ограничения на ввоз и вывоз драгоценных металлов и т.д.

В зависимости от степени вмешательства государства внутренние рынки можно разделить на следующие виды:

Свободные — с мягким госрегулированием, не ограничивающим ввоз и вывоз золота из страны.

Регулируемые – с умеренным государственным вмешательством посредством установления квот на ввоз и вывоз, введения пошлин и налогов, лицензирования.

Закрытые — жесткий контроль и полный запрет на ввоз-вывоз золота. Государство создает невыгодные для торговли драгоценными металлами экономические условия, цены на драгметалл становятся значительно выше цен на международных рынках.

К внутренним рынкам относятся: Париж, Гамбург, Франкфурт-на-Майне, Амстердам, Вена, Милан, Стамбул, Рио-де-Жанейро. Регулируемые (контролируемые) рынки функционируют в Афинах и Каире.

Черные рынки золота.

«Черные» рынки золота представляют собой радикальную форму организации внутреннего рынка, как реакция на тотальные ограничения (вмешательство) государства на внутренний рынок золота. Нелегальные рынки, как правило, функционируют параллельно с закрытыми. Такие рынки есть в Индии, Пакистане.

К третьему виду принято относить прочие рынки золота.

«Центром опционной торговли стала Канадская золотая биржа. С конца 80 годов интенсивно совершаются операции с золотом на Гонконгском рынке, где имеют представительства крупные золотые дилеры из Цюриха, Лондона, Нью-Йорка и Франкфурта. С 1980 года Товарная биржа Гонконга начала реализовывать торговлю фьючерсными контрактами.

Среди местных контролируемых рынков выделяется рынок золота в Саудовской Аравии, который обеспечивает сырьем ювелирную промышленность за счет импорта: например, в 1993 году было закуплено 100 тонн золота.

На местный золотой рынок Индии в 1993 году поступило 257 тонн вновь добытого золота, что составляет 11 % общемировой добычи».⁹

В роли продавцов на рынке выступают золотодобывающие компании, центральные банки, а также частные владельцы. Основными покупателями являются промышленники, ювелиры, частные инвесторы, спекулянты, а в последние годы вновь вернулись центральные банки. Принято выделять следующие группы участников на рынке золота:

Первая группа – это золотодобывающие компании.

Это немаловажная категория участников рынка, поставляющая на рынок основную массу золота. Чем больше компания, тем масштабнее сделки происходят на рынке с ее участием. Гиганты золотодобывающей промышленности могут совершить сделку, достаточную для мгновенного изменения рыночной цены, поэтому другие участники рынка тщательно следят за их деятельностью.

Вторая группа – промышленные потребители.

В данную группу входят предприятия промышленной сферы, ювелирного производства, а также аффинажные предприятия.

Третья группа участников – биржи драгметаллов.

Рынок биржевой торговли золотом представлен как отдельными биржами драгоценных металлов, так и секциями на крупных товарных биржах. Наличие на рынке биржи в роли посредника позволяет участвовать в торгах почти неограниченному количеству продавцов и покупателей.

Следующая группа – центральные банки.

Центробанки имеют двоякую ролью на рынке. Они выступают в роли крупных операторов, оказывающих значительное влияние на конъюнктуру рынка. С другой стороны, они являются организаторами, устанавливающими правила торговли на рынке.

Еще одна группа – это профессиональные дилеры и посредники.

⁹Архипов, В.Я. Мировой рынок золота и его перспективы. М.: Финансы. 2007. С. 69-71.

В данную группу входят: коммерческие банки; компании, торгующие драгоценными металлами; организации, занимающиеся очисткой и аффинированием металла; специализированные компании, оказывающие посреднические услуги. Дилеры играют важную роль на рынке, т.к. большая часть драгметалла изначально сосредотачивается в их руках.

Также можно отметить такую группу как инвесторы — обширная категория, с интересом к различным инструментам вложений в драгоценный металл.

Объемы торговли на биржевом рынке неоднократно превышают обороты торговли на слитковом рынке. Вторичный по отношению к рынку физического золота рынок производных инструментов в последнее время оказывает значимое влияние на динамику цен золота. Игроки на бирже извлекают прибыль за счет волатильности рынка, и тем самым усиливая движение рынка.

Исходя из вышеизложенного, следует что с того момента, когда золото единолично утвердилось в роли всеобщего эквивалента, выделившись из многообразия других товаров, сменилось не одно поколение людей, но именно двойственная природа золота как товара и как средства платежа предопределила его триумфальное шествие по всем континентам. На ранних этапах становления мировой валютной системы валюты обменивались в соответствии с их «металлическим содержанием». Золото прошло три этапа становления мировой валютной системы, а именно: золотомонетный стандарт, золотодевизный и золотовалютный стандарты.

Основными международными центрами торговли золотом являются Лондон, Цюрих, США, Нью-Йорк, Япония.

2 АНАЛИЗ КОНЪЮНКТУРЫ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА

2.1 Анализ мировой добычи золота и его предложения на мировом рынке

Поскольку золото является важнейшим ресурсным компонентом многих отраслей экономики (химической промышленности, электроники, телекоммуникаций, медицины), эффективность функционирования рынка золота оказывает воздействие, как на структуру экономики, так и на финансовый рынок страны. Возможность использования рынка золота для воздействия на национальную экономику обуславливает его трактовку как объекта государственного управления для обеспечения собственных стратегических целей. Такой подход позволяет властям через присущие золоту финансовые характеристики способствовать экономическому росту, а также достигать своих целей на мировых финансовых рынках. Исходя из этого, можно предположить, что наибольшим влиянием на решение определенных вопросов будут обладать страны, имеющие наибольшие запасы золота. Прежде всего, запасы золота содержатся в ЗВР страны. Доля стран в ЗВР мира представлена в приложении А.

Следует отметить, что «Китай в 2015 году впервые с 2009 года подал сведения о золотых резервах своей страны. Так, по данным информационного агентства Bloomberg, общие запасы золота в Народном банке Китая составляют 1,658 метрических тонн, что на 57 % больше, чем в 2009 году. Китай превзошел Россию и стал пятым по запасам золота».¹⁰

Специфика формирования рынка золота такова, что та страна, которая добывает наибольшие его объемы, не всегда располагает наибольшими золотовалютными резервами. В таком случае над ресурсными факторами доминируют политические и экономические. Наиболее значительный объем добычи среди крупных производителей золота демонстрирует Китай, который

¹⁰ China Seen by Bloomberg Industries Boosting Bank Gold Reserves // Bloomberg [Electronic resource]. — Mode of access: <http://www.bloomberg.com/news/2014-01-10/china-seen-bybloomberg-industries-boosting-bank-gold-reserves.html>.

продолжает удерживать первую позицию среди основных стран — продуцентов золота в мире шестой год подряд. Данные представлены в таблице 1.

Россия в этом рейтинге занимает третье место, при этом ожидается дальнейшее увеличение темпов роста добычи золота и сохранение опережающей динамики по сравнению с мировым уровнем золотодобычи.

Таблица 1 – Рейтинг основных стран продуцентов золота в мире

Место в рейтинге						Страна	Производство, т					
2009	2010	2011	2012	2013	2014		2009	2010	2011	2012	2013	2014
1	1	1	1	1	1	Китай	324,0	350,9	371,0	413,1	438,2	461,8
2	2	2	2	2	2	Австралия	223,5	260,8	258,5	250,1	268,1	272,9
5	4	4	4	3	3	Россия	205,2	203,4	215,6	230,1	248,8	262,2
3	3	3	3	4	4	США	221,4	230,0	233,0	231,3	229,5	205,0
6	6	6	5	5	5	Перу	182,4	202,9	187,6	184	187,7	172,6
4	5	5	6	6	6	ЮАР	219,8	203,3	202,0	177,3	177,0	163,8
8	9	8	7	7	7	Канада	96,0	92,2	107,7	108,2	133,3	153,8
13	12	10	9	8	8	Мексика	55,5	92,4	88,6	95,3	119,8	118,2
7	7	7	10	10	9	Индонезия	157,5	140,1	120,1	89,0	109,6	116,4
9	8	9	8	9	10	Гана	90,3	103,5	91,0	95,8	107,4	108,2

Исходя из данных в таблице, можно сказать, что Китай на протяжении пяти лет удерживал первое место по добыче золота. Тогда как Россия с пятого места поднялась на третье, и удерживает свои позиции. Ведущими странами по добыче золота являются Китай, Австралия, Россия, США, Перу и ЮАР.

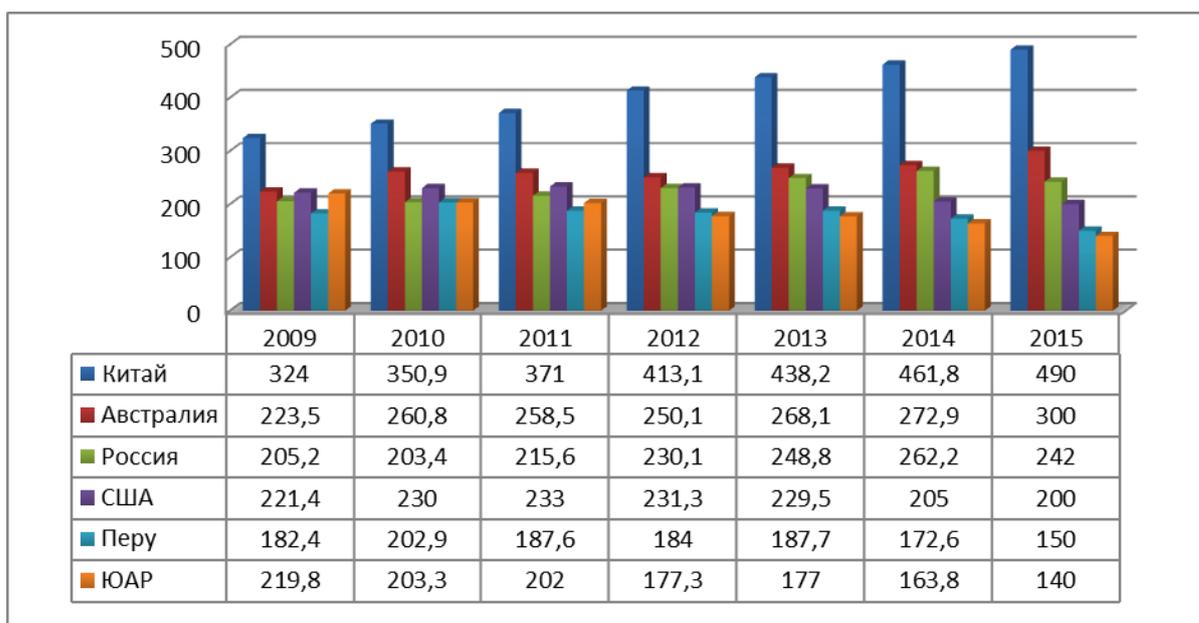


Рисунок 1 – Динамика добычи золота ведущими странами мира, т.

Исходя из графика, видно, что наибольший объем добычи золота приходился на Китай. За пять лет максимальный объем добычи золота был в 2014 году и составил 461,8 т. Минимальный объем добычи пришелся на 2009 год и составил 324 т.

Что касается России, то максимальный объем добычи золота так же пришелся на 2014 год и составил 262,2 т.

«Несмотря на общий мировой рост объема добычи золота в 2011–2014 гг., в ЮАР отмечено непрекращающееся снижение добычи, что непосредственно связано со снижением содержания металла в руде и истощением крупнейших золоторудных месторождений (например, в районе Witwatersrand, основного региона страны по добыче золота, ресурсные возможности снизились из-за глубокого залегания руды и истощения богатой породы). Так, за двадцать один год добыча в ЮАР постепенно сократилась более чем в четыре раза — с 683,3 т в 1994 г. до 163,8 т в 2014 г».¹¹

¹¹ Золото 1994. — М.: АОЗТ «Служба по минеральным ресурсам», 1994. — 64 с.; Gold Survey 2015. — London: THOMSON REUTERS, 2015. — 116 с

«Исходя из конъюнктуры рынка золота за прошлое столетие, следует отметить, что показатель цены металла стал стремительно расти, начиная с середины 1970 гг., когда официально утратил силу «золотой стандарт» и золото перешло в товарную категорию. Таким образом, фактически в период, когда золото перешло в свободный товарный оборот, возросший на него спрос обусловил стремительный подъем цены. Мощнейший фактор спроса приводит к повышению интереса со стороны золотодобывающих и геолого-разведочных компаний и, как следствие, к росту объема предложения золота на рынке».¹²

Следует отметить, что отношение добычи нового металла к совокупному предложению за анализируемый период (1999–2014) практически не изменилось: если в 1999 г. было 62 %, то в настоящее время около 70 %. При этом объем добычи растет уже шестой год подряд, достигнув рекордного уровня 3133 т. Основной прирост обеспечили страны Азии и СНГ, где наиболее высокий объем добычи показали Китай и Россия. Несмотря на общее увеличение добычи в Западной Африке, за счет ЮАР континент продемонстрировал незначительные потери.

Динамика мирового предложения на рынке золота в разрезе источников его формирования представлена на рисунке 2.

¹² Абалов, А. Э. Международный рынок драгоценных металлов: основные принципы функционирования. СПб.: ООО «Издательство ДНК», 2010. 85 с.

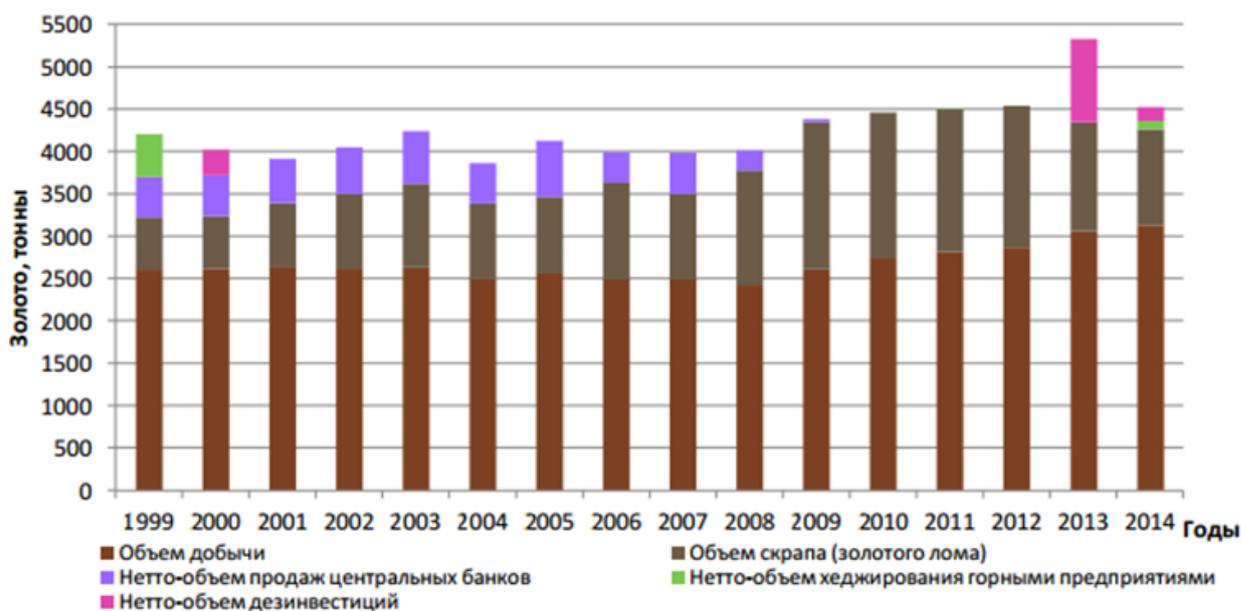


Рисунок 2 – Динамика мирового предложения на рынке золота в разрезе источников его формирования

Динамика мирового предложения на рынке золота формируется из таких источников, как: объем добычи; объем скрапа; продажи центральных банков, нетто-объем дезинвестиций и хеджирование горными предприятиями.

Динамика мирового предложения на рынке золота в большей степени состоит из объема добычи и объема скрапа.

Следует отметить что, наименьший объем добычи золота был в 2008 году, связано это с нестабильностью экономической ситуации в мире (мировой экономической кризис 2008 и 2009 годов), а наибольший пришелся на 2013-2014 года.

Основные экспортеры золота на мировом рынке представлены на рисунке 3.



Рисунок 3 – Основные экспортеры золота, 2015 г.

Основными экспортерами золота на мировом рынке являются ЮАР и Австралия, они экспортируют по 11 % от всего мирового золота. Третье место занимают Китай и США, они экспортируют по 10 %. На остальные страны приходится 58 %, но их доля значительно меньше. Россия занимает 5 место по экспорту.

2.2 Спрос на золото и факторы его определяющие

В ходе исследования был проведен анализ спроса на золото.

Основную долю спроса на золото составляет ювелирный спрос, промышленный, монеты и слитки, Центробанки.

Самый большой спрос приходится на ювелирный, и составляет он 2414,9 тонн.

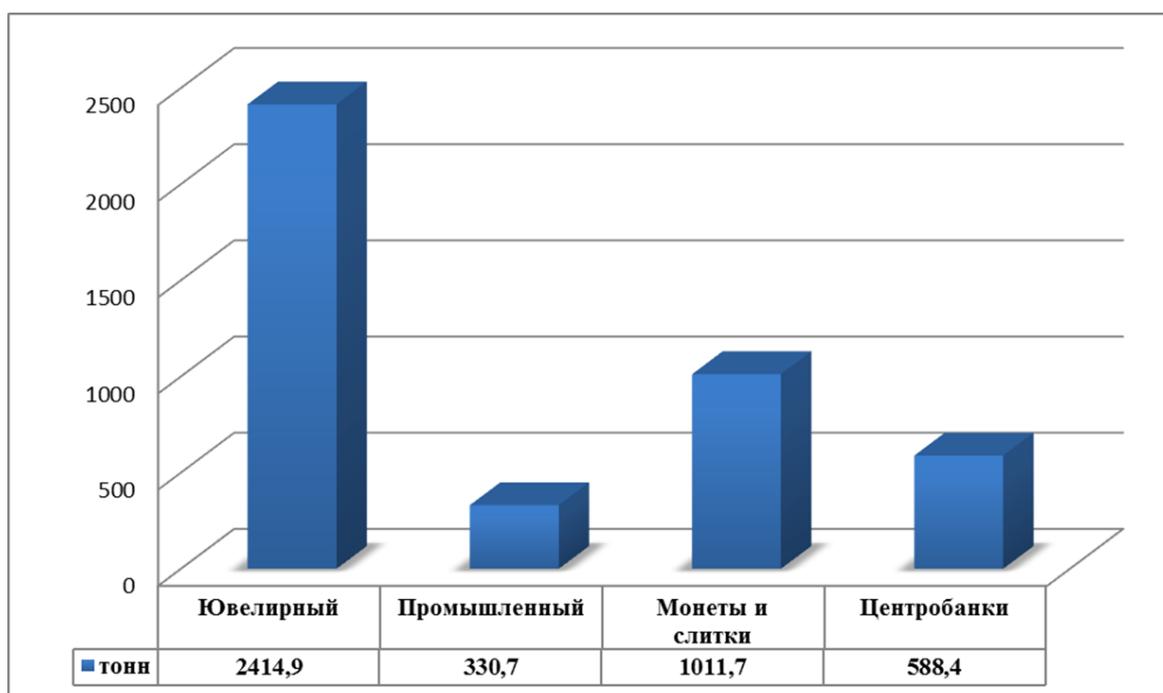


Рисунок 4 – Спрос на золото, тонны, 2015 г.

В целом, мировой спрос на золото по итогам 2015 года снизился до 4212,2 тонн. Причинами стали, в том числе, неблагоприятные погодные условия в Индии, а экономический спад в сочетании с турбулентностью финансового рынка отрицательно повлиял на спрос в Китае. Мировые инвестиции были подорваны колебаниями цен и возросшими аппетитами к рисковому активам, на фоне позитивного прогноза по экономике США.

Спрос на слитки и монеты из золота вырос на 1,1 % в 2014 году. Китай был самым крупным рынком, на котором спрос составил 201 тонну. В Индии, спрос на монеты и слитки снизился на 6 % до 194,6 тонн в основном из-за слабого первого полугодия.

Также во втором полугодии в США наблюдался бум спроса на монеты и слитки из золота. За год рост составил 53 % до 73,2 тонн».¹³

«Основными импортерами золота являются Китай и Индия, импортируют они по 32-34 % от всего мирового золота. На третьем месте США, которое импортирует всего 9 %. В число ведущих импортеров также входят

¹³ Кудров, В.М. Мировая экономика: учебное пособие / В.М. Кудров. - М., Магистр: ИНФРА-М, 2013. С. 24.

Турция, Таиланд, Россия, Вьетнам. Импортёры золота представлены на рисунке 5.



Рисунок 5– Основные импортёры золота, 2015 г.

На цену золота влияет множество факторов, действующих на ее увеличение и снижение. Кроме уровня спроса золота в ювелирной и других отраслях промышленности, на его цену влияют политика центральных банков и поведение инвесторов, курс акций и изменение ставок банковского процента, уровень инфляции и курса валют. Данные факторы в целом отражают соответствующую реализацию концепции рациональных ожиданий и, прежде всего, инвесторов.

На формирование цен Лондонского, Цюрихского, Нью-Йоркского, Сиднейского и других ведущих рынков золота экономические и политические факторы оказывают влияние, если они имеют глобальный характер.

Что касается, локальных внутренних рынков, то на цену золота воздействуют политическая и экономическая ситуации стран региона. Доступность региона, обеспеченность металлом, расстояние до источников снабжения, степень риска, физическая форма продаваемого золота, развитие ювелирной промышленности, материальный уровень жизни населения и его склонность

к тезаврации золота, а также степень вмешательства правительства в деятельность рынка.

«В свою очередь, на спрос оказывают влияние множество других факторов. Их действие может быть предсказано заранее или, наоборот, неочевидно. Попытаемся сгруппировать факторы, относимые к числу главных при прогнозировании совокупного спроса на золото.

1 Инфляционные ожидания. Это один из основных факторов, определяющих спрос на золото. Усиление покупательной активности на рынках драгоценных металлов происходит, прежде всего, на фоне нестабильности финансовой ситуации и быстрого роста цен на потребительские товары. В этом случае инвесторы могут обратить внимание на драгоценные металлы, стремясь застраховать часть своих вложений, что выразится в некотором росте цен на золото.

2 Система валютных курсов. Цены на золото находятся под влиянием изменений валютных курсов по отношению к американскому доллару, в связи, с чем изменяется цена золота в других валютах. Если курс данной валюты к доллару падает, то это приводит к удорожанию золота в этой валюте, что, в свою очередь, стимулирует продажи металла на местном рынке или, по крайней мере, увеличивает предложение золота. Если валюта укрепляется по отношению к доллару, это означает замедление роста цен на золото в местной валюте по отношению к долларовой цене, что стимулирует покупательный спрос на золото в регионе. Особого внимания заслуживают валюты стран, являющихся крупными потребителями, либо крупными производителями золота. Изменение курсов валют этих стран к доллару оказывает прямое влияние на региональные рынки, стимулируя тем самым либо спрос, либо предложение (особенно, форвардные продажи золотодобытчиков).

3 Система процентных ставок. По-прежнему является одним из важнейших факторов при принятии решения об инвестициях в драгоценные металлы. При прочих равных условиях более высокие процентные ставки делают золото менее привлекательным для инвестиций, хотя зачастую рост

ставок может свидетельствовать о нарастании в экономике инфляционных тенденций.

4 Изменение доходности альтернативных финансовых инструментов. Это обусловлено взаимосвязями динамики курса доллара и цен на золото. Разнонаправленность движения этих показателей обусловлена историческим ходом конкурентной борьбы, которую вели между собой доллар и золото за право верховенства в рамках мировой валютной системы. Следовательно, факторы, вызывающие снижение курса доллара (прежде всего, ухудшение общеэкономической ситуации в США), в той или иной мере могут стимулировать рост цен на драгоценные металлы». ¹⁴

Следует также обратить внимание на достаточно сильную корреляцию между отдельными сегментами рынка драгоценных металлов, хотя в последнее время металлы платиновой группы ведут себя все более независимо от золотых цен. Также нужно отметить наличие сезонного характера колебаний цен на золото. Обычно, зимой спрос на металл возрастает, т. к. в январе в Индии начинается свадебный сезон, который не обходится без подарков из золота, а другой крупный потребитель золота — Китай - отмечает Новый год по лунному календарю. Наоборот, летом спрос на металл несколько снижается, что отражается на котировках золота.

Одним из главных достоинств драгоценных металлов является то, что они движутся в противофазе с фондовыми активами, иными словами, имеют с ними негативную корреляцию. Причем, этим свойством могут воспользоваться как консервативные, так и агрессивные инвесторы. Неслучайно, что многие консультанты по инвестициям рекомендуют часть портфеля держать в драгоценных металлах, особенно, если в портфеле доминируют такие активы как акции и облигации.

«Особо необходимо выделить такой фактор, как геополитический риск. Теракт в Мадриде, убийство лидера Хамаса Ясина. Аресты, проведенные британской полицией в Европе в рамках борьбы с угрозой терроризма. Взрыв

¹⁴ Бажанов, С.В. Современный рынок золота. М.: Финансы и статистика, 2004. С. 74.

и пожар на НПЗ компании ВР, третьего по величине в США. Эти факторы могут оказывать разнонаправленное воздействие на стоимость золота и потребность в нем, хотя, могут быть и однонаправленными, тогда рынок спроса на золото может испытать синергетический эффект, когда цена на золото стремительно взлетает.

Наиболее сильно на увеличение спроса может повлиять последний фактор, т. е. негативное влияние совокупности слабых данных по промышленному производству и данных о настроении потребителей. Далеко позади идет фактор спроса со стороны Азии. Таким образом, экономика, все-таки, является преобладающим фактором изменения спроса на золото. В свою очередь, на уменьшение спроса наибольшее влияние могут оказать сугубо финансовые факторы, т. е. скорое повышение процентной ставки, и данные о быстрых темпах развития экономики».¹⁵

2.3 Ключевые факторы, определяющие динамику цен на мировом рынке золота

«Понимание динамики котировок золота, дает возможность приобрести этот драгметалл по значительно меньшей цене, и соответственно в больших объемах. Динамика цен на золото имеет определенные особенности, которые должен знать каждый, кто решился инвестировать свои деньги в этот желтый металл. Цена на золото, сильно зависит от ситуации на мировом рынке драгоценных металлов. Чтобы получать прибыль, лучше покупать золото в определенные периоды снижения цен».¹⁶

¹⁵Иванова, В.Е. Деньги. Кредит. Банки: Учебник. М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2004. С. 62.

¹⁶ Динамика цен на золото [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.goldomania.ru – 22.05.2016.

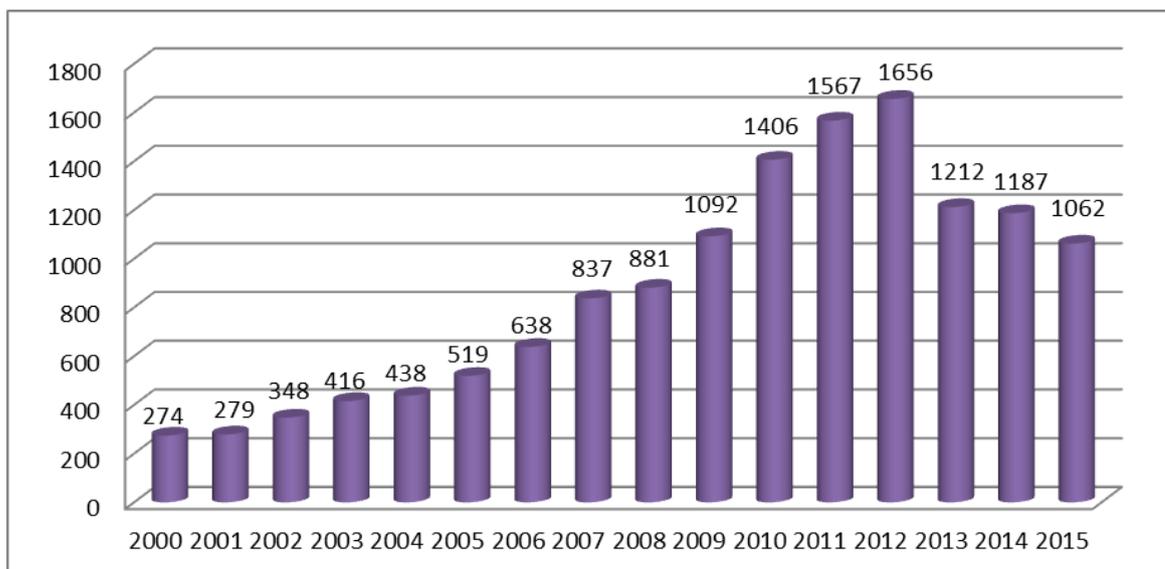


Рисунок 6 – Динамика цен на золото с 2000 по 2015 год, в долларах

После бурного роста стоимости золота с 2001 по 2012 год, цена на него начала снижаться. Если посмотреть на график цены золота, то видно, что стоимость драгметалла значительно уменьшилась. Несмотря на эту отрицательную динамику котировок золота, многие инвесторы продолжают покупать желтый металл. Дело в том, что это снижение стоимости драгметалла, позволяет купить золото по выгодной цене. Дальнейшее падение цены, приведет к резкому снижению объемов добычи золота во всем мире. Что в свою очередь, положительно отразится на динамике стоимости золота.

На протяжении тысячелетий желтый металл считался самой большой ценностью на планете. Именно в золоте предпочитали хранить свои капиталы богачи ушедших столетий. В XXI веке оно превратилось в эффективный инвестиционный инструмент, которым успешно пользуются тысячи людей по всему миру. Следует заметить, что работать с драгоценным металлом стало значительно сложнее. Получить высокую доходность в этом секторе могут лишь участники, научившиеся строить точные прогнозы цен на золото. Существуют ключевые факторы, способные менять ситуацию на рынке.

Первый фактор – это мировая экономика.

Если обычных граждан угроза очередного кризиса заставляет впасть в панику, то инвесторы с воодушевлением начинают скупать драгоценный металл. Почему? Происходящие в периоды кризиса падения стоимости акций, облигаций и прочих ценных бумаг существенно повышают интерес к надежным товарным активам. Быстрее всего растет в цене именно золото. Стоимость золота отзывается колебанием цены не только на фактические проблемы в мировой экономике, но и на первые упоминания о серьезных колебаниях.

Итак, если ценным бумагам грозит падение, а валюта слабеет, золото идет в рост. Это правило неоднократно подтверждалось на практике. Последнее доказательство такого влияния продемонстрировал рынок в первой половине 2014 года. Девальвация рубля стала одной из причин резкого скачка стоимости драгоценных металлов.

Второй фактор – ситуация в золотодобывающей отрасли.

Несколько десятилетий назад этот фактор существенно корректировал цены на рынке. Сегодня его влияние сократилось. В мире уже достаточно золота, а поэтому прирост его не столь важен. Более того, значительная часть металла перешла в виртуальную форму. Собственники свободно оперируют активами на ОМС, а также участвуют в формировании стоимости цены на золото за счет производных инструментов (опционы и фьючерсы).

Тем не менее, не стоит сбрасывать со счетов указанный фактор. Чем больше золота добывается в мире, тем ниже цена на него. В краткосрочных прогнозах цен на золото внимание этому показателю практически не уделяется. Его влияние заметно при построении графиков на несколько лет вперед.

«Так же учитывается влияние курса доллара и инфляции на стоимость золота.

Зависимость стоимости золота от курса американской валюты легко объяснить. Это связано с тем, что расценки на унцию определяются именно в долларах. Стоит денежному знаку США реально подешеветь, как линия рын-

ка драгоценных металлов взмывает вверх. Примерно та же тенденция наблюдается при росте показателя инфляции.

Влияние рассматриваемого фактора связано с отказом от золотого стандарта. Деньги перестали обеспечиваться реальным металлом, а потому держать капитал только в валюте рискованно. Любое удешевление денежного знака вызывает вполне адекватную реакцию инвесторов».¹⁷

Следующий фактор - политика центральных финансовых институтов сказывается на цене золота.

Основным показателем при построении прогноза цен на золото является поведение мегарегуляторов. Они отвечают за формирование золотовалютных резервов различных стран. В определенные периоды центральные банки продают или покупают драгоценный металл. Такие действия не могут не влиять на общую стоимость золота. Если начинается перевод денежной массы в товарный актив, его стоимость может подрасти. Процентное соотношение такого повышения напрямую зависит от объемов покупок.

Прогнозы других инвесторов тоже оказывают воздействие на стоимость золота на мировом рынке.

Интересно, что на цену золота могут повлиять также субъективные оценки экспертов. Спровоцировать рост или падение стоимости золота способна и массовая паника. Показательным было поведение инвесторов, например, во время проведения «чистки» банковской системы России.

В ноябре-декабре 2013 года были отозваны лицензии сразу у нескольких частных банков. Люди утратили доверие к кредитным организациям, и поток денег хлынул на рынок драгоценных металлов. В этот период возросла стоимость и других стабильных активов (недвижимость, предметы искусства, раритетные автомобили и прочее).

Также можно добавить, что увеличились запасы в Китае, т.к. он больше всех покупал золото. Многие считают, что доллар снижает спрос на золото, и его стоимость.

¹⁷ Кудров, В.М. Мировая экономика: учебное пособие. М., Магистр: ИНФРА-М, 2013. С. 46.

В завершение отметим, что указанные критерии оценки являются основными, но не единственными. Используя данные можно спрогнозировать движение рынка в общих чертах. Предсказать динамику цен на золото точнее поможет проведение технического анализа.

Таким образом, можно сделать вывод, что специфика формирования рынка золота такова, что та страна, которая добывает наибольшие его объемы, не всегда располагает наибольшими золотовалютными резервами. Наиболее высокий объем добычи среди крупных производителей золота демонстрирует Китай, который продолжает удерживать первую позицию среди основных стран — продуцентов золота в мире шестой год подряд.

Кроме того, можно добавить, что предложение на рынке золота формируется из следующих источников: добыча нового металла; производство золота из скрапа; продажи центральными банками; хеджирование горными предприятиями.

ЮАР и Австралия являются основными экспортерами золота на мировом рынке золота, они экспортируют по 11 % от всего мирового золота. Третье место занимают Китай и США, они экспортируют по 10 %. На остальные страны приходится 58 %, но их доля значительно меньше. Россия занимает 5 место по экспорту. Крупнейшие экспортеры золота представлены на рисунке 3.

Китай и Индия являются основными импортерами золота, импортируют они по 32-34 % от всего мирового золота. На третьем месте США, которое импортирует всего 9 %. В число ведущих импортеров также входят Турция, Таиланд, Россия, Вьетнам.

Так же хотелось бы отметить, что в 2008 году был наименьший объем добычи золота. Это связано с нестабильностью экономической ситуации в мире (мировой экономической кризис 2008 и 2009 годов), а наибольший пришелся на 2013-2014 года.

3 ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА

3.1 Роль России на мировом рынке золота

Внутренний рынок золота России находится сейчас в процессе образования его институциональных основ и организационной структуры. Если говорить об институциональной основе российского рынка золота, то ее составляет нормативно-правовая база, которая регулирует отношения в области геолого-разведочных работ, добычи, производства, использования и обращения золота, создания и совершенствования механизма взаимодействия субъектов РФ и определение их функций. Рассматривая организационную структуру отечественного рынка золота, можно сказать, что она представлена совокупностью взаимозависимых учреждений, которые участвуют в торговых операциях с драгоценными металлами.

Функционирование рынка золота в Российской Федерации основывается на федеральном законе «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» от 26 марта 1998 г. N 41-ФЗ, помимо этого существуют правила, которые регулируют совершение банками сделок по купле-продаже мерных слитков драгоценных металлов с физическими лицами.

«На сегодня Россия является одним из крупнейших производителей золота в мире. В процессе протекания различных экономических реформ все время растет значение золота как одного из элементов золотовалютных резервов Центрального банка Российской Федерации. Рост золотовалютных резервов может помочь в стабилизации рубля и в поднятии кредитного рейтинга государства на мировом финансовом рынке.

Около 95 % российского золота добывается в 15 регионах. Еще в 10 регионах добыча золота меньше тонны и нестабильная».¹⁸

Четыре из шести субъектов – лидеров: Красноярский край, Магаданская область, Республика Саха (Якутия) и Иркутская область – заметно отличаются от прочих, в том числе от Амурской области и Хабаровского края, не

¹⁸ Золотодобыча [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://zolotodb.ru> – 26.05.2016.

только высокой долей в добыче золота, но и значительной обеспеченностью прогнозными ресурсами и запасами, причем последние сосредоточены в крупных и сверхкрупных месторождениях (Сухой Лог в Иркутской области, Олимпиадинское в Красноярском крае, Нежданинское в Саха-Якутии, Наталкинское в Магаданской области). Тогда как ни в Амурской области, ни в Хабаровском крае, по добыче также входящих в группу лидеров, месторождения такого класса не известны. Эти регионы характеризуются недостаточными количествами разведанных запасов (12 и 13 места среди российских регионов) и прогнозных ресурсов (8 и 6 места), что свидетельствует о необходимости расширения в них геологоразведочных работ.

Большая часть золота добывается из коренных месторождений, но развита также россыпная золотодобыча. В России, в отличие от остальных стран мира, среди месторождений золота большую роль играют россыпи, и по добыче россыпного золота Россия стабильно удерживает первое место в мире.

Россия занимает шестое место в мире по производству золота (это около 8 % от всего производимого в мире золота) и продолжает быть одним из основных поставщиков данного драгоценного металла на мировой рынок золота, но, ни этим количеством, ни его периодическими изменениями, Россия ощутимого влияния на мировой рынок золота не оказывает. Тем не менее, российские ресурсы и запасы драгоценного металла привлекают внимание многих золотодобывающих компаний, в том числе самых крупных.

Золотодобывающая отрасль в России хорошо развита, что способствует постоянному появлению на рынке новых участников. Речь идёт о золотодобывающих компаниях, количество которых постоянно растёт.

Лидером золотодобывающей промышленности России является ОАО «Полюс Золото».

Предприятие ведёт разработки в районе россыпных и рудных месторождений в таких регионах как:

— Иркутская область (в устье реки Витим, месторождения Вернинское, Западное, Чертово Корыто);

- Краснодарский край (Благодатное, Титимухта, Олимпиадинское);
- Магаданская область (месторождение Наталкинское);
- Амурская область.

Основным направлением деятельности данной компании является добыча и переработка сырья для нужд чёрной металлургии. ОАО «Северсталь» имеет свои предприятия на территории следующих государств:

- Украина;
- Казахстан;
- Франция;
- Италия;
- ЮАР;
- США.

Для российской золотодобывающей промышленности благоприятная ценовая конъюнктура рынка золота особенно важна, не только как для одного из крупных продуцентов и экспортеров драгоценных металлов, но и потому что значительная часть ее золотых запасов сосредоточена в месторождениях труднообогатимых руд, размещенных в труднодоступных районах, освоение которых требует значительных инвестиций. Проявлениями высокой конъюнктуры российского рынка золота являются активизация на нем национальных и зарубежных компаний и финансовых структур во внедрении в золотодобывающую промышленность компаний-гигантов, владеющих огромными запасами других полезных ископаемых (нефти, газа, меди, никеля, алмазов), а также в повышении интереса к рыночной информации по золотодобывающей промышленности и состоянию ее минерально-сырьевой базы. Активизация деятельности российских золотодобывающих компаний проявилась, в частности, в обострении их конкуренции при распределении объектов недропользования, реорганизациях, укрупнении компаний в результате слияния или поглощения мелких предприятий.

«Особенностью минерально-сырьевой базы (МСБ) золота России, благоприятно отражающейся на конъюнктуре российского золотого рынка, является значительное количество недостаточно изученных ресурсов в виде перспективных площадей, рудных полей и месторождений. По этому показателю с ней могут сравниться только Китай, Монголия и страны Латинской Америки, тогда как ведущие золотодобывающие страны (США, Канада, Австралия) такими ресурсами не обладают. При сохранении позитивной динамики цены на золото мировая золотодобывающая отрасль будет стремиться охватывать все новые территории. Два наиболее привлекательных с этой точки зрения региона сейчас – это Россия и Китай».¹⁹

Вторая менее благоприятная особенность МСБ российского золота – значительный удельный вес россыпного золота. При этом его запасы в главных золотодобывающих регионах быстро истощаются, а разведываемые и резервные месторождения отличаются низким качеством «песков», да и размещены преимущественно в труднодоступных районах Чукотки, Якутии, Магаданской и Иркутской областей. Россия – единственная страна-производитель драгоценных металлов, в которой россыпные месторождения играют такую важную роль. До 1993 года доля коренного золота в общей добыче в России составляла всего лишь 17–18 %. Но по мере истощения целых россыпных районов и провинций и с совершенствованием технологии извлечения золота из коренных руд структура его добычи меняется в пользу рудных месторождений.

Современное состояние российской золотодобычи характеризуется заметным ростом добычи золота из коренных месторождений наряду с изменением организационной структуры отрасли.

В России золото используется на различные нужды: технические – на них приходится примерно 15-17 тонн золота (55-60 % от всего количества золота, которое потребляется в государстве), а также на изготовление ювелир

¹⁹ Хасбулатов, Р.И. Международные экономические отношения: Учебник для бакалавров. М.: Юрайт, 2013. С. 92.

ных изделий – около 12 тонн (40-45 %). Удельный вес России среди стран, которые потребляют золото, составляет около 1 %.

В сентябре 2014 года Россия стала одной из стран среди лидеров по покупке золота (наряду с Казахстаном и Азербайджаном).

В сентябре 2015 года Центральный банк Российской Федерации увеличил свои резервы золота на 37 тонн. На 2015 год золотой запас России составляет 1393 тонн. Тем самым, в международных резервах страны доля золота превысила 10 %. Об этом сообщает агентство Reuters со ссылкой на данные Международного валютного фонда (МВФ).

Добыча драгоценного металла является основным благоприятным условием для развития российского рынка золота. Также следует отметить повышение уровня спроса на 6 %.

В России уровень потребления золота за год составляет 100 тонн при объеме производства, вдвое больше предыдущего показателя. Эти цифры позволяют поставить Российскую Федерацию в одну линейку с развитыми странами.

Решить задачу по повышению спроса на русское золото – главный приоритет отечественных предприятий, занимающихся ювелирной промышленностью. На сегодняшний день осваивается приблизительно 35 %. Для сравнения: в некоторых государствах это число достигает 85 %. Стремиться есть к чему, хотя ювелирное производство увеличивается на 20-30 % в год. В конечном счете, этот факт благоприятно скажется на объемах добычи золота и поиска новых месторождений. Поэтому в перспективе российский рынок золота ждет расширение в масштабе.

Мировой рынок золота оценивает Россию как значимого его участника, а это помогает привлекать иностранные валютные средства в экономику России.

Перспективы российского рынка золота весьма благоприятные. Россия является одним из крупнейших добытчиков золота. Учитывая данные еже-

квартальных докладов Всемирного совета по золоту, спрос на золото за текущий год по сравнению с предыдущим вырос на 6 %.

Существует несколько объективных причин роста стоимости золота. Для начала следует отметить, что спрос на данный драгоценный металл постоянно увеличивают ювелирная, автомобильная и авиакосмическая промышленность. Больше всего это наблюдается в странах Азии. Второй причиной является удорожание золота в момент нестабильности на финансовых рынках. Зачастую это события связаны с кризисом.

«Для оценки отдельно взятой российской золотодобывающей промышленности необходимо отметить то, что важную роль как основополагающего фактора играют цены. И это при том, что Россия – один из крупнейших экспортеров золота. Причина довольно ясна: значительная доля золотых запасов расположена на осложненной местности. Такие труднодоступные районы для развития там золотодобычи требуют больших вложений».²⁰

Рынок золота России велик и разнообразен. Ежегодно здесь потребляется около 100 тонн (производится в два раза больше). Россия является одним из мировых лидеров по добыче золота и количеству, потребляемому на душу населения и одну единицу ВВП, в данной области Россия находится на одном уровне с остальными развитыми странами.

Текущая ситуация на мировом рынке способствует нарастанию экспорта золота и пополнению золотовалютных резервов РФ. Согласно данным World Gold Council, российские запасы золота составляют около 520 тонн. Однако доля России в общем золотовалютном запасе всех стран составляет лишь 3 % – из-за больших объемов экспорта драгоценных металлов.

«Один из факторов, при помощи которого постоянно увеличивается спрос на золото России – это ювелирная отечественная промышленность. На сегодняшний день она потребляет приблизительно 35 процентов (во всех

²⁰ Пашковская, М.В. Мировая экономика. М.: Синергия, 2012. С. 58.

развитых странах этот показатель достигает 85 %). И все же производство ювелирных изделий в РФ увеличивается на 20-31 % ежегодно (начиная с конца 20 века). Это способствует разработке новых месторождений и более объёмной добыче драгоценных металлов, поэтому российский «золотой» рынок будет расти».²¹

Производители получили возможность самостоятельно вывозить золото за границу благодаря отмене таможенных пошлин – это также способствует повышению объёма добычи. По прогнозам мировых экспертов, Россия станет заметным участником на рынке золота, а золотодобывающая отрасль начнет привлекать еще большее количество иностранной валюты в экономику РФ. Специалисты считают, что если нормализовать рынок, то ежегодное потребление золота может достигнуть 200 тонн, что обеспечит в ближайшее десятилетие реализацию всего добываемого золота. Мировой рынок золота оценивает Россию как значимого его участника, а это помогает привлекать иностранные валютные средства в экономику России.

Золото является самым популярным и востребованным металлом сегодня. Недаром в конце 2014 г. прошли слухи, что страны-соседи — Россия и Китай — занялись очень активной скупкой данного металла. Золото является отличным подтверждением валюты. Если она подкреплена им, то считается более устойчивой и обеспеченной – это уже не просто цветные бумажки, а самые настоящие деньги. Цены на данный металл в России в последнее время довольно сильно поднялись, и сейчас многих интересует, что ждет золото в 2016 году.

Эксперты считают, что перемена стоимости данного драгоценного металла объясняется сразу несколькими факторами. Чаще всего стоимость золота меняется от инвестиционного спроса, от особенностей развития политической обстановки и, конечно же, экономической стабильности. Также могут оказывать свое влияние такие, казалось бы, незначительные факторы, как государственные праздники и даже природные явления.

²¹ Борисов, Е.Ф. Экономика: Справочник. М.: Финансы и статистика, 2003. С. 91.

Динамика золота в 2016 году не стала исключением, и цены на драгметалл по-прежнему подвержены влиянию многих факторов. Так, например, сегодня запасы золота на земле истощаются, при этом спрос на него, естественно, не падает. Поэтому оно будет дорожать.

Цена металла также очень сильно зависит и от того, какая геополитическая обстановка царит в стране, где добывается этот металл. Особенно важно правильно оценивать обстановку в странах – стабильных экспортерах. При этом списывать со счетов страны, закупающие золото, не стоит. Ведь если нарушаются отношения в тандеме продавец – покупатель, цена может колебаться от того, кто проигрывает. Если спрос больше предложения стоимость растет, если наоборот – падает.

Немаловажным показателем, который влияет на цены, становится и экономическая обстановка внутри страны. Уже давно ученые и аналитики заметили, что в периоды любого рода нестабильности начинается повышение спроса на более стабильные доходы, например, золото. И цена его начинает расти. При крепкой же экономике она наоборот падает. Так как в России сегодня не самое благоприятное экономическое время, то стоимость золота в 2016 году вполне может существенно подняться.

Еще один фактор, который сегодня присутствует в России и существенно влияет на цену металлов, — это макроэкономическое развитие. Колебания курсов валют также по-своему могут отображаться на динамике цен на рынке металлов.

Эксперты, составляя прогноз цен на золото в России, утверждают, что сейчас складывается очень интересная ситуация, когда динамика изменения цены на данный драгметалл будет очень интересной и совершенно непредсказуемой. Конечно же, все ожидают существенного роста.

Но встречаются и такие аналитики (которых, кстати, не так и мало), что уверены: цены на золото идут на понижение. Наметившаяся тенденция на мировом рынке показала, что цена унции драгметалла с 2010 года снизилась

на 0,7 тыс.\$). Причем они опираются на данные, представленные банками с дополнительным использованием математического анализа.

Цены на золото на 2016 год в России при этом, как говорят аналитики, начнут расти, так как в стране будет восстановление рынка драгметаллов. Одной из основных причин этого является уменьшающееся количество запасов металла. Также на стоимость напрямую будут влиять и массовые закупки его Китаем, который делает это с целью сохранения своих валютных запасов.

Желательно правильно оценивать и понимать, что из-за некоей убыточности данной отрасли ранее, многие добывающие предприятия были вынуждены закрыть свое производство. В результате сегодня спрос превышает количество тех, кто может предоставлять золото на международный рынок и поставщикам. Поэтому из-за недостаточности добычи и неудовлетворения спроса, цены начнут подниматься. Конечно, темпы прироста будут необязательно высокими, но все же они будут.

Кроме того, на повышение стоимости в стране свое влияние имеет и ослабление рубля. Ведь золото более надежный и твердый металл, поэтому многие инвесторы, чтобы обезопасить свои вклады и сбережения, начали обращать внимание именно на него.

3.2 Прогноз цен на золото на период с 2016 г. по 2018 г.

Конъюнктура рынка золота, как и любого другого товара, определяется «соотношением предложения и спроса на него в разных сферах экономики. Объемы поступления золота зависят от уровня развития золотодобывающей промышленности, а тот в свою очередь – от состояния ее минерально-сырьевой базы. В интегрированном виде конъюнктура выражается в цене золота, на которую влияют экономическая и политическая ситуация как в конкретной, производящей драгоценные металлы или потребляющей их в значительных количествах, стране, так и в мире в целом».²²

Золото на сегодняшний день является вторым по важности резервным средством. В связи с этим, цены являются главным на рынке золота.

²² Кочетков, А. Я. Конъюнктура рынка золота России // Горная техника. 2006. С. 5.

Золото часто рассматривается как безопасное убежище для инвестиций, когда рынки подвержены интенсивной волатильности и инвесторы вынуждены выводить капиталы из высоко рискованных активов. Но в нынешний кризис развивающихся рынков инвесторы не спешат переводить средства в золото. Это связано и в целом с сырьевым перенасыщением рынков, и со снижением привлекательности развивающихся рынков, и с тем, что наиболее стабильным активом в настоящее время считается американская валюта.

После финансового кризиса 2008–2009 годов золото начало стремительно расти. В конце июня 2011 года золото достигло исторического максимума — \$ 1900 за унцию. С середины июня 2012 года, когда унция золота торговалась на уровне \$ 1800, наблюдался тренд на понижение, а весной 2013 года рынок этого драгметалла пережил обвал, подешевев почти на четверть, и к началу 2015 года цена снизилась до \$ 1270 за унцию.

В целом золото за последний год оказалось одним из наименее обесценившихся сырьевых товаров. По сравнению с январем 2015 года спотовая цена на золото снизилась только на 12 %.

«В настоящее время цены на металл колеблются в районе \$ 1118,5 за унцию, по данным Comex, прибавив с начала года более 5 %. Это максимальный показатель за последние три месяца. Текущему росту цены на золото способствуют опасения инвесторов относительно того, что на фоне нестабильности мировых рынков Федеральная резервная система (ФРС) США предпочтет более плавное повышение процентной ставки, как ожидалось ранее».²³

Падение цен на золото до среднемирового уровня себестоимости производства создает условия для защиты от дальнейшего снижения. Тем не менее, большинство аналитиков, экспертов и рейтинговых агентств понижают прогнозы по ценам на 2015-2016 годы. Анализ прогнозных оценок ведущих участников рынка драгметаллов позволяет предположить, что в 2016 году

²³ Борисов, С.М. Мировой рынок золота на современном этапе. М.: ИМЭМО РАН, 2005. С. 122.

может наблюдаться слабо растущая динамика цен на золото при условии сохранения текущих макроэкономических параметров. Средневзвешенная годовая стоимость металла, согласно этим оценкам, составит около 1220 долл./унц. (с параметрами показателей сопротивления 1050–1330 долл.). По другим прогнозам средняя цена будет равна 1300 долл./унц. (при диапазоне 1080 – 1420 долл.). Большинство аналитиков считают, что лишь после корректировки рынка в 2016 году и его стабилизации в 2017-2018 годах можно ожидать наступление периода динамичного роста цены золота в период до 2020 года до уровней 1900-2000 долл./унц.

В долгосрочной перспективе золото может продолжить и дорожать и дешеветь, но резких падений или резкого возрастания цен на золото в ближайшие годы не ожидается.

По прогнозам Economist Intelligence Unit, средняя цена за унцию в 2016 году составит 1095 долл./унц., в 2017 году вырастет до 1205 долл./унц., а к 2019 году поднимется до 1290 долл./унц. Есть и другой взгляд на будущее драгоценного металла. Так, согласно прогнозу Всемирного банка, цены на золото продолжают снижаться: в 2016 году среднегодовая цена составит 1075 долл./унц., в 2017 году она снизится до 1066 долл./унц., а к 2025 году постепенно дойдет до психологической отметки в 1000 долл./унц.

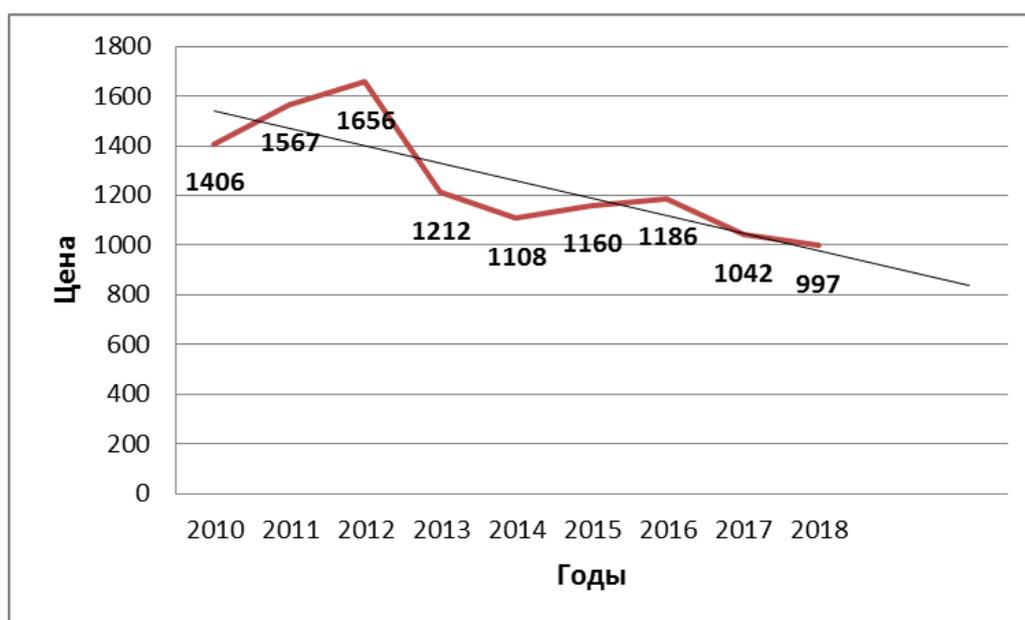


Рисунок 7 – Динамика цен на золото, доллары

Автором выполнен прогноз цен на золото до 2018 года методом «экстраполяции»²⁴. $R^2 \approx 0.69$. На графике видно, что в 2016 году цена на золото будет составлять 1186 долл. за тройскую унцию, в 2017 году - 1042 долл., а в 2018 – 997 долл. за тройскую унцию.

«Золото привлекает инвесторов в условиях глобальной экономической нестабильности, дефляции или инфляции в развитом мире. На данный момент в мире нет угрозы дефляции или инфляции в развитом мире, как нет и ухода от рисков из-за замедления темпов роста в развитом мире. В этих условиях золото как инвестиционный инструмент никого не привлекает, но оно может быть интересно инвесторам из развивающихся стран мира, так как помогает защищать сбережения от девальвации национальных валют. Но и тут более интересна другая альтернатива — сбережения в долларах или долларовых активах»²⁵. В условиях крепкого доллара, роста американской экономики и отсутствия роста во всем развивающемся мире альтернативы доллару пока нет.

Исходя из выше перечисленного, можно сделать вывод. Проведенный прогноз цен на золото демонстрирует тенденцию снижения цен до уровня 1000 дол. в 2018 году.

После финансового кризиса 2008–2009 годов золото начало стремительный рост. Однако падение цен золота до уровня среднемировой себестоимости производства создает условия для защиты их от дальнейшего снижения.

Так же можно отметить, что Россия является одним из крупнейших добытчиков золота и текущая ситуация на мировом рынке способствует наращиванию экспорта золота и пополнению золотовалютных резервов РФ.

²⁴ Агентство прогнозирования экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.apreson.ru – 05.06.2016

²⁵ Суэтин, А.А. Международный рынок золота // Аудитор. 2009. №1. С. 38-44.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В выпускной квалификационной работе рассмотрены современные тенденции развития мирового рынка золота. Для этого были рассмотрены такие вопросы, как:

- изучение эволюции роли золота в мировой экономике и его современных форм;
- рассмотрение основных международных рынков золота;
- проведение анализа мировой добычи золота и его предложения на мировых рынках;
- исследование ключевых факторов, определяющих динамику цен;
- анализ спроса на золото;
- составление краткосрочного прогноза цен на золото;
- оценка роли России на мировом рынке золота и определение ее перспектив.

В заключение проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

С того момента, когда золото единолично утвердилось в роли всеобщего эквивалента, выделившись из многообразия других товаров, сменилось не одно поколение людей, но именно двойственная природа золота как товара и как средства платежа предопределила его триумфальное шествие по всем континентам. В качестве средства платежа до недавнего времени у желтого металла не было равных. С развитием человеческого общества видоизменялись функции и роль золота, но оно по-прежнему играет свою особенную роль в системе экономических отношений, расширяя область своего применения.

Основными международными центрами торговли золотом являются Лондон, Цюрих, США, Нью-Йорк, Япония.

Специфика формирования рынка золота такова, что та страна, которая добывает наибольшие его объемы, не всегда располагает наибольшими золо-

товалютными резервами. Наиболее высокий объем добычи среди крупных производителей золота демонстрирует Китай, который продолжает удерживать первую позицию среди основных стран — продуцентов золота в мире шестой год подряд.

Предложение на рынке золота формируется из следующих источников: добыча нового металла; производство золота из скрапа; продажи центральными банками; хеджирование горными предприятиями.

Основными экспортерами золота на мировом рынке являются ЮАР и Австралия, они экспортируют по 11 % от всего мирового золота. Третье место занимают Китай и США, они экспортируют по 10 %. На остальные страны приходится 58 %, но их доля значительно меньше. Россия занимает 5 место по экспорту. Крупнейшие экспортеры золота представлены на рисунке 3.

Основными импортерами золота являются Китай и Индия, импортируют они по 32-34 % от всего мирового золота. На третьем месте США, которое импортирует всего 9 %. В число ведущих импортеров также входят Турция, Таиланд, Россия, Вьетнам.

Так же хотелось бы отметить, что наименьший объем добычи золота был в 2008 году, связано это с нестабильностью экономической ситуации в мире (мировой экономической кризис 2008 и 2009 годов), а наибольший пришелся на 2013-2014 года.

Россия занимает шестое место в мире по производству золота и продолжает быть одним из основных поставщиков данного драгоценного металла на мировой рынок золота.

Проведенный прогноз цен на золото демонстрирует тенденцию снижения цен до уровня 1000 дол. в 2018 году.

После финансового кризиса 2008–2009 годов золото начало стремительный рост. Однако падение цен золота до уровня среднемировой себестоимости производства создает условия для защиты их от дальнейшего снижения.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 China Seen by Bloomberg Industries Boosting Bank Gold Reserves // Bloomberg [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.bloomberg.com/news/2014-01-10/china-seen-bybloomberg-industries-boosting-bank-gold-reserves.html> - 24.05.2016.
- 2 World Trade Organization. Economic Research and Statistics Division [Электронный ресурс]. — Режим доступа: https://www.wto.org/english/res_e/reser_e/ersd201001_e.pdf – 25.05.2016
- 3 Абалов, А.Э. Мировой рынок золота / А.Э. Абалов // Современный трейдинг. – 2010. - № 3. – С. 46-51.
- 4 Абалов, А.Э. Международный рынок драгоценных металлов: основные принципы функционирования / А.Э. Абалов. — СПб.:ООО «Издательство ДНК», 2010. — 285 с.
- 5 Агентство прогнозирования экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.apreson.ru – 05.06.2016.
- 6 Алексеев, И.С. Металлы драгоценные / И.С. Алексеев. – М.:Газоил Пресс, 2009. – С. 39-45
- 7 Алмазова, О.Л., Дубоносов, Л.А. Золото и валюта: прошлое и настоящее / О.Л. Алмазова, Л.А. Дубоносов. - М.: Финансы и статистика, 2011. – С. 69-80
- 8 Архипов, В.Я. Мировой рынок золота и его перспективы / В.Я. Архипов. - М.: Финансы. - 2007. — 236 с.
- 9 Ачаповская, М.З. Экономическая теория / М.З Ачаповская. – Минск: ФУАинформ. – 2010. – 431 с.
- 10 Бажанов, С.В. Современный рынок золота / С.В. Бажанов, С.В. Бурцев, В.И. Букато. — М.: Финансы и статистика, 2008. — 274 с.
- 11 Борисов, С.М. Мировой рынок золота на современном этапе / С.М. Борисов. — М.: ИМЭМО РАН, 2009. — 221 с.

- 12 Борисович В.Т. Анализ состояния рынка золота как важнейшая часть недропользования / В.Т. Борисович, В.В. Букреев, О.С. Брюховецкий // Известия вузов. Геология и разведка. – 2012. - № 2. – С. 85-88.
- 13 Букато, В.И. Современный рынок золота / В.И. Букато. — М.: Финансы и статистика, 2008. — 320 с.
- 14 Булатова, А.С. Мировая экономика / А.С. Булатова. – М.: Юристъ, 2009. – 278 с.
- 15 Ведущий портал-золотодобыча в России и мире [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.zolotonews.ru/> - 25.05.2016.
- 16 Вестник золотопромышленника. WGC: спрос и предложение-2015. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://gold.1prime.ru> – 25.05.2016
- 17 Волков, А.В. Крупнотоннажные месторождения в мировой и российской золотодобыче / А.В. Волков // Золото и технологии. – 2012. – № 2. – (16) /июнь. – С.45-52
- 18 Гаукман, О.Л. Центральные банки на мировом рынке золота / О.Л. Гаукман // Банковское дело. – 2009. - № 3. – С.60-64.
- 19 Государственный комитет РФ по статистике [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.gks.ru – 24.05.2016.
- 20 Гордеев, В.В. Мировая экономика и проблемы глобализации: Учебное пособие / В.В. Гордеев. – М.: Высшая школа, 2008. – 124 с.
- 21 Гребнев, Л.С. Экономика для бакалавров / Л.С. Гребнев. – Логос – 2013. – 240 с.
- 22 Громова, О. Мировой рынок золота: текущее состояние и основные тенденции / О. Громова, М. Лесков // Рынок ценных бумаг. - 2011. - № 3. — 49-53.
- 23 Динамика цен на золото [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.goldomania.ru – 24.05.2016.
- 24 Жуков, Е.Ф. Международные экономические отношения: Учебник для бакалавров/ Е.Ф. Жуков. – М.: ЮНИТИ-ДАНА. – 2009. – С. 104-125.

- 25 Журнал «Золото и технологии» [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://zolteh.ru> – 27.05.2016
- 26 Золото 1994. — М.: АОЗТ «Служба по минеральным ресурсам», 1994. — 64 с.; Gold Survey 2015. — London: THOMSON REUTERS, 2015. — 116 с
- 27 Золотодобыча [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://zolotodb.ru> – 26.05.2016
- 28 Золотой запас России на сентябрь 2014 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://gold.ru/news/zolotoj-zapas-rossii-na-sentjabr-2014-goda.html> – 23.05.2016.
- 29 Иванова, В.Е. Деньги. Кредит. Банки: Учебник / В.Е. Иванова, Б.И. Соколова. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2010. – 624 с.
- 30 Инвестиции в драгметаллы. Мировой рынок золота [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://inzoloto.ru/investicii-v-zoloto/mirovoj-rynok-zolota> – 22.05.2016.
- 31 ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях». – Закон РФ от 26.03.1994. – № 41 – Консультант плюс.
- 32 Коринф Россия на мировых рынках. – №17. – 1997. – 2с.
- 33 Кочетков, А. Я. Конъюнктура рынка золота России / А.Я. Кочетков // Горная техника. – 2006. – № 2. – 133 с.
- 34 Кудров, В.М. Мировая экономика: учебное пособие / В.М. Кудров. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2013. – 416 с.
- 35 Кузнецов, В.С. Золотой стандарт // Вестник МГИМО-Университета. – 2011. – № 1. С. 207–211.
- 36 Ломакин, В.К. Мировая экономика: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям и направлениям / В.К. Ломакин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 344 с.

- 37 Митюк, Ю. В. Драгоценные металлы в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях / Ю.В. Митюк. – М.: Финансовый университет, 2012. – 242 с.
- 38 Моисеев, С.Р. Международные валютно-кредитные отношения / С.Р. Моисеев. - М.: Издательство «Дело и Сервис», 2013. – 576 с.
- 39 Пашковская, М.В. Мировая экономика / М.В. Пашковская. – М.: Синергия, 2012. – 528 с.
- 40 Петросов, А. А. Цена золота. // ГИАБ, 2007. – № 12. – 79 с.
- 41 Рынок золота: надежда на развитие. // Экономика и жизнь. – 1997. – № 19. – С. 17
- 42 Сердинов, Э.М. Мировой рынок золота / Э.М. Сердинов // Банковское дело. —2007. – № 1. – С. 37-43.
- 43 Суэтин, А.А. Международный рынок золота / А.А. Суэтин // Аудитор . – 2009. – № 1. – С. 38-44.
- 44 Харуко, Ф. Мировое золото / Ф. Харуко // Междунар. жизнь. - 2011. - № 8. – С. 95-97.
- 45 Хасбулатов, Р.И. Международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Р.И. Хасбулатов. - М.: Юрайт, 2013 – 912 с.
- 46 Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.forecast.ru – 10. 05. 2016.
- 47 Чеботарев, Н.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / Н.Ф. Чеботарев. – Дашков и К – 2013 – 269 с.
- 48 Чертков, А. С. Институциональная экономика рынка драгоценных металлов и драгоценных камней / А.С. Чертков. – М.: Алмазы и золото, 2009. – 214 с.
- 49 Шишкин, И.М. Современные формы золота и их классификация / И.М. Шишкин // Финансы и кредит. – 2007. – № 5. – С. 50-53.

50 Щебарова, Н.Н. Международные валютно-финансовые отношения / Н.Н. Щебарова – Флинта – 2011. – 315 с.

51 Щеголева, О.И. Ценообразующие факторы международного золотого рынка// Финансы и кредит. – 2007. – № 2. – С.83-88.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А. 1 – Список стран по объему золота и его доли в золотовалютных резервах, 2015

Страна	Объем золота, т.	Доля в общих ЗВР, %
США	8133,5	72,6
Германия	3384,2	67,8
Италия	2451,8	66,6
Франция	2435,4	65,6
Россия	1208,2	12,2
Китай	1054,1	1,0
Швейцария	1040,0	7,7
Япония	765,2	2,4
Голландия	612,5	55,2
Индия	557,7	6,7

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о проверке ВКР на оригинальность в системе «Антиплагиат»