

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
( Н И У « Б е л Г У » )

**ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ**

**Кафедра мировой экономики**

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО  
РЫНКА ЗОЛОТА**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

**студента очной формы обучения 4 курса группы 06001208  
по направлению подготовки 38.03.01 Экономика  
Ординян Пайкара Арменовича**

Научный руководитель:  
к.э.н. старший преподаватель  
кафедры мировой экономики  
Ковалева Е.И.

**БЕЛГОРОД 2016**

## ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Теоретические вопросы становления мирового рынка золота.....	8
1.1 Золото как экономическая категория и его функции в мировой валютной системе.....	8
1.2. Эволюция роли золота в мировой валютной системе.....	16
1.3 Роль и участие золота в международных валютных отношениях.....	26
Глава 2. Исследование современного состояния и динамики развития мирового рынка золота.....	33
2.1. Мировой рынок золота: структура, особенности обращения.....	33
2.2. Основные мировые производители, динамика потребления и распределения золота по странам.....	40
2.3. Особенности ценообразования на мировом рынке золота.....	49
Глава 3. Перспективы развития рынка золота в мире и России.....	57
3.1. Особенности становления и функционирования российского рынка золота.....	57
3.2. Проблемы развития мирового рынка золота.....	61
3.3. Пути расширения монетарной функции золота в современной экономике.....	65
Заключение.....	70
Список использованных источников.....	74

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы выпускной квалификационной работы. Золото является одним из инструментов денежно-кредитной политики Российской Федерации и многих других государств. Наличие запасов золота как высоколиквидного ресурса, обладающего инвестиционной ценностью, позволяет рассчитывать на финансирование потребностей государства, мероприятий по ликвидации чрезвычайных ситуаций в случае недостаточности средств из других источников.

Золото прошло длительную эволюцию, многократно меняя свои функции и роль в мировой экономике, тем не менее, на всех этапах развития цивилизации эта роль оставалась высокой.

Золото является важнейшим элементом мировой финансовой системы, поскольку данный металл не подвержен коррозии, имеет много сфер технического применения, а запасы его невелики. Во все времена мировой экономической системы, золото являлось неотъемлемой частью экономических отношений. В современных условиях золото перестало быть основой денежного обращения, но является составной частью золотовалютных резервов государств. Именно поэтому вопрос по организации и эффективному функционированию рынка золота так актуален в странах мира и в настоящее время.

Активное развитие денежно-кредитных институтов и, прежде всего, возросшая эмиссия бумажных денег подорвали основы золотого стандарта. Стал активно развиваться процесс демонетизации золота, значительно ограничилась роль золота как международных денег, поскольку международная торговля золотом подверглась ограничениям.

Тем не менее, несмотря на значительную утрату своих функций, на сегодняшний день золото сохраняет важный статус во многих звеньях общественно-хозяйственного механизма, например, в ювелирном деле, в

промышленности, науке, медицине, и как средств накопления в частных и государственных резервах.

В выпускной квалификационной работе детально рассмотрены вопросы современного развития мирового рынка золота, его теоретические и практические аспекты. На наш взгляд, актуальность темы предопределил тот факт, что рынок золота имеет достаточно серьезную значимость и существует необходимость в прогнозе развития роли золота в современном обществе и мировой финансовой системы.

Степень научной разработки проблем финансово-экономических отношений на мировом рынке золота определяется высокой научно-практической востребованностью этих исследований. В работах таких зарубежных авторов, как Бернштейн П. [14], Велдон Г. Т., Готтельф Ф., Джадж Ф., Лэсселлз Д. [42], Мэдхок С, Парке Л., Стил Дж., Томсетт М. [59], представлен всесторонний анализ аспектов данной проблемы в отношении особенностей функционирования рынка золота: теоретическое обоснование методов распределения потоков золота в соответствии с существующим и прогнозным спросом и предложением, разработка критериев мировых, национальных и региональных ограничений операций с золотом, оценка условий развития рынка золота в условиях глобализации.

В исследованиях таких отечественных экономистов, как Алмазова О. Л. [6], Аникин А. В. [7], Борисов Е. Ф. [15], Букато В. И., Гусев К. Н., Данилевский В. В., Дубоносов Л. А., Лapidус М. Х., Максимов М. М., Марфунин А. С, Моисеев С. Р., Потемкин С. В., Суэтин А. А., представлен детальный анализ особенностей функционирования российского рынка золота, а также определены текущие задачи законодательного и экономического регулирования золотодобывающей деятельности в стране. Однако в большинстве работ не уделяется должное внимание макроанализу тенденций развития рынка золота с учетом возрастающего интереса зарубежных компаний к поглощению отечественных золотодобывающих предприятий. Проблеме современных тенденций развития

мирового рынка золота посвящены труды таких отечественных ученых, как: А.А. Суэтин, Л.Н. Красавина, И.Т. Балабанов, М.В. Елова и др.

Целью выпускной квалификационной работы является исследование современных тенденций развития мирового рынка золота, проблемы и перспективы развития данного рынка.

Для достижения цели работы поставлены следующие задачи:

- 1) изучить структуру и принципы функционирования мирового рынка золота;
- 2) проанализировать современные особенности и состояние мирового рынка золота;
- 3) проследить динамику потребления и распределения золота на мировом рынке;
- 4) исследовать особенности ценообразования на мировом рынке золота;
- 5) выявить проблемы и определить перспективы развития рынка золота в мире и в России.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является мировой рынок золота.

Предметом исследования выступают экономические отношения, возникающие в результате функционирования мирового золотого рынка.

Методологические основы и методы исследования. Теоретической и методологической основой исследования послужили теории развития мирового рынка золота, отраженные в работах представителей различных экономических школ, монографии, научные статьи, исследования отечественных и зарубежных ученых, материалы научных конференций и семинаров.

В работе применялись общенаучные методы исследования: системно-правовой, методы анализа и синтеза, группировки, сравнительного анализа, структурно-логический анализ, системный подход к изучению экономических процессов, методы графического построения.

Источники получения информации. Информационной базой исследования послужили официальные статистические сведения Федеральной службы государственной статистики РФ, Федеральной таможенной службы РФ, Центрального Банка РФ, данные информационно-аналитических порталов, экспертные оценки зарубежных и российских специалистов.

Теоретическая значимость работы состоит в формировании теоретико-методологической основы развития мирового рынка золота. Разработанные в выпускной квалификационной работе выводы и рекомендации могут найти применение в дальнейших исследованиях по проблемам мировых рынков золота.

Практическая значимость исследования состоит в проведении анализа и разработки перспектив развития мирового рынка золота.

Хронологические рамки исследования. Практический материал в работе был проанализирован за период 2013-2015 гг. в динамике.

Направления реализации полученных выводов. Полученные в ходе исследования результаты могут быть использованы при подготовке учебно-методических материалов по дисциплинам «Ценообразование», «Мировая экономика», «Мировая экономика и международные экономические отношения».

Структура выпускной квалификационной работы.

Введение объясняет актуальность, раскрывает степень научной разработки темы, объект, предмет, цель, задачи, методы исследования, определяет теоретическую и практическую значимость работы.

В первой главе «Теоретические вопросы становления мирового рынка золота» рассмотрены основные аспекты развития мирового рынка золота, его роль, функции, эволюцию в мировой валютной системе.

Во второй главе «Исследование современного состояния и динамики развития мирового рынка золота» проведено исследование состояния и динамики развития мирового рынка золота, его структуры, особенности обращения, рассмотрены основные мировые производители, динамика потребления и распределения золота.

В третьей главе «Перспективы развития рынка золота в мире и России» даны прогнозы развития рынка золота в мире и России, изучены особенности становления и функционирования российского рынка золота, проблемы развития.

В заключении подводятся итоги исследования, формируются окончательные выводы проведенной работы.

# ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА

## 1.1. Золото как экономическая категория и его функции в мировой валютной системе

Природные свойства золота послужили основанием для того, чтобы оно выделилось из всего разнообразия товаров и стало применяться в качестве всеобщей меры стоимости — всеобщего эквивалента. Золото оказалось самым подходящим товаром для выполнения роли денег. Его особенности, такие, как легкая физическая делимость, свободное превращение без потери стоимости из монетной формы в слитки, в украшения (а если нужно — то и обратно), портативность и долговечность, редкость, сделали золото естественным материалом для денег.

На протяжении нескольких тысячелетий золото исполняло роль денег и наиболее распространенного способа сохранения сбережений. Золотые монеты появились на закате правления короля Лидии Крезуса приблизительно 550 лет до н.э. В Китае золотые монеты Ин Юаня появились примерно в то же время. Золотые монеты находились в обращении многие столетия. Поскольку они были очень ценны для повседневных сделок, серебро также играло важную роль для многих стран.

Отношение к золоту как платежному средству, средству стоимости и накопления сокровищ с течением времени сильно изменилось. Так, Дж. М. Кейнс во время своего выступления перед Палатой лордов 23 мая 1944 г. определял золото как источник всех бед и раздоров человечества, пережиток варварства [61, с. 4]. Такое отношение к золоту может быть объяснено той ролью, которую оно играло в истории человечества и продолжает играть при денежной системе, в которой золотой стандарт отменен.

В экономическом смысле золото прошло ряд образований в результате которых изменило функции в условиях развития экономик мира. Сущность золота проявляется в его функциях. Существуют различные трактовки этих функций в зависимости от исследователей, но тем не менее, все соглашаются перед тем, что золото выполняет ряд общественных функций.

В рамках историко-логической концепции рассмотрим следующие функции золота (рис. 1.1).



Рис. 1.1. Функции золота

Составлено по материалам: [4, с. 120]

Выделяют следующие функции золота:

- мера (эквивалент) стоимости;
- средство обращения;
- средство накопления и образования сокровищ;
- средство платежа;
- мировые деньги.

Мера стоимости, представляется очевидной, т. к. золото - материальная форма бытия всеобщего эквивалента [51, с. 115]. Именно в золоте определялась долгое время стоимость любого товара (определяется его цена). Однако стоит

заметить, 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. В условиях золотого стандарта золото в первую очередь выполняло функцию меры стоимости: измеряло стоимость всех товаров. Стоимость вещи, выраженная в деньгах, - его цена. Для определения цены продуктов сами деньги не требуются, поскольку продавец товара устанавливает его цену мысленно (идеально выражает стоимость в деньгах). Цены товаров выражаются в известном количестве денежного товара, золота. Количество золота (его масса) измеряется его весом. Определенное весовое количество золота принимается за единицу его массы. Эта единица, устанавливаемая государством в качестве денежной единицы, называется масштабом цен. Масштаб цен и его кратные части служат для измерения массы золота. Все цены товаров выражаются в определенном количестве денежных единиц, или, что одно и то же, в определенном количестве весовых единиц золота.

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 общепризнаваемым символом (знаком стоимости). Правомерность этого подкрепляется и тем, что золотые слитки и монеты в процессе перехода из рук в руки все-таки теряют часть своей массы, кроме этого, существует и стремление фальсифицировать золото, понизив содержание благородного металла в слитках и монетах. Таким образом, были созданы объективные основания для вытеснения золота из непосредственного процесса обращения, замены его неким признаваемым знаком стоимости. Сначала это были монеты, которые чеканили не из золота, но на них присутствовал символ государства, которое эмитировало их в обращение. После достаточно длительной эволюции заменителей полноценных золотых денег появляются

бумажные деньги, которые фактически, будучи лишенными внутренней стоимости, выступают именно как знак стоимости, который признается всеми участниками экономических отношений [27, с. 450].

В функции средства обращения деньги выступают в качестве посредника в обращении. В данном случае деньги не задерживаются долго в руках покупателей и продавцов и переходят из рук в руки, выполняя рассматриваемую функцию мимолетно. Это обстоятельство позволило, в конечном счете, заменить полноценные деньги неполноценными. В настоящее время, несмотря на то, что золото как средство обращения не имеет широкого хождения, существует практика предоставления банком кредитов под залог золота.

Функция золота как средства накопления и образования сокровищ также представляется достаточно очевидной. В золоте, в его относительно небольшом количестве, концентрируется большое количество стоимости, поэтому накопление золота - это фактически накопление стоимости трансформации в любую другую форму этого богатства (недвижимость, земля, произведения искусства и проч.). Практика «новых индустриальных драконов» и многих стран-членов ОПЕК показывает: стабильность национальной валюты может обеспечиваться товаром, который был и остается интернациональным мерилем ценности - золотом. США в конце 1960-х-начале 1970-х гг. оказали массированное давление на международные торговые и финансовые организации, чтобы де-факто принудить субъектов международной торговли и мирового финансового рынка принимать в оплату исключительно американские доллары. Это при том, что вот уже свыше 30 лет данная валюта испытывает растущее инфляционное давление. Подлинно национальный банк должен на время укрепления национальной валюты и привязки ее к золоту - учредить жесткий контроль за обменом инвалют и, к примеру, на первом этапе ограничить использование американского доллара. Вместе с тем, в качестве компенсации держателям кредитно-инвестиционных долларов, их можно менять по льготному для этих держателей курсу. Такой политике следовали после 1945 г. Италия и Франция, Тайвань и

Южная Корея, Ирак и Иран, КНР и Алжир, Ливия и ЮАР, Малайзия и Бруней, Румыния и Камбоджа, Австрия и Бирма. Так что успешные прецеденты в мировой истории были. Правда, они не вписывались в политику МВФ.

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. В 1996 году компанией Gold & Silver Reserve, Inc. была создана интернациональная платежная система - E-gold, денежные средства которой, корреспондированы в драгоценные металлы: серебро, золото, платину и палладий. Эта особенность делает e-gold особенно эффективной для проведения международных платежей, так как счета пользователей не привязаны к какой либо национальной валюте. Открывая счет и покупая e-gold, клиенты как бы, покупают выбранный им драгоценный металл по рыночной стоимости и отдает на хранение в CS&R. Таким образом, реализуется функция золота как средства платежа [29, с. 5].

Функция золота как мировых денег в течение длительных исторических эпох в роли мировых денег действовало золото в виде слитков или монет. В до-капиталистический период, несмотря на постепенное развитие международной торговли, отдельные страны были все еще сильно разобщены. Собственная ценность денег из благородных металлов служила единственной гарантией и механизмом обеспечения эквивалентности обмена между ними. Это условие действовало и внутри национальных хозяйств. Но если во внутреннем обращении уже распространяются национальные монеты, то в международных расчетах золото и серебро принимались главным образом по весу. Внутреннее и внешнее обращение составляло фактически единую систему с непрерывным движением золотых и серебряных денег из одной страны в другую.

Золото считается в то же время и биржевым товаром, и инвестиционным активом, который обладает некоторыми особыми характеристиками, делающие его привлекательным для инвесторов. Золото является резервным активом фактически каждого центрального банка мира, ведь оно не имеет контрагента или кредитного риска. Кроме того, золото является единственным универсальным активом, поставка которого не может быть увеличена в результате решения денежно-кредитных властей какой-либо страны. Эквивалент денежного выпуска для золота - это новая добыча золотой руды, которая имела относительно стабильную тенденцию в течение прошлых десяти лет.

Исследования профессора Калифорнийского университета Роя. В. Джестрэма, это подтвердили в его книге «Золотая константа» и продолженные Джиллом Лейландом в книге «Золотая константа: английский и американский опыт 1560-2007». Согласно исследованиям, с 14 века покупательная способность золота находится на постоянном уровне. Можно было купить одежду среднего класса всего за унцию золота. Это было и верно в 14 веке, когда унция золота стоила от 1,25 до 1,33 ф. ст., и в конце 18 века, остается верным и в начале нашего века, когда цена унции золота составляла в среднем 269 ф. ст., или 472 долл. США. На протяжении веков обменный курс между золотом и предметами потребления остается относительно постоянным [15, с. 52].

Выступая защитой не только от инфляции, но и от кризисных потрясений, способность золота к сохранению богатства осталась неизменной, в то время как инфляция и кризисные явления снижали ценность валют в мире. Золото служит «зоной безопасности» и средством сохранения сбережений не только в случае серьезных экономических потрясений, таких как последний мировой валютно-финансовый кризис, но и в случае более слабых экономических шоков, в том числе относящихся к категории «дурных новостей», таких как индикаторы деятельности и решения по изменению процентных ставок.

Существует, по крайней мере, четыре серьезных основания, почему цена золота имеет тенденцию перемещаться в противоположном направлении к доллару США:

Во-первых, золото оценено в долларах США и все активы, оцененные в валюте, покупательная стоимость которой снижается, имеют тенденцию приводить к увеличению своей цены, в связи с тем, что инвесторы требуют компенсации за потерю валюты.

Во-вторых, история золота как денежно-кредитного актива делает его привлекательным средством сбережения в периоды высокой инфляции или ожиданий инфляции, которая ведет к чрезмерному росту денежной массы.

В-третьих, обесценение доллара уменьшает цену золота для покупателей за пределами долларовой блока, стимулируя спрос на него. Наконец, издержки, номинированные в валютах, отличных от доллара США, при его ослаблении увеличиваются, соответственно и стоимость добычи золота и другого сырья также растет.

США является лидером по накоплению золота у официального сектора – 8133,5 т. – 25,66% от совокупных резервов центральных банков и международных организаций. По состоянию на апрель 2016г. золотые резервы МВФ составили 2814 т. – третья строка рейтинга стран, после США и Германии. На 6-ой строчке расположена Россия, ее золотые резервы составляют 1446,9 т [63, с. 28].

Большинство центральных банков или покупают у банков золото в слитках или покупают внутреннюю добычу руды либо золото, переработанное в пределах страны. Центральные банки, которые покупают отечественную золотую руду, как правило, очищают золото до всемирно приемлемых стандартов «London Good Delivery». При этом часто центральные банки отправляют золото на хранение за границу в центральные банки других стран. Федеральный резервный банк и Банк Англии являются крупнейшими хранителями золота от имени других центральных банков.

Золотые активы официального сектора распределены не одинаково среди стран. Страны Западной Европы и Северной Америки с развитой экономикой, как правило, более 40% своих международных резервов держат в основном как наследство золотого стандарта. В отличие от развитых, развивающиеся страны не обладают таким историческим наследием, в связи с чем имеют намного меньшие золотые резервы, в среднем 5% и меньше, от международных резервов страны.

Существенные изменения в распределении золотых и валютных резервов в составе международных резервов обеих групп стран с развивающейся и развитой экономикой наблюдается в последнее время.

Во-первых, экономические системы развивающегося рынка, которые испытывали быстрый экономический рост, были преимущественными покупателями золота. Основной причиной этого послужило желание восстановить предшествующий баланс между иностранными резервами и монетарным золотом, входящим в международные резервы стран. Он нарушился в связи с быстрым увеличением их авуаров иностранных резервов, преимущественно доллара США. Золото также стало все более и более привлекательным средством разнообразного развития международных резервов для этой группы стран.

Во-вторых, у европейских центральных банков, которые имеют существенные запасы золота в своих международных резервах, во время мирового валютно-финансового кризиса продажи золота снизились. До начала мирового финансового кризиса некоторые европейские центральные банки с целью уравновешивания резервных портфелей и увеличения их авуаров в иностранной валюте заключили ряд соглашений о золоте, которые регулировали продажи золота этими центральными банками [36, с. 250].

С учетом уроков последнего мирового валютно-финансового кризиса целесообразно включить золото в состав специальных прав заимствования - СДР и расширить корзину валют СДР, включив в нее китайский юань, индийскую

рупию, бразильский реал, южноафриканский рэнд и российский рубль, для уменьшения воздействия доллара США и евро на стабильность национальных валютных систем и мировую валютную систему. Золото могло бы улучшить стабилизирующие свойства СДР, с учетом отрицательной корреляционной зависимости золота и доллара США, что повышает его роль в современной мировой валютной системе.

Таким образом, золото продолжает играть важнейшую роль в мировой валютной системе на современном этапе, несмотря на утрату ряда монетарных функций. При соблюдении оптимального уровня содержания золота в международных резервах стран и после ввода его в состав корзины валют (СДР) оно могло бы повысить надежность мировой валютной системы при нестабильности основных резервных валют: доллара США и евро, а также стремительной интернационализации и возрастающей роли китайского юаня.

## **1.2 ЭВОЛЮЦИЯ РОЛИ ЗОЛОТА В МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЕ**

Важную роль золото всегда играло и продолжает играть в развитии как мировой истории в целом, так и современных экономических отношений в частности. На протяжении всей истории финансовых отношений оно являлось гарантией стабильности валют государств мира, а также преградой для стран в печати избыточного количества бумажных денег и защищало сбережения людей от инфляционных проблем. Государства, которые не применяли золото-валютный стандарт в управлении финансовой системы своих стран, часто становились жертвами инфляционных потрясений, поскольку желание правительств повысить свои расходы, не имея при этом золотовалютного обеспечения, приводило к экономическим кризисам.

Сегодня золото вышло из эксплуатации и обосновалось во вкладах, а операции с этим металлом происходят только на особых биржах.

Основные изменения роли драгоценного металла в валютной сфере конец XX – начала XXI веков заключаются в том, что кредитные деньги ликвидиро-

вали золото как из внутреннего, так и из международного рынков. Сегодня золото уже не разменивается прямо на товары, не котируются «желтые» цены. Но оно сохраняет центральную роль в экономическом обороте как чрезвычайная мировая валюта [27, с. 401].

Так, потрясения, которые, к несчастью, иногда посещают человеческие культуры и приводят к войнам и иным катастрофам, финансируются за счет налогоплательщиков, о цене которых те не имеют никакого представления. В свою очередь, это говорит о том, что человечество находится на границе значительных финансовых кризисов и на «подмогу» обществу опять может прибыть благородный металл. В таблице 1.1 рассмотрена эволюция роли желтого металла в мировой валютной системе.

Таблица 1.1

#### Эволюция роли золота в мировой валютной системе

Парижская система (с 1867 г.)	Генуэзская валютная система (с 1922 г.)	Бреттон-Вудская ва- лютная система (с 1944 г.)	Ямайская валютная система (1976 – 1978 гг.)
Использование золота как наднациональных мировых денег	Золотые паритеты Золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и ре- зервное средство		Официальная демо- нетизация золота
	Конвертируемость национальных валют в золото до мирового экономического кри- зиса 1929 – 1933 гг.	Конвертируемость доллара в золото по официальной цене металла до августа 1971 г.	

Источник:[11, с. 25]

Международная валютно-финансовая система (МВФС) – установленная в международных соглашениях форма устройства валютно-финансовых отношений, функционирующих автономно или обслуживающих международное движение товаров и факторов производства [41, с. 70].

Эволюция МВФС начинается в то время, когда объективные экономические правила поставили правительства ведущих стран перед необходимостью координации стратегии в рамках национальных валютных

систем. Это произошло в 1867 г., когда члены Парижской конференции признали желтый металл единственной формой мировых валют.

Парижская валютная система имеет следующие отличительные черты:

- ее базой выступал золотомонетный стандарт;
- каждая валюта обеспечивалась установленным золотым содержанием;
- на основе спроса и предложения, но в границах допустимых колебаний ( $\pm 1\%$ ), сформировался уклад свободно плавающих валютных курсов;
- все международные коммерческие сделки имели 100-процентное золотое покрытие [44, с. 150].

Однако постепенно в начале XX в. золотовалютный стандарт изжил себя, так как не отвечал масштабам хозяйственных связей и требованиям регулирования рыночной экономики при усиливающимся темпах вытеснения золота разменными кредитными деньгами.

Окончательный удар по Парижской системе золотого стандарта нанесла Первая мировая война и всемирный политический кризис 1918-1922 гг., которые заставили правительства всех крупнейших стран ввести валютные ограничения, пресечь обмен банкнот на желтый металл и стремительно увеличить их эмиссию с целью возмещения военных расходов.

В итоге на смену Парижской системе в 1922г. пришла новая Генуэзская валютная система, которая предполагала в дополнение к золоту использование так называемых девизов – валют ведущих экономических держав 20–30-х гг. (Франции, Великобритании и США). Девизы свободно конвертировались в желтый металл, хотя их статус как международных резервных средств и не был юридически закреплён. Это позволило восстановить порядок свободного колебания валютных курсов, кроме того, все возникавшие осложнения обсуждались на регулярно проводившихся конференциях.

Генуэзская система оказалась не столь прочной, чем прежняя, созданная

на золотом стандарте. В качестве причин ее краха следует считать политические подрывы двух межвоенных десятилетий, экономический диктат Великобритании, США и Франции, особенно сопротивление американского капитала за господство в МЭО [66, с. 49].

Мировой экономический кризис 1929–1933 гг. крепко подорвал стабильность МВФС, которая оказалась разделенная на валютные группы: стерлинговый (с 1931 г.); долларовый и так прозванный «золотой» (с 1933 г.). Однако создание этих объединений во главе с Великобританией, США и Францией не сумело предотвратить запрет свободного обмена передовых валют на желтый металл и их обесценивание накануне Второй мировой войны.

Новая мировая валютная система обрела свое юридическое олицетворение в 1944 г. на международном экономическом слете в г. Бреттон-Вудс (США). Решения этой конференции определили правила организации торговли, валютно-финансовых и кредитных взаимоотношений между странами. Так возникла третья историческая форма МВФС – Бреттон-Вудская система.

К ее особенностям в валютной сфере необходимо отнести:

1) введение золотодевизного стандарта, образованного на золоте и двух вспомогательных валютах – долларе США и фунте Великобритании (фактически под влиянием Вашингтона и в связи с распадом Британской империи уже к концу 40-х гг. доллар принял вид единственной валюты, обратимую в золото без всяких границ по фиксированной цене 1934 г.: 35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г;

2) сохранение золотых паритетов валют с одновременной их фиксацией в Международном валютном фонде (т. е. золото продолжало использоваться как международное платежное и резервное средство);

3) переход к фиксированным валютным курсам в долларом виде, которые способны отклоняться от установленного максимума всего лишь на 1% (для европейских государств – на 0,75%) и выравнивались с помощью долларовых вмешательств центральных банков;

4) образование двух новых валютно-кредитных учреждений – Международного валютного фонда (МВФ) и Международного банка реконструкции и развития – МБРР [45, с. 16].

Поиски выхода из тупика были инициированы в рамках Комитета двадцати при МВФ. За период с 1976 по 1978 г., после заключения договоренности в Кингстоне (Ямайка) и ратификации изменений в Уставе МВФ странами – членами фонда оформилась следующая, четвертая по счету, мировая валютная система.

Ямайская валютная система создавалась основоположниками из МВФ на вытекающих принципах:

- замена золота стандартом особых прав заимствования (СДР);
- завершение демонетизации золота, то есть ликвидация золотых паритетов, и прекращение обмена золота на доллары;
- предоставление членам МВФ возможность выбора режима национального валютного курса;
- поддерживание МВФ и МБРР в качестве гарантов мировой валютной системы.

При сопоставлении Бреттон-Вудской и Ямайской систем прослеживается преемственность. В частности, несмотря на тенденцию к плюрализму валют, в конечном итоге сохраняются позиции доллара как передового платежного и резервного средства, так как за стандартом СДР таится именно американская валюта. Золото по-прежнему рассматривается как валютный товар при чрезвычайных обстоятельствах (войны, кризисы и т. п.). Наконец, созданные в 1944 г. международные координирующие организации – МВФ и МБРР – не только не исчезли, но и расширили свой круг обязанностей.

Можно различать два подхода демонетизации золота: фактический и правовой. Утверждение Ямайской валютной реорганизации юридически завершило демонетизацию; в измененном Уставе Международного валютного фонда была исключена любая ссылка на желтый металл при расчете паритетов

и курсов валют, были упразднены золотые паритеты и официальный курс золота. С отменой официального курса золота было также запрещено увеличивать золотые резервы свыше их уровня по состоянию на 31.08.1975 г. на протяжении двух лет. Однако в Уставе фонда отсутствует прямое отрицание золота в качестве международного резервного актива и фактически, демонетизация золота не была завершена полностью. Вопрос о роли золота решается реальными условиями мирового хозяйства, товарного производства и валютных отношений, а не законодательными актами либо волевыми решениями.

Противоречивость и длительность процесса демонетизации желтого металла породили разногласия в оценках его степени. Некоторые ученые-экономисты считают, что демонетизация не произошла и золото по-прежнему выполняет классические функции денег. Другие экономисты утверждают, что золото демонетизировано полностью и выступает лишь редким и ценным сырьевым товаром. Согласно третьей точке зрения, демонетизация золота еще активно осуществляется, но не окончена [29, с. 7].

Рассмотрим главные изменения предназначения золота в международной финансовой сфере.

1. Кредитные деньги вытеснили золото не только из внутреннего, но и из международного обращения. Золото перестало обмениваться на товары непосредственным путем, золотые цены больше не устанавливаются. Золото перестало прямым образом обслуживать экономические связи товаропроизводителей как средство обращения и платежа. В то же время, золото сохраняет за собой особую роль в экономическом обороте в качестве обеспечения международных кредитов, чрезвычайных мировых денег и воплощения богатства. Функции золота в международных валютных отношениях опосредствуется неразменными кредитными деньгами и концентрируется на особых рынках золота, где проводят их фактический обмен.

2. Функция денег как средства накопления сокровищ с устранением золота из обращения характеризуется новыми характерными чертами. Сокровища перестали выступать стихийным регулятором денежного обращения, поскольку золото не переходит автоматически из сокровищ в обращение и обратно ввиду свойства неразменности кредитных денег. Однако, данная функция подверглась изменению: ее связь с мировым и внутренним рынками сохранилась, хотя и значительно изменилась. Сокровище стало являться специфичным страховым фондом государства и частных лиц. Связь между частной тезаврацией и процессами воспроизводства отмечается в трансформировании доли капитала в золото с целью сохранения своей фактической ценности на фоне инфляции и валютного кризиса. Официальные золотые запасы, сосредоточены в мировых центральных банках, финансовых органах разных стран и международных валютно-кредитных организациях, несут в себе особое значение как международные авуары. Несмотря на политику интенсивной демонетизации желтого металла, золотой запас США (8,133 тыс. т) составляет почти столько, сколько у трех других государств, имеющих наибольшие официальные запасы (Германии, Италии и Франции) (табл. 1.2). Объем золотого запаса выявляет валютно-финансовые позиции страны и служит индикатором ее кредитоспособности.

Таблица 1.2

Крупнейшие держатели официальных золотых резервов  
по состоянию на март 2016 г.

Ранг	Страны и организации — держатели золотых резервов	Количество золота, тонн	Доля золота в общем объеме национальных золотовалютных резервов (%)
1	США	8 133,5	74,0
2	Германия	3 384,2	68,7

Окончание табл. 1.2

Ранг	Страны и организации — держатели золотых резервов	Количество золота, тонн	Доля золота в общем объеме национальных золотовалютных резервов (%)
3	МВФ	2 814,0	—
4	Италия	2 451,8	67,7
5	Франция	2 435,4	66,8
6	Россия	1 207,7	13,0
7	КНР	1 054,1	1,1
8	Швейцария	1 040,0	7,7
9	Япония	765,2	2,5
10	Нидерланды	612,5	57,2
11	Индия	557,7	6,9
12	Турция	514,9	16,0
13	Европейский центральный банк	504,8	27,6
14	Тайвань	423,6	4,1
15	Португалия	382,5	72,8
16	Венесуэла	372,9	70,2
17	Саудовская Аравия	367,6	1,8
18	Великобритания	310,3	11,3
19	Ливан	286,8	22,7
20	Испания	281,6	22,4

Источник: [16, с. 30]

Основным держателем золота (более 80% золотых резервов мира) является десятка ведущих стран и финансовых структур. Золотые резервы распределены неравномерно (в США — 8 133,5 т, в Германии — 3 384,2 т, в Италии — 2 451,8 т, Франции — 2 435,4 т). Периодически отмечается их перераспределение в связи с переменной позиции государства в мировом производстве и торговле.

Доля США в официальных запасах золота намного уменьшилась с 1950 г. (20,3 тыс. т) до настоящего момента (8,1 тыс. т), а стран Западной Европы, особенно Евросоюза, увеличилась. Япония располагает незначительными золотыми резервами, которые возросли с 3 до 754 т в 1948-1992 гг. и держатся на этом уровне.

В Японии легализованы как импорт золота (в 1974 г.), так и его экспорт (в 1978 г.), в 1982 г. был организован золотой рынок.

Устойчивым мировым явлением стало хранение доли официальных золотых резервов в международных организациях (в МВФ — 2,8 тыс. т, Европейском центральном банке — около 0,5 тыс. т). На долю более 100 развивающихся стран приходится лишь малая часть официальных золотых резервов мирового сообщества. В условиях повышения цен на нефть с середины 1970-х гг. несколько возросли золотые запасы членов Организации стран — экспортеров нефти, но в последнее время они сократились. Большинство развивающихся государств имеют малые золотые резервы [33, с. 80].

Накопления государственных и частных сокровищ (более 60 тыс. т) эквивалентны добыче золотого металла в западном мире более чем за пятьдесят лет. Нет ни одного другого товара, хранящегося в подобном объеме, поэтому запасы золота сложно реализовать без конфликтов. Современное товарное производство пока не нашло альтернативы золоту в части накопления сокровищ; природные физические свойства золота — долговечность, прочность, однородность, делимость, максимально соответствуют требованиям, предъявляемым к мировым деньгам.

Российская Федерация также накапливает золотой запас, который находится на хранении в Банке России и в Госфонде России. Золотой запас РФ:

- 1) находится в федеральном имуществе;
- 2) состоит из аффинированного слиткового золота;
- 3) является частью золотовалютных резервов государства.

Предназначение золотого запаса РФ состоит в следующем:

- 1) удовлетворение срочных потребностей страны при чрезвычайных ситуациях;
- 2) реализация государственной финансовой политики.

Постановлением Правительства РФ от 27.02.2003 г. № 127 было утверждено Положение «О государственном фонде драгоценных металлов и драгоценных камней РФ», в котором установлено, что отпуск золота из золотого запаса страны для выполнения операций на внешнем и внутреннем рынках про-

изводится только в целях проведения государственной финансовой политики и удовлетворения срочных потребностей России в чрезвычайных ситуациях [1].

Федеральным законом от 10.07. 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» установлено, что уставный капитал и прочее имущество Банка России — федеральная собственность. Банк России реализует свои полномочия по владению, пользованию и распоряжению собственным имуществом, включая золотовалютные резервы; часть золотого запаса страны хранится в Банке России и учитывается на его балансовых счетах [2].

Решение о расходовании золотого запаса России, хранящегося в Банке России, принимается Банком России после согласования с Правительством РФ, а отпуск ценностей золотого запаса производится в общих стоимостных пределах, предусмотренных планом отпуска ценностей Госфонда России, после утверждения Правительством РФ с учетом решения Президента страны.

Таким образом, в функции золота как мировых денег произошли изменения.

Благородный металл выступает как мировые деньги, выполняя их тройное назначение — быть всеобщим покупательным, материализацией общественного богатства и платежным средством. Золото до сих пор является всеобщим товаром мировых рынков. Обладая запасами золота, можно покупать на рынках необходимые валюты, а на них — любые товары и погасить долг. В кризисных экономических ситуациях увеличивается роль золота как чрезвычайных мировых денег. Валютные кризисы отмечаются отказом от неустойчивых валют в пользу золота. Развивающиеся страны, получив золота от Международного валютного фонда в порядке возврата взносов, реализовали часть для погашения внешнего долга.

Тенденция к ограничению международных расчетов золотом окончилась тем, что больше нет необходимости его непосредственного использования в данной сфере. Характерно, что и при золотом стандарте часто эксплуатирова-

лись кредитные средства международных расчетов, а золото выступало только как инструмент погашения пассивного сальдо платежного баланса.

Можно сделать вывод, что золото и в современных условиях сохраняет некоторые качества валютного металла, т.е. чрезвычайных мировых денег. Роль золота как гаранта денег сдерживается возможностью легкого превращения желтого металла в сокровище, что позволяет изъять его из оборота в любой момент. Сегодня основная роль в обеспечении уверенности стабильности национальных валют отводится эффективности экономик стран и в значительно меньшей степени — накопленному объему золота.

Таким образом, эволюция роли золота в мировой валютной системе прошла 4 этапа: 1) Парижская система (с 1867г.), в которой осуществлялось использование золота как наднациональных мировых денег; 2) Генуэзская система (с 1922г.). Золотые паритеты, золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и резервное средство. Конвертируемость национальных валют в золото до мирового экономического кризиса 1929 – 1933 гг.; 3) Бреттон-Вудская система (с 1944г.). Золотые паритеты, золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и резервное средство. Конвертируемость доллара в золото по официальной цене металла до августа 1971 г.; 4) Ямайская валютная система (1976-1978гг.), в которой произошла официальная демонетизация золота.

### **1.3 РОЛЬ И УЧАСТИЕ ЗОЛОТА В МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЯХ**

Золото сегодня не только финансовый актив, выполняющий ряд денежных функций, но и обычный товар, имеющий себестоимость производства и подверженный законам спроса и предложения, а также рыночными спекуляциям и ценовым манипуляциям.

Учитывая функциональную трансформацию золота и изменившиеся за последние десятилетия характеристики мирового рынка и поведение его участников, а также существенные изменения в механизме образования цен на дан-

ном рынке, представляется необходимым уточнение сущности мирового рынка золота на современном этапе.

Несмотря на многочисленные работы ученых, изучающих рынок золота, до настоящего времени так и не выработана единая точка зрения на определение сущности этой экономической категории. Официального, закрепленного нормативными актами термина «рынок золота», не существует. Этим объясняется имеющееся в современной экономической и научно-исследовательской литературе многообразие различных подходов к понятию рынка золота, определению его природы.

В литературных источниках встречаются следующие определения понятия «мировой рынок золота».

В широком смысле мировой рынок золота представляет собой систему циркуляции этого драгоценного металла в масштабах мира - производство, распределение, потребление [7].

В узком плане, мировой рынок золота - это мировые центры международной торговли золотом, где концентрируется спрос и осуществляется торговля им в значительных количествах [8, с.617].

На наш взгляд, наиболее интересными в условиях современных реалий представляются два методологических подхода к раскрытию сущности рынка золота: это некое место или пространство, где регулярно осуществляются наличные, срочные и иные операции с драгоценным металлом; это совокупность его участников, их взаимоотношений.

Сегодня монетарная роль золота связана прежде всего с государственными золотыми резервами. Национальные органы денежно-кредитного регулирования могут приобретать золото у занимающихся золотодобычей предприятий, коммерческих банков или закупать его за границей, что ведет к увеличению его резервных запасов. В случае же продажи золота его запасы сокращаются. В последние годы увеличиваются частные золотые резервы, включающие в себя металл в монетарной (монеты,

стандартные слитки) и немонетарной (ювелирные изделия) форме. Государственные и частные запасы золота образуют национальный золотой запас, составляющий заметную часть национального богатства во многих странах мира. Официальные золотые запасы в мире оцениваются более чем в 30 тыс. т, частная тезаврация — в 25 тыс. т.

Роль золота как гаранта денег сдерживается возможностью легкого превращения желтого металла в сокровище, что позволяет изъять его из оборота в любой момент. Сегодня основная роль в обеспечении гарантий стабильности национальных валют отводится эффективности экономик стран и в значительно меньшей степени — накопленному объему золота.

Степень государственного регулирования определяет разделение рынков золота на следующие типы, представленные в таблице 1.3.

Таблица 1.3

#### Типы рынков золота

Тип рынка золота	Расположение рынка золота
Мировой рынок	Лондон, Цюрих, Франкфурт, Чикаго, Гонконг
Внутренний свободный	Милан, Париж, Рио-де-Жанейро
Местный контролируемый	Каир, Афины
«Черный» рынок	Бомбей

Источник: [10, с.8]

В торговле золотом в последнее десятилетие наряду с биржами принимают участие ведущие американские банки, являющиеся в настоящее время маркет-мейкерами на международном рынке золота, такие как: Дж.Р.Морган, Дж.Арон энд Ко. Особенностью этих рынков является широкое распространение сделок преимущественно венчурного характера. К ним относятся срочные сделки (форвардные и фьючерсные), которые заключаются на 1, 3, 6 месяцев и исполнение которых осуществляется по цене, зафиксированной в момент заключения сделки. Сумма контракта строго определена объемом в 100 унций.

Рассмотрим основные операции на рынке золота:

Операции типа спот («spot»). Это текущие операции купли-продажи зо-

лота с датой валютирования на второй рабочий день после дня заключения сделки. Спот-рынок («spot-market») - международный рынок, где проводятся данные операции. Объем (лот) операции спот составляет пять тысяч тройских унций. В результате проведения данных операций основывается золотой фонд кредитной организации или выполняются заявки клиентов. Основой для определения цены физического золота являются ценовые нормы лондонского рынка (локо Лондон).

Операции типа своп («swap») - купля-продажа металла с одновременным осуществлением обратной сделки. Стандартный лот данной операции - 32 тысячи тройских унций. Операции своп по золоту делятся на три вида:

Своп по времени (финансовый своп) представляет собой сочетание двух контрделок: наличной и срочной. Первая сделка - купля-продажа одного и того же количества золота на условиях «своп», вторая - продажа-купля на условиях «форвард». Смысл операции заключается в возможности конвертации золота в валюту с сохранением права выкупа золота по истечению срока «свопа».

Своп по качеству золота предусматривает одновременную закупку и сбыт металла одного качества напротив продажи-покупки золота иного качества. Сторона, реализующая золото более высокой пробы, извлекает премию, рассчитываемую от суммы сделки и размера рисков.

Своп по местонахождению. демонстрирует собой покупку-продажу золота в одном месте в сравнении продажи-покупки его с другого места. Разница цены на золото является премией для одной из сторон.

Депозитные операции. Золото - это финансовое средство. Одной из его функций является способность приносить прибыль, в том числе, когда золото является объектом займа. Задача депозитной операции состоит в неизбежности привлечения металла на счет или размещение его на определенный срок.

Форвардная операция на международном рынке драгоценных металлов применяется нечасто. Она предусматривает реальные поступления металла на срок, превосходящий второй рабочий день. Выполняя подобную сделку, клиен-

ты застраховывают себя от грядущего роста цены на желтый металл на бирже спот. Продавцы имеют вероятность защитить себя от возможного роста цены. Гарантией защищенности для двух сторон являются установленные цены, что послужит началом для будущего взаиморасчета. Но все же, форвардная сделка имеет ряд несовершенств. Во-первых, она не делает возможным воспользоваться более подходящими условиями, доступными при выполнении других процессов. Во-вторых, не делает возможным ликвидировать форвард. В случае неизбежности его можно только сбалансировать, т.е. закрыть посредством закупки и реализации золота по курсу, установленному на данный момент. Затем металл начинают сбывать по курсу, прописанному в форвардном контракте.

Существует такая операция, как внебиржевой (дилерский) опцион, который выпускается определенным юридическим лицом. Внебиржевой опцион делится на две группы:

- 1) продажи на розничных биржах для проведения частных спекулятивных операций;
- 2) золотой торговый опцион. Проводится в крупных объемах и на длительный срок. Участниками данных опционов являются крупные дилеры, потребители золота и промышленные производители.

Таким образом, золото на сегодняшний день является не только финансовым активом, выполняющий цепь денежных функций, но и заурядный товар, который имеет себестоимость производства и подвластный законам спроса и предложения, а также рыночными спекуляциям и ценовым манипуляциям.

Золото является одновременно и биржевым товаром, и инвестиционным активом, обладающим рядом особенных свойств, которые делают его привлекательным для широкого круга инвесторов. Золото не имеет контрагента или кредитного риска и поэтому является резервным активом фактически каждого центрального банка мира. Кроме того, золото - единственный универсальный актив, поставка которого не может быть повышена в результате решения денежно-кредитных властей какой-либо страны.

Проанализировав в первой главе теоретические вопросы становления мирового рынка золота можно сделать следующие выводы.

Вопреки юридической демонетизации золота оно все еще играет важную роль в международной экономике.

Во-первых, учитывая значимость золовалютных резервов, разные страны стараются поддерживать их на назначенной ступени для смягчения политических, экономических и военных осложнений. С начала 1970-х гг. многие страны систематически переоценивают их по цене, ориентированной на рыночный уровень. США, располагая наибольшим в мире золотым запасом, используют при его оценке отмененную официальную цену в 42,22 долл. за унцию. Центральные банки сберегают свои золотые запасы, сохраняя их практически неизменными с 1973 г., а некоторые из них (Франция, Италия) приобретали золото для пополнения государственных запасов на аукционах.

Во-вторых, центральные банки эксплуатируют золотые резервы для предоставления международных кредитов (Италия, Португалия и др.), оформления сделок «своп», для возмещения дефицита платежного баланса и погашения внешних долгов. Систематически часть золота реализуют для пополнения валютных резервов. В европейских странах 20% официальных золотых запасов стран-членов являлись частичным обеспечением эмиссии общей денежной единицы экю. Золото сохранено в активах Европейского центрального банка, эмитирующего с 1999 г. по настоящий момент евро.

В-третьих, в противовес политике демонетизации Европейская валютная система основывается на частичном использовании желтого металла в сделках между центральными банками и Европейским фондом валютного сотрудничества, с 1994 г. — Европейским валютным институтом, с 1998 г. — Европейским центральным банком, около 20% официальных золотых резервов стран — членов Евросоюза служат частичным обеспечением эмиссии единой европейской валюты.

Эволюция роли золота в мировой валютной системе прошла 4 этапа:

- Парижская система (с 1867г.). Использование золота как наднациональных мировых денег.

- Генуэзская система (с 1922г.). Золотые паритеты, золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и резервное средство. Конвертируемость национальных валют в золото до мирового экономического кризиса 1929 – 1933 гг.

- Бреттон-Вудская система (с 1944г.). Золотые паритеты, золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и резервное средство. Конвертируемость доллара в золото по официальной цене металла до августа 1971 г.

- Ямайская валютная система (1976-1978гг.). Официальная демонетизация золота.

Таким образом, возможность участия золота в формировании глобальной валюты, несмотря на усиление его роли в международной сфере, вызывает неприятие у многих экспертов. Полная замена монетарного золота бумажными деньгами вряд ли возможна в ближайшие годы, учитывая сохранение за золотом роли потенциального и реального платежного средства, единственного международного резервного актива, в отношении которого независимо от внешних факторов не возникает вопроса ни о признании, ни о доверии.

## ГЛАВА 2. ИССЛЕДОВАНИЕ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ И ДИНАМИКИ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА

### 2.1. Мировой рынок золота: структура, особенности обращения

В настоящее время продажа золота производится между странами мира на рынках золота, то есть в особых центрах, где осуществляется систематическая купля-продажа для бытового и промышленного потребления, проведения спекулятивных операций, приобретения валюты для международных расчетов, тезаврации, страхования риска по рыночной цене. По всему миру функционируют на данный момент времени свыше 50 рынков золота (в Азии 19 рынков, в Америке – 14, в Европе – 11, в Африке – 8).

Организационно в основе данных центров состоят банковские консорциумы, которые имеют полномочия совершать операции с желтым металлом. В их обязательство входит концентрация у себя заявок и осуществление посреднических операций между продавцами и покупателями.

В зависимости от степени государственного регулирования рынки золота делятся на четыре основные категории:

- 1) мировые - в Лондоне, Цюрихе, Франкфурте, Чикаго, Гонконге и др.;
- 2) внутренние свободные - в Милане, Париже, Рио-де-Жанейро;
- 3) местные контролируемые - в Афинах, Каире;
- 4) «черные» рынки - в Бомбее.

Мировые и внутренние независимые рынки являются посредниками между продавцами и покупателями, выполняя как наличные сделки с желтым металлом, так и структурированные фьючерсные сделки, а местные рынки являются продавцами золота преимущественно местным покупателям.

В торговле золотом есть свои особенности в отличие от аналогичных сделок с другими драгоценными металлами. Расчеты на международных рынках ведутся в долларах США за тройскую унцию химически чистого металла в

слитке. Для целей поставки единицей выступает 1 слиток и количество слитков в поставке должно иметь целое выражение. Как известно, мировая экономика строится на золотовалютных резервах. Рассмотрим, каковы современные запасы золота в мире по состоянию на 2015 год, кто лидирует в списке стран с самыми объемными резервами, как это влияет на геополитическую ситуацию в мире (табл. 2.1).

Таблица 2.1

Объем мировых золотовалютных резервов на начало 2015 года, в млрд.

№	Страна	Объем золотовалютных резервов на начало 2015 года
1	КНР	\$ 3316 млрд.
2	Япония	\$ 1274 млрд.
-	Еврозона	\$ 903 млрд.
3	Саудовская Аравия	\$ 614 млрд.
4	Россия	\$ 537 млрд.
5	Швейцария	\$ 530 млрд.
6	Тайвань	\$ 399 млрд.
7	Бразилия	\$ 378 млрд.
8	Республика Корея	\$ 323 млрд.
9	Гонконг	\$ 298 млрд.
10	Индия	\$ 295 млрд.
11	Германия	\$ 263 млрд.

Источник: [9, с. 10]

Из таблицы 2.1, мы видим, что лидирует по объему золотовалютных резервов КНР, Япония, Саудовская Аравия. Россия же находится на 4 месте по объемам золотовалютных резервов.

Золотые запасы нужны для обеспечения национальной валюты. Сейчас такой резерв играет роль против кризисного объема и регулятора курса национальной валюты. К тому же золото – надежное средство оплаты. Чем больше в стране золота, тем выше ее экономическая независимость.

В отличие от прочих видов рынка рынок золота весьма нестабилен. Нельзя заблаговременно, с точностью прогнозировать будущий скачок цен. Ведь многое зависит не только от ценовых факторов, но и от различных неценовых факторов.

Сегодня, золото продолжает оставаться на международном рынке средством выравнивания платежного баланса.

Разработка новых и имеющихся месторождений является источником формирования предложения золота на международных рынках золота. Китай, Австралия, Россия, США, государства СНГ являются основными золотодобывающими державами. До 1800 т. в отдельные годы достигает на Западе годовая добыча золота.

Во-первых, золото фактически всеми государствами используется в качестве страхового и резервного фонда, что является особенностью рынка золота. Государственные запасы золота, концентрированные в Центральных банках, резервах МВФ, составляют более 33000 тонн значительная часть этих резервов может быть выдвинута на продажу. Во-вторых, у населения имеются большие объемы золота (ювелирные украшения, монеты и др.). По крайней мере, в виде лома часть этого золота также поступает на рынок. Следующая картина вырисовывается в результате. В предложении золота основная доля приходится именно на его добычу. Но объемы добычи характеризуются значительной пассивностью, соответственно предложение полученного золота из года в год имеет относительно незначительную вариацию – значительно меньшую, нежели предложение золотого лома, сбыт золота банками и инвесторами.

Далее рассмотрим основные функционирующие рынки золота, которые помогут нам понять особенности и современное состояние мирового рынка золота.

Лондонский рынок существует с 1919 г. Основным его участником на протяжении долгих лет остается «клуб» фирм - Золотые брокеры Лондона (London Bullion Brokers), в число которых входят: «Н. М. Ротшильд энд санз» (N.M. Rothschild and Sons), «Самюэль Монтагю» (Samuel Montague), «Репаблик Майз Лондон» (Republic Mays London), «Стандарт Чартеред Бэнк» (Standard Chartered Bank), «Мокатта групп» (Mocatta Group), «Дойче Шарпе Пикелей»

(Deutsche Shaips Picksley).

Именно на Лондонском золотом рынке сформировалась процедура фиксинга, которая проводится с 1919 г. дважды в день. Фиксинг — метод, на основании которого проводятся биржевые торги иностранными валютами. Фиксинги носят открытый строй, то есть участники фиксинга, постоянно поддерживают связь со своими покупателями по телефону, по системе «Рейтер-дилинг» и другим современным возможностям коммуникации, сообщают им ту стоимость, которая предлагается на аукционах, а клиенты, исходя от соотношения цены своим интересам, в любой момент имеют возможность изменить количество золота в своих поручениях и даже отменять их. Брокеры сопоставляют находящиеся у них в определенный момент поручения на приобретение и продажу металла, находя ту цену, при которой сумма предлагаемого к продаже желтого металла будет равно количеству золота в поручениях на приобретение. Как только установлено равновесие спроса и предложения, цена закрепляется и все сделки, вынесенные на фиксинг, совершаются по одинаковой цене. В размере 20-25 центов за унцию золота с покупателей взимается комиссия, а продавец получает премию 5-10 центов за тройскую унцию

Стандартизированные слитки являются объектом торговли на фиксинге, которые имеют определенные характеристики, такие как: вес (содержание золота), тройских унций: минимум — 350; максимум — 430.

Каждый слиток должен иметь серийный номер, отметку о пробе (чистоте), штамп изготовителя.

Следующим крупнейшим рынком золота является рынок золота в Цюрихе (70-е гг.). Немаловажно отметить то факт, что с начала 80-х гг. Швейцария импортировала в среднем от 1200 до 1400 т золота в год, а экспортировала от 1000 до 1200 т. Отсюда видно, что только относительно небольшая часть драгоценного металла остается в стране.

О большой роли Цюриха как европейского центра торговли свидетельствует то, что золотой импорт Швейцарии составляет 70% золота,

добываемого в западных странах, из которых 60% затем реэкспортируется в различные регионы мира. С начала 80-х гг. Цюрих стал мировым рынком золота, через который проходит почти половина мирового промышленного спроса на золото. Швейцария импортирует около 40% общего предложения золота в мире.

Можно выделить две группы факторов, способствовавших превращению Швейцарии в крупнейший центр мировой торговли золотом.

К первой группе относятся факторы политического и экономического характера, среди которых можно выделить такие как:

- низкие процентные ставки, способствующие инвестициям и золотой бизнес, требующий больших затрат капитала;
- свободная конвертируемость национальной валюты;
- политическая и экономическая стабильность.

Ко второй группе факторов относится высокий технический и организационный уровень банковской системы.

Маркетмейкерами цюрихского рынка является «Большая тройка» банков (UBS, SBC, Credit Swisse), которые очень быстро адаптировались к новым рыночным условиям и изменениям в требованиях своих клиентов. Крупная брокерская фирма Premex AG принадлежит трем крупнейшим банкам Швейцарии, которая совершает не только сделки слот, но и работает на форвардном и опционном рынках. Банки «Большой тройки» относятся к инновационным банкам мира, к тем, которые осуществляют очень широкий круг наиболее современных операций с золотом.

Преимуществом швейцарских банков перед другими является их широкое присутствие на мировых рынках золота в различных регионах мира. Банки «Большой тройки» представлены на рынках драгметаллов в Европе (в Женеве, Цюрихе, Лондоне), в США (Нью-Йорк), на Дальнем Востоке (Токио, Сингапур, Гонконг), в Австралии (Мельбурн). Это позволяет им осуществлять 24-часовое присутствие на международном рынке золота, совершая операции с

физическим золотом и с «бумажным» металлом. Клиентам предлагаются различные по размеру золотые слитки и широкий спектр операций, включая сложные производные финансовые инструменты.

Далее рассмотрим рынок золота в США. Демонетизация золота в 70-х гг. сделала возможной отмену просуществовавшего в течение 40 лет Акта золотого запрета, в соответствии с которым граждане США не имели права на частное владение золотом в слитковой форме.

Либерализация торговли золотом привела к быстрому превращению Нью-йоркской товарной биржи (Commodity Exchange, COMEX) и Международного валютного рынка (International Money Market, IMM) Чикагской товарной биржи (Chicago Mercantile Exchange) в крупнейшие центры торговли золотыми фьючерсными контрактами. Именно в этих центрах заключается более 90% всех фьючерсных контрактов на поставку золота. Поэтому почти все европейские дилеры участвуют в арбитражных сделках или хеджируют позиции, сделанные во время европейской сессии.

Американские фьючерсные рынки выполняют и сегодня важную экономическую функцию, заключающуюся в том, что спекулянты, рискующие на этих рынках, создают необходимый уровень ликвидности, позволяющий реальным производителям и потребителям золота застраховаться от ценового риска. Большинство сделок носит спекулятивный характер и не заканчивается физической поставкой золота.

Наряду с фьючерсной биржевой торговлей золотом в Нью-Йорке существует рынок золота в слитковой форме, откуда оптовые дилеры поставляют золото производственным и коммерческим потребителям, а также предлагают металл для тезаврации в различной форме (монет, медалей и т.д.). В торговле золотом в последнее десятилетие наряду с биржами принимают участие ведущие американские банки, являющиеся в настоящее время маркетмейкерами на международном рынке золота. Наконец, на американском рынке функционируют брокерские фирмы, ведущие активную торговлю финансовыми активами

и сделки купли-продажи с титулами собственности на слитковое золото. Нью-Йоркский и Чикагский рынки, получившие интенсивное развитие после отмены в 1975 г. запрета для резидентов США совершать сделки с золотом, относятся к более молодым рынкам золота. Особенностью этих рынков является широкое распространение сделок преимущественно венчурного характера. К ним относятся срочные сделки (форвардные и фьючерсные), которые заключаются на 1, 3, 6 месяцев и исполнение которых осуществляется по цене, зафиксированной в момент заключения сделки. Сумма контракта строго определена объемом в 100 унций.

На местный золотой рынок Индии в 1993 г. поступило 257 т вновь добытого золота, что составляет 11% общей мировой добычи. После либерализации торговли золотом три года назад нерезиденты получили право привозить с собой до 5 кг золота на человека, а официальный импорт значительно увеличился.

Таким образом, особенностями рынка золота проявляется в том, что, во-первых, благородный металл используется фактически всеми странами в качестве страхового и резервного фонда. Учетные государственные резервы желтого металла, сосредоточенные в Центральном Банке и резервах МВФ, равняются более 31000 т. Во-вторых, еще большие объемы данного металла имеются у населения. Часть такого золота – по крайней мере, в виде лома – поступает на рынок.

Ведущим потребителем наличного благородного металла является ювелирная индустрия, спрос в которой по большей степени определяется ценой металла: ниже цена, выше спрос. Но заданная закономерность работает в периоды всемирного экономического подъема, а в периоды спада спрос в ювелирной промышленности уменьшается и при относительно низких ценах.

В зависимости от степени государственного регулирования рынки золота делятся на четыре основные категории: мировые - в Лондоне, Цюрихе, Франкфурте, Чикаго, Гонконге и др.; внутренние свободные - в Милане, Париже, Рио-

де-Жанейро; местные контролируемые - в Афинах, Каире; «черные» рынки - в Бомбее.

## 2.2. Основные мировые производители, динамика потребления и распределения золота по странам

Мировой рынок золота в широком плане охватывает всю систему циркуляции этого драгоценного металла в масштабах мира - производство, распределение, потребление. Иногда это понятие рассматривается и в более узком плане - в качестве рыночного механизма, обслуживающего куплю-продажу золота как товара на национальных и международном уровнях. При этом следует иметь в виду, что, когда речь идет об основных особенностях и параметрах рынков золота обычно подразумевается, во-первых, купля-продажа наличного металла в слитковой форме и, во-вторых, оптовые методы торговли этими слитками. Соответственно, особенности торговли так называемым "бумажным золотом" анализируются в рамках деятельности золотых бирж.

Основным источником предложения золота на мировом рынке являются его производители. Крупнейшими золотодобывающими державами являются Китай, Австралия, США, ЮАР, Перу и Канада. Россия закрепила за собой четвертое место в десятке ведущих стран по добыче золота на 2014 год. Динамика производства золота по странам представлена в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Динамика производства золота по странам за период 2007-2014 гг.

Страна	Добыча золота, т.			Темп роста, %		Темп прироста, %	
	2012	2013	2014	2013г./ 2012г.	2014г./ 2013г.	2013г./ 2012г.	2014г./ 2013г.
Китай	370	420	450	13	7	-87	-93
Австралия	250	255	270	2	5	-98	-95
США	230	227	211	-13	-7	-113	-107
Россия	205	220	245	7	11	-93	-89
ЮАР	170	160	150	-5	-6	-105	-106
Перу	165	151	150	-8	-6	-108	-106
Канада	102	120	160	17	33	-83	-67

Окончание табл. 2.2

Страна	Добыча золота, т.			Темп роста, %		Темп прироста, %	
	2012	2013	2014	2013г./ 2012г.	2014г./ 2013г.	2013г./ 2012г.	2014г./ 2013г.
Индонезия	95	60	65	-36	8	-136	-92
Узбекистан	90	93	102	3	9	-97	-91

Составлено по данным: [15, с. 30]

По данным таблицы 2.2 мы видим, что лидером по добыче желтого металла является Китай, который стойко наращивает объемы добычи золота. В краткосрочной перспективе (в течении 2-3 лет) Китай планирует увеличить добычу до 500 тонн. К золотодобывающим провинциям относятся: Шаньдунь, Хэнань, Цзянси, Фуцзянь и Внутренняя Монголия. Здесь добыто около 61% китайского золота. Из крупных компаний, занимающихся добычей желтого металла, выделяются «China National Gold Group Corp.» и «Zijin Mining Group Co».

По итогам 2014 года, на втором месте по рассматриваемому показателю находится Австралия. Самыми богатыми регионами по нахождению месторождений золота в стране являются Западная Австралия, Южная Австралия и Новый Южный Уэльс. Основные рудники Австралии – «Boddington», «Super Pit», «St. Ives», «Telfer».

До 2013 года США находилась в тройке стран-лидеров, но в 2014 году Россия вырвалась вперед со значительным увеличением добычи золота 245 т. Если смотреть динамику последних лет, то прослеживается определенная стабильность, годовые колебания не превышают 5-10%. Но все же наблюдается небольшой рост добычи золота: в 2007 году было добыто 169 тонны, а в 2014 - 245 тонн. Крупнейшие золотодобывающие регионы в России – Красноярский край, Амурская область, Чукотский АО, Саха (Якутия, респ.), Магаданская область, Иркутская область, Хабаровский край.

ЮАР в течение 100 лет (с 1896 года) занимала лидирующую позицию по

добыче золота. Однако в 2007 году эта страна отдала пальму первенства Китаю, так как снизила объемы добычи желтого металла. Причинами послужили политическая нестабильность, истощение легкообратимых руд и желание сохранить запасы золота в источниках. У ЮАР есть потенциал наращивания темпов добычи желтого металла, так как в стране есть много месторождений по всей территории. К основным источникам добычи золота в стране относятся «Vaal River» и «West Wits».

При рассмотрении общей динамики добычи золота в мире за период 2007-2014 годов, можно проследить темпы снижения и наращивания добычи золота, которые представлены в таблице 2.3. Наибольший спад наблюдается в ЮАР, США и Канаде. Значительное увеличение добычи желтого металла произошло в таких странах как Китай, Россия и Мексика.

Таблица 2.3

## Изменение добычи золота с начала XXI века по странам

Страны (по величине снижения добычи)	Добыча золота по годам, т		Изменение добычи, т
	2007	2014	
			тонны
ЮАР	270	150	-120
США	239	211	-28
Канада	101	160	59
Австралия	245	270	25
Индонезия	147	65	-82
Узбекистан	75	102	27
Папуа Новая Гвинея	61	60	-1
Гана	75	90	15
Перу	170	150	-20
Мексика	44	92	48
Россия	169	245	76
Китай	280	450	170

Источник: [56, с. 33]

Стабильно высокий уровень добычи сохраняет Австралия (270 т). Месторождения золота встречаются по всей стране, однако наиболее богатыми регионами являются Западная Австралия, Южная Австралия и Новый Южный

Уэльс. Крупнейшие рудники Австралии — «Boddington» (21 т), «Super Pit» (21,5 т), «St. Ives» (14,5 т), «Telfer» (20 т).

Почти столько же золота, как в Австралии, добыто в 2014 г. в США (211 т). В последнее десятилетие производство золота в США отличается стабильностью, годовые колебания производства золота не превышают 5–10 %. Однако в целом прослеживается тенденция снижения производства золота (262 т в 2005 г. и 233 т в 2011 г.). Большая часть золота в США (около 75 %) добывается в штате Невада на 3-х крупнейших рудниках (29, 35 и 36 т); около 30 т добывается на Аляске.

В ЮАР в течение многих лет добыча золота систематически сокращается. В 2007 г. ЮАР уступила первое место по производству золота в мире Китаю, которое удерживала более 100 лет (с 1896 г.). Причины снижения добычи золота объясняют неоднозначно: увеличением глубины отработки запасов, политической нестабильностью, забастовочным движением на шахтах, попыткой сохранить запасы золота с учетом ожидаемого роста цены и др. ЮАР обладает крупнейшими в мире запасами золота и имеет возможность увеличения добычи золота. Крупнейшие месторождения в ЮАР — «Vaal River» (23,5 т), «West Wits» (22,5 т).

В России производство золота в 2014 г по сравнению с 2007 годом увеличилось на 76 т (до 245 т). В отличие от других стран значительная часть золота в России извлечена из россыпных месторождений (57,7 т). Большую часть прироста золота в 2014 году обеспечили компании «Петропавловск» — 7,3 т и «Полнос Золото» — 3,2 т, добыча россыпного золота выросла на 3,3 т за счет небольших компаний. Основные предприятия РФ расположены в Сибири и на Дальнем Востоке. Рассмотрим спрос на золото в 4-ом квартале 2015 года (Рис. 2.1).

<b>Тонн</b>	<b>Q4 2015 год-к-году</b>	<b>2015 год-к-году</b>
<b>Спрос на золото</b>	 <b>4%</b>	 <b>0%</b>
<b>Ювелирные изделия</b>	 <b>-1%</b>	 <b>-3%</b>
<b>Технологии</b>	 <b>-7%</b>	 <b>-5%</b>
<b>Инвестиции</b>	 <b>15%</b>	 <b>8%</b>
<b>Центральные банки и другие учреждения</b>	 <b>25%</b>	 <b>1%</b>
<b>Поставка</b>	 <b>-10%</b>	 <b>-4%</b>

Рис. 2.1. Спрос на золото в 4-ом квартале 2015года  
Составлено по материалам: [68, с. 1]

Спрос на золото в четвертом квартале 2015 года вырос на 4% в годовом исчислении. Весь год спрос практически не изменился, снизившись лишь на долю (-14т) в 4,212 т. Слабость в первой половине года был отменен по силе во втором тайме. В четвертом квартале был обусловлен центральных банков (+33т) и инвестиций (+25т), компенсируется незначительное сокращение в ювелирных изделиях (-6т) и продолжил снижение в технологии (-6т). Предложение остается ограниченным: годовая добыча увеличилась на самый медленный темп с 2008 года (+1%) и переработки упали до многолетних минимумов. Общее предложение сократилось на 4% - до 4,258 т – самой низкой с 2009 года.

В 2015 году спрос на золото оставался в основном без изменений, однако снижение предложения может в дальнейшем поддержать рынок, говорится в отчете "Тренды спроса на золото" Всемирного совета по золоту (WGC).

В 2015 году спрос на золото составил 4212,2 тонны по сравнению с 4226,4 тонны в предыдущем году, говорится в отчете WGC. Между тем, рост спроса к концу 2015 года усилился. В 4-м квартале потребление золота составило 1117,7 тонны, увеличившись на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В первой половине 2015 года показатели рынка золота бы-

ли достаточно слабыми, но "во второй половине года произошел действительно сильный рост (спроса)". В целом, рост потребления золота во второй половине 2015 года компенсировал слабый спрос в первой его половине.

Хотя давление на цены на золото сохраняется, с начала текущего года цены выросли на фоне беспокойства в отношении состояния экономики и ввиду ослабления валюты США. С первой торговой сессии 2015 года золото подорожало на 11,5%, однако за последние 5 лет оно снизилось в цене почти на 40%.

Спрос на золото со стороны ювелиров, на который приходится более 60% от общемирового потребления золота, в 2015 году упал на 3% до 2414,9 тонны по сравнению с 2480,8 тонны в 2014 году на фоне снижения продаж на ряде ключевых рынков.

Рынок золота сталкивается с рядом проблем в первом полугодии; спрос в 1-м полугодии снизился на 6% год-к-году, из-за вялой В1 сопровождается очень слабым В2. Но во второй половине 2015 года была другая ситуация. В 2,226.6 т, спрос на золото во 2 полугодии 2015 года было на 6% выше 2014 года и 7% на 2013. Рассмотрим объемы покупок золота ЦБ стран мира (Рис. 2.2).

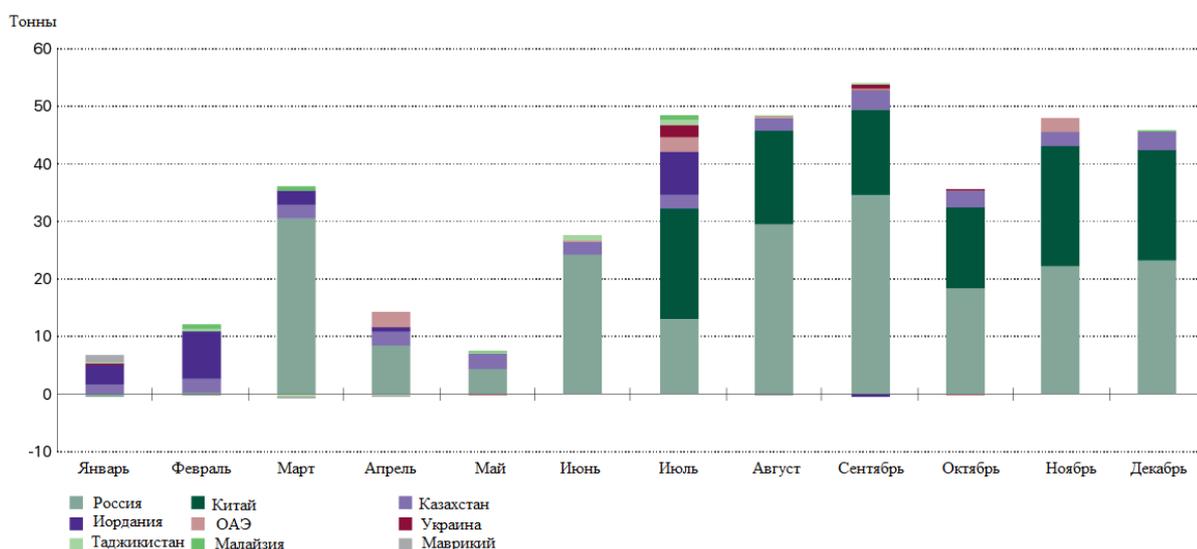


Рис. 2.2. Объем покупок ЦБ ускорился во втором полугодии 2015 года  
Составлено по материалам: [69, с. 3]

Центральные банки укрепили свои золотые запасы значительно во второй половине 2015 года, ускоряя их покупкой программ в целях диверсификации

резервных активов. Центральные банки купили 336.2 тонн золота во 2 полугодии 2015 против 252.1 т в Н1 и 308.8 т во 2 полугодии 2014 года.

Общий спрос на слитки и монеты в мире в 2015 году вырос на 1% до 1011,7 тонны против 1000,5 тонны в 2014 году. Что касается регионов, то спрос на слитки и монеты в Китае составил 201 тонну, что на 21% больше, чем в 2014 году. В США покупки, вызванные ценовыми колебаниями, выросли в конце 2015 года, при этом в целом рост за год составил 53%, достигнув 73,2 тонны.

Между тем, мировое предложение упало на 4% по сравнению с тем же периодом предыдущего года до 4258,3 тонны. Предложение со стороны горнодобывающих компаний выросло с самого низкого с 2008 года уровня на 1%, тогда как предложение со стороны переработки упало на 7% до 1092,8 тонны, что стало восьмилетним минимумом. Изменение потребительского ювелирного спроса в 2015 году представлено на рисунке 2.3.

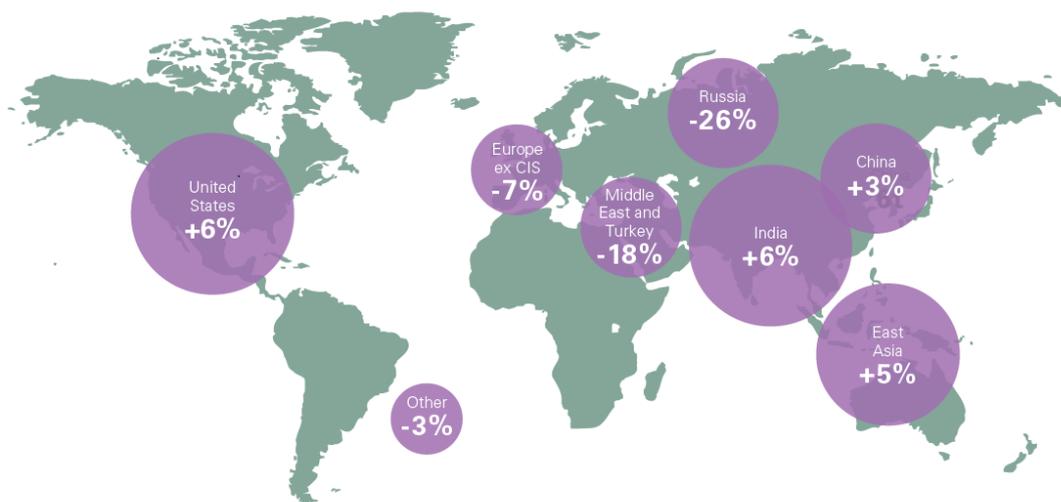


Рис. 2.3. Изменение потребительского спроса в 4-ом квартале 2015г. в годовом исчислении (%)

Источник:[69, с. 5]

Годовой ювелирный спрос в Индии достиг рекордных объёмов 662.1 тонн, превысив аналогичный показатель за предыдущий год на 8%, несмотря на государственные меры, направленные на ограничение импорта золота в страну. Спрос в 4-м квартале составил 179.1 тонн, что на 19% больше, чем 4-м квартале 2013 года. В самом деле, вторая половина года стала сильнейшим вторым

полугодием с 2000 года – спрос вырос на 37% относительно того же периода 2013 года.

В США ювелирный спрос в 4-м квартале показал рост седьмой квартал подряд в годовом исчислении, и это был самый сильный 4-й квартал с 2009 года. Аналогично, общий спрос в 2014 году в США составил 132.4 тонн, что стало самым высоким значением за пять лет. Однако следует признать, что спрос на ювелирные изделия остаётся намного ниже докризисного уровня, который в период с 2000 по 2006 год составлял в среднем 360 тонн в год.

Ювелирные изделия являются на сегодняшний день крупнейшим компонентом наземных запасов золота - составляют почти половину от 177200 тонн золота, которое, согласно оценкам, находится в руках частных владельцев и центральных банков. Потребление в ювелирном секторе - достаточно хороший показатель чистого спроса (подавляющее большинство добытого наземного золота приходится на старинные и покупаемые в наше время драгоценности).

Индия в 2014 году вновь вышла на первое место в мире по потреблению золота, обогнав Китай, который был первым в 2013 году. Общий годовой спрос на золотые слитки и монеты в Китае сократился вдвое, до 190.1 тонн, относительно 2013 года. Инвесторам был нужен сильный ценовой сигнал, чтобы увеличить закупки. Однако этого не последовало.

Спрос в Китае, который является одним из крупнейших потребителей золота в мире, снизился, отражая нестабильное состояние экономики этой страны.

Если говорить о Китае и Индии, двух крупнейших мировых странах-потребителях золота, на которых в совокупности приходится примерно половина общемирового спроса, то динамика потребления там была различной.

Так, китайский спрос на ювелирные изделия в прошлом году снизился на 3% до 783,5 тонны, при этом потребители проявляли осторожность на фоне усиления экономической неопределенности, поскольку темпы экономического

роста Китая уменьшились.

Между тем, годовой спрос на золото в Индии вырос на 5% до 654,3 тонны, что стало третьим по величине годовым увеличением показателя за всю историю наблюдений. Такому росту содействовали сезонные праздники и снижение цен на золото в 4-м квартале. Покупатели золота в Азии часто делают приобретения при сильном падении цен, так как покупки становятся более выгодными.

Что касается других стран, то покупки центральными банками выросли на 1% по сравнению с 2014 годом до 588,4 тонны, так как страны стремились диверсифицировать свои валютные резервы. На рисунке 2.3 представлены данные о динамике объемов производства золота в период с 2008 по 2015гг.



Рис. 2.3. Динамика объемов производства золота в 2008-2015гг.  
Источник: [69, с. 13]

Объемы добычи золота очень важны для установления цены. С 2000 года Российская Федерация наращивала объемы производства и к 2015 году заняла третье место среди передовых стран по золотодобыче.

С 2000 года Россия начала увеличивать добычу золота и к 2014 году было добыто 245 тонн золота, однако еще не достигнуты данные показатели золотодобычи в бывшем СССР. В 2016 году ожидается уменьшение выработки золота на 3 %, в дальнейшем возможно еще большее снижение производства на 15-20%.

Таким образом, в начале 2016 года еще рано говорить о перспективах потребления золота и прогнозах добычи в 2017 году. Впрочем, сокращение производства, учитывая заявленное сокращение предложения и новое снижение производства горнодобывающими компаниями, окажет влияние на цены в будущем. Так, в 2013 году горнодобывающие компании сокращали свои расходы и бюджеты на разведку и освоение месторождений, и поэтому ожидаемое число ввода новых рудников на самом деле невелико.

Основным источником предложения золота на мировом рынке являются его производители. Крупнейшими золотодобывающими державами являются Китай, Австралия, США, ЮАР, Перу и Канада. Россия закрепила за собой третье место в десятке ведущих стран по добыче золота на 2015 год.

Пять золотодобывающих стран в мире в 2015 году: Китай (491 тонн), Австралия (305 тонн), Россия (245 тонн), США (205 тонн), Канада (160 тонн).

Пять стран, имеющих самый большой золотой запас на май 2016 год: США (8133,6), Германия (3382), Италия (2451,9), Франция (2436,7), Китай (1808,4).

Россия находится на 6-ом месте и ее запасы составляют 1476,6. По сравнению с 2015 годом запаса России увеличились на 268,4 тонн.

В целом, развитие золотодобывающей отрасли происходит циклично. Общий уровень добываемого в мире золота существенно не изменяется. Тем не менее, с учётом значительного роста уровня золотодобычи в Китае, который наблюдается в последние годы, эксперты с уверенностью говорят о перспективах существенного увеличения объёмов ежегодной мировой золотодобычи.

### **2.3. Особенности ценообразования на мировом рынке золота**

Рынок в современных условиях является важной формой организации общественных отношений, обеспечивающих взаимодействие между продавцами и покупателями.

Таким образом, теоретически обоснованным является определение рынка

золота как сферы общественных отношений, регулирующих перемещение золота или права на золото между различными собственниками.

Рынок золота подразделяется на две взаимосвязанные части:

- международный рынок;
- национальный рынок.

К международному относится рынок, на котором функционирует свободно конвертируемая валюта. К национальному относится рынок, где операцию с золотом осуществляют в национальной валюте.

Обычно границы национального рынка совпадают с территориальными границами какого-то государства. В той части, в которой на национальной территории для операции с золотом используется свободно конвертируемая валюта, это означает, что операция проведена на международном рынке.

Конкретной категорией, определяющей деятельность рынка золота, является его цена. Цена золота – денежное выражение стоимости этого металла. Цена золота, так же как и цена любого товара, формируется под влиянием многочисленных факторов спроса и предложения. Они действуют на повышение и снижение цены. Они быстро сменяют друг друга, а подчас проявляются одновременно и трудно поддаются прогнозированию [3, с. 350].

Кроме уровня добычи и потребления 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 курс валют

Логично рассмотреть механизм ценообразования золота под влиянием двух групп факторов. Первая группа объясняется спросом и предложением на золото. Вторая группа обусловлена интересом инвесторов к этому металлу.

К первой группе относятся такие нефинансовые факторы, как спрос на золото в ювелирной промышленности, производстве, предложение драгметалла (наиболее инертный фактор). Здесь золото рассматривается как металл, без учета его инвестиционных возможностей. Ко второй группе относятся финансовые

факторы, рассмотренные в таблице 2.4.

Таблица 2.4

Финансовые факторы, влияющие на цену золота

№ п/п	Фактор	Описание	Влияние на цену золота
1.	Политическая и экономическая ситуация в мире (речь идет в основном о США и странах Европы)	Золото является надежным инструментом в период кризиса, что стимулирует инвесторов вкладывать свои средства в этот финансовый актив	Увеличивается
2.	Высокая инфляция	Происходит удешевление денег	Увеличивается
3.	Политические решения значимых в мировой экономике государств и активность их центральных банков	Увеличение золота в доле ЗВР	Увеличивается
4.	Курс доллара США	Происходит удешевление доллара	Увеличивается

Источник: [11, с. 20]

Мировые аналитики рынка золота считают, что к существенному фактору, который влияет на цену золота относится монетарное стимулирование правительства США или политика количественного смягчения QE (Quantitative easing). В период осуществления QE1 цена увеличилась на 35,7%, QE2 - на 11,5%. После объявления QE1 цена выросла на 2,6%, эта тенденция продлилась недолговременный промежуток времени, затем стоимость золота стала нечувствительной к этим мероприятиям.

Причинами тому послужили вписанные правительством США изменения о монетарной политике. Чем лучше экономические условия в стране, тем выше ставка, что крайне неблагоприятно сказывается на стоимости золота. Чем дешевле желтый металл тем он меньше притягивает инвесторов.

Правительство США в конце 4 квартала 2015 года избежало самой негативной обстановки - фискального обрыва. Цена золота выросла бы до 2000 долларов за унцию если бы это случилось. В ближайшей перспективе спрос инвесторов на желтый металл будет достаточно высоким через биржевые

фонды ETF и за счет увеличенной скупки золота развивающимися странами.

Можно сделать вывод, о том, что стремится к завершению так называемый «бычий тренд» на международном рынке золота. Значит, в 2017 году может наблюдаться повышение волатильности, а так же спекуляции.

На новейшем этапе на стоимость золота сказывается активность центральных банков экономически развитых стран. В это число входят Федеральная резервная система США и другие ведущие центральные банки, в частности стран Европы. Некоторые центральные банки предстают очень крупными оптовыми продавцами на международном рынке золота, по этой причине их «золотая политика» проявляет решающую роль в составлении цены золота.

Цена товара на бирже формируется соотношением спроса и предложения, и себестоимостью производства товара, которая признается, или не признается рынком.

Говоря о таковом товаре, как золото, многие склонны связывать множественный рост его рыночной стоимости с обостренным спросом на благородный металл в условиях нынешнего мирового финансового кризиса. В последние годы наблюдаются существенные изменения условий золотодобычи, что так же влияет на возросший спрос на желтый металл.

Основная часть поступающего золота добывается из золотоносных залежей, остальное приходится на получение металла из лома или вторсырья. Согласно докладу Всемирного совета по золоту (World Gold Council) за 2014 год, доля добытого в мире золота последние годы растет, а доля золота, произведенного из лома и вторсырья, с 2013 года ежегодно сокращается [69, с. 5].

Расходы на энергоносители являются одной из важных причин влияющим на рост издержек при золотодобыче. Золотодобыча - энергоемкое производство, с добычи руды и до получением из нее металла.

Сильное падение цен на желтый металл в 2011 и 2013 годах вызвало серьезное урезание развития новых горнодобывающих проектов, и производители вместо их внедрения сосредоточились на сокращении затрат и

рационализации. Таким образом, хотя производство останется на этих, или близко к этим рекордным уровням в следующем году, потенциал существующих производств для добычи больших объёмов золота ограничен.

Цены на драгоценные металлы в Шанхае подросли, курс юаня продолжает укрепляться. Объёмы торгов золотом на SGE в марте 2016 г. были на 22,4% ниже, чем в марте 2015 г.

По таможенным данным, экспорт золота из Швейцарии в феврале 2016 г. составил 93,1 тонн, что стало минимальным показателем с августа 2014 г. Экспорт золота в Китай из Швейцарии и Гонконга в феврале 2016 г. вырос на 15% к январю 2016 г., но импорт золота за 2 мес. 2016 г. снизился на 28% к аналогичному периоду 2015 г.

По данным Министерства торговли Индии, импорт золота в страну в феврале 2016 г. составил 36,9 тонн, что на 34% ниже, чем в феврале 2015 г. Импорт золота за 11 месяцев 2015-16 финансового года вырос на 20,5% и составил 941,1 тонн.

Цены на золото протестировали уровень поддержки 1210\$ за одну унцию, от которого подросли до уровня 1218\$. Инвестиционный спрос в золотых ETF-фондах не изменился. Ближайшими уровнями поддержки в золоте являются 1210-1200\$, уровни сопротивления – 1235-1225\$.

По данным американского монетного двора, продажи золотых монет в марте 2016 г. составили 38 тыс.унций против 83,5 тыс.унций в феврале 2016 г. Мартовское падение продаж обусловлено ограничением продаж монетным двором ввиду отсутствия металла для чеканки дополнительных монет. Продажи золотых монет с начала 2016 г. составили 245,5 тыс.унций против 146 тыс.унций в аналогичный период 2015 г.

Основным сектором рынка драгоценных металлов является рынок золота. Географическая структура добычи золота в мире за последние два десятилетия радикально изменилась. Крупными производителями золота по-прежнему остаются ЮАР, США и Австралия.

Наибольший вклад в рост цен на золото и объёмы спроса внесли инвесторы в золотые ETFs, показав приток в активы в размере 363.7 тонн драгметалла относительно 4-го квартала 2015 года - в 14,5 раз больше, чем в прошлом году и больше, чем кумулятивные оттоки в 2014 и 2015 годах. «Значительную долю спроса обеспечили инвесторы, которые решили восстановить свои вложения в золото после массовой ликвидации позиций в начале 2013 года. И хотя существенная доля этих покупок была обусловлена взлётом цен и имеет скорее тактическую природу, ключевым фактором стала реализация скрытого спроса со стороны инвесторов, давно искавших возможность вернуться на рынок», - говорится в докладе WGC. Интерес инвесторов к золоту вплотную приблизился к уровням, которые наблюдались во время Великой депрессии.

Основными потребителями золота являются: ювелирная промышленность; электронная и другие отрасли экономики; стоматологическая промышленность и медицина; частные тезавраторы и инвесторы.

Во второй половине года, особенно в четвёртом квартале, в Индии будет наблюдаться заметное восстановление спроса, на что повлияет благоприятный сезон дождей. На весь текущий год WGC прогнозирует спрос в размере 850 - 950 тонн в Индии и 900 - 1000 тонн в Китае. В WGC полагают, что в 2016 году центробанки купят в совокупности 400 - 600 тонн золота. В то время как сильный инвестиционный спрос первого квартала вряд ли повторится, спрос на ювелирные изделия, который считается более стабильным, должен вновь вырасти, так что в среднесрочном периоде цены на золото будут получать хорошую поддержку.

Формирование рыночной цены золота - многофакторный процесс: она колеблется в зависимости от экономических, политических, спекулятивных факторов. В их числе: экономическая и политическая обстановка, объем промышленного потребления золота и инвестиционно-тезаврационного спроса, инфляция, колебания ведущих валют и процентных

ставок, распространение альтернативных золоту финансовых инструментов, используемых для страхования рисков.

Перспективы рынка золота оцениваются позитивно, но в последнее время, можно сделать вывод о заметном снижении интереса к драгметаллам. Усиление склонности инвесторов к риску и растущие вместе с этим фондовые индексы существенно сократили инвестиционный спрос на золото, который на текущий момент является одним из главных факторов, определяющих динамику котировок желтого металла.

Таким образом, особенностями рынка золота проявляется в том, что, во-первых, благородный металл используется фактически всеми странами в качестве страхового и резервного фонда. Учтенные государственные резервы желтого металла, сосредоточенные в Центральном Банке и резервах МВФ, равняются более 31000 т. Во-вторых, еще большие объемы данного металла имеются у населения. Часть такого золота – по крайней мере, в виде лома – поступает на рынок.

Ведущим потребителем наличного благородного металла является ювелирная индустрия, спрос в которой по большей степени определяется ценой металла: ниже цена, выше спрос. Но заданная закономерность работает в периоды всемирного экономического подъема, а в периоды спада спрос в ювелирной промышленности уменьшается и при относительно низких ценах.

Что касается перспектив, то в начале года еще слишком рано говорить о перспективах потребления золота в 2017 году. Впрочем, сокращение производства, учитывая заявленное сокращение предложения и новое снижение производства горнодобывающими компаниями, окажет поддержку ценам в будущем.

Еще в 2013 году горнодобывающие компании сокращали свои расходы и бюджеты на разведку и освоение месторождений, и поэтому ожидаемое число ввода новых рудников на самом деле невелико.

В целом, развитие золотодобывающей отрасли происходит циклично. Общий уровень добываемого в мире золота существенно не изменяется. Тем не

менее, с учётом значительного роста уровня золотодобычи в Китае, который наблюдается в последние годы, эксперты с уверенностью говорят о перспективах существенного увеличения объёмов ежегодной мировой золотодобычи.

### **ГЛАВА 3. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЗОЛОТА В МИРЕ И РОССИИ**

### **3.1 Особенности становления и функционирования российского рынка золота**

Золото представляет собой ценный металл, занимающий весомую роль на рынке. Рынок золота считается тем рынком, который гарантирует осуществление, как международных расчетов, так и вложения, промышленно-бытовое потребление, страхование рисков и т. д.

Рынки золота – это особые центры в капиталистических и развивающихся странах, где происходит постоянная реализация золота. Они представлены объединениями банков и компаниями предназначенными для торговли золотом, его очистке и изготовлению слитков.

Рынок золота в Российской Федерации основывается на федеральном законе «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» от 26 марта 1998 г. № 41-ФЗ, помимо этого существуют правила, которые регулируют совершение банками сделок по купле-продаже мерных слитков драгоценных металлов с физическими лицами [1].

На сегодняшний день процесс формирования рынка золота, отвечающего принципам современной рыночной экономики, пока еще нельзя считать завершенным ввиду ряда недоработок нормативно-правовой базы и отсутствия центрального бизнес-звена организации торговых отношений. В большинстве стран в форме такого бизнес-звена выступают специализированные биржи драгоценных металлов, руководство которых помимо организации торговли может осуществлять предложения по изменению или развитию действующего законодательства по обращению драгоценных металлов.

Завершилось формирование устойчивой структуры отечественного рынка золотодобычи. В каждом из золотодобывающих регионов определились явные компании-лидеры, которые консолидировали значительные производственные мощности. В результате образовались холдинги с годовой добычей золота до 5 т и более каждый (ЗАО «Золотодобывающая компания «Полус», ОАО МНПО

«Полиметалл», а/с «Амур» и др.). Вместе с тем, при значительных прогнозных ресурсах в России увеличивается дефицит разведанных и подготовленных к освоению запасов. Сегодня разрабатываются месторождения, известные еще с прошлого века, новых за последние 15-20 лет не открыто.

Технический уровень золотопромышленности России существенно уступает западным стандартам. Это выражается в преимущественной добыче россыпного, а не рудного золота. Добыча первого будет постоянно снижаться ввиду истощения месторождений (этот вывод подтверждается мировой практикой). Такое положение, в свою очередь, приводит к не восполнению объемов золотого запаса страны, что уже сейчас затрудняет и сдерживает движение России в таком непростом и новом направлении, как формирование рынка золота.

Рентабельность работающих в данном секторе экономики предприятий высока - не меньше 20-25%, а для некоторых достигает 50-100 % и выше. Но из-за «тени» фактическая рентабельность, в среднем 8 % в. И это при уровне затрат на добычу на 23% ниже мирового. У нас ниже оплата труда и электроэнергии. Освободив сделки с золотом для физических лиц от НДС, разрешив индивидуальное старательство, государство отчасти стремится легализовать этот оборот.

Инфраструктура, обеспечивающая проведение операций на рынке золота, переживает бум. Однако российские компании, к сожалению, во многом ограничены в возможности проведения операций с золотом как с целью получения высокого инвестиционного дохода, так и с целью управления рисками в своей производственной деятельности.

Основой российской золотодобывающей промышленности являются золотодобывающие предприятия, размещенные на огромной территории от Урала до Чукотки, в основном, в отдаленных и малоосвоенных регионах страны, не имеющих постоянных путей сообщения и являющиеся основными образующими очагами жизнедеятельности населения на огромных территориях.

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 (вместе с рядом стран СНГ) и Китай.

Вместе с тем, при значительных прогнозных ресурсах в России увеличивается дефицит разведанных и подготовленных к освоению запасов, особенно легкообогатимых богатых руд.

Вторая менее благоприятная особенность МСБ (Минерально-сырьевая база) 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.

Одной из основных причин, сдерживающих развитие золотодобывающей промышленности, является чрезвычайная раздробленность отрасли. В 2001 г. золото добывали в 24 субъектах Российской Федерации 553 предприятия.

Естественно, мелкие и средние предприятия не имеют достаточных финансовых средств для реализации крупных инвестиционных проектов, связанных с освоением новых месторождений. Весьма проблематичным является для них получение крупных кредитов у российских кредитных организаций, не говоря уже о привлечении кредитов зарубежных банков. Мелкие предприятия не имеют достаточных средств для приобретения новой высокопроизводительной землеройной техники, большегрузных автосамосвалов, погрузчиков и т.д.

Заметный рост добычи золота из коренных месторождений наряду с изменением организационной структуры отрасли являются характерными особенностями современного состояния российской золотодобычи.

С 1999 г., после продолжительного периода спада производства золота в России в 90 е гг. прошлого столетия (в 1998 г. этот показатель достиг "исторического" минимума - 110 т), его добыча и производство ежегодно увеличива-

лись. В 2000 г. золотодобывающие предприятия почти вышли на уровень добычи 1992 г. (136,2 т), а в 2002 г. по общему производству превзошли этот показатель - 174,2 т. Это произошло благодаря благоприятным внешним факторам (высокая цена золота на мировых биржах), либерализации внутреннего российского рынка, а также радикальным структурным изменениям золотодобывающей отрасли.

Однако эффект от заявленной стратегии проявится через достаточно длительное время, т.к. компенсировать организационные, технические и кадровые потери геологоразведочных и добычных работ за короткий срок не удастся.

По прогнозам мировых экспертов, Россия станет заметным участником на рынке золота, а золотодобывающая отрасль начнет привлекать еще большее количество иностранной валюты в экономику РФ.

Таким образом, в мире среди специалистов бытует мнение, что в будущем неизбежен возврат к золотому стандарту, так как система фиатных денег порождает периодические коллапсы денежной системы и экономические кризисы. [35, с. 63]

Однако, в долгосрочной перспективе существующая валютная система может быть заменена более совершенной и отвечающей всем требованиям современного общества валютной системой. Возможно, она будет основана на виртуальных деньгах и мир полностью откажется даже от бумажных денег. Неслучайно уже сейчас произошло признание некоторыми странами аналога электронной валюты биткойна. В то же время в условиях глобализации вполне вероятно создание нового вида мировых резервных денег, в котором золоту будет отведена определяющая роль.

### **3.2 Проблемы развития мирового рынка золота**

Мировой рынок золота – это совокупность и взаимосвязь международных специализированных центров, где ведутся купли-продажи золота. Такие центры

представляют собой объединение крупных банков, бирж драгоценных металлов, и организаций по торговле золотом. В их обязанности входит концентрация у себя заявок и осуществление посреднических операций между продавцами и покупателями.

Сегодня действует уникальный 24-часовой рынок купли-продажи. Мировой рынок золота работает круглосуточно, и носит оптовый характер. на нем совершаются наиболее крупные сделки в связи с отсутствием ограничительных налогов и таможенных барьеров [9, с. 12].

В данный момент функционируют свыше 50 рынков золота по всему миру. Основной поток операций с золотом проходит через Лондон и Цюрих. Первоначально лидером мировой торговли золотом являлся Лондон. Через него осуществлялась реализация добываемого золота большинства стран мира, прежде всего ЮАР. В конце 60-х мировым центром золота становится Цюрих, когда ЮАР устанавливает контакты с банками Швейцарии и начинает продавать через этот рынок 80 % добываемого золота. В 1975 году с отменой запрета на торговлю золотом населения в США, позволило выйти на мировую арену рынкам золота в Нью-Йорке и Чикаго. Затем к международному обмену присоединяются такие города как Гонконг и Дубай [5, с. 101].

Как показывает анализ, перспективы развития мирового рынка золота практически безграничны. Это объясняется тем, что золото используется фактически всеми государствами в качестве страхового и резервного фонда. Государственные запасы золота, находятся в Центральных Банках и резервов МВФ. Их стоимость составляет более 31000 т. А остальные объемы золота имеются у населения (ювелирные украшения). Часть этого золота, чаще всего – в виде лома, так же попадают на рынок. В результате чего получается следующее. Основная часть в предложении золота остается за его добычей, хотя объемы добычи имеют огромную инерционность, поэтому предложение добытого золота каждый год меняется незначительно – они составляют меньшую часть, чем предложения золотого лома.

Добычи золота, за последние десятилетия имели периоды, характеризовавшиеся как увеличением, так и уменьшением производства золота. За последние годы цена на золото устремилась вверх, что стимулировало увеличение производимых объемов во всех странах [45, с. 15].

Запасы золота в мире в последнее время пополняются даже за счет добычи бедных руд, в разработку вовлечены забалансовые золотые запасы, которые ранее считали непригодными из-за экономических и технологических причин. Возобновляется эксплуатация «законсервированных» или заброшенных шахт, карьеров и рудников. Кроме того, техногенные отвалы горно-обогатительных комбинатов также в нынешних условиях выгодно перерабатывать, они часто содержат не полностью извлеченное золото или же оно там содержится в качестве попутного компонента. То, как добывают золото, претерпело значительные изменения из-за усовершенствования технологии добычи металла. Новые технологии подняли до рентабельного уровня вторичную переработку сохранившихся «хвостов» золотодобывающих фабрик и бедных руд, содержание золота в которых менее 1г/тонну [50, с. 52].

Лидерами в общемировом рейтинге являются Китай, золотодобыча которого составила 213,4 т. и Австралия – 136,9 т. Россия вышла на третье место (104,5 т), опередив США (102,6 т). При этом добыча золота в России выросла на 16 %, а в США упала на 8 % [40, с. 27].

По запасам золота Россия занимает третье место в мире, после ЮАР и США. По данным World Gold Council, запасы золота Российской Федерации насчитывают 520 тонн. по добыче золота Россия уступает четырем странам, таким как ЮАР, США, Австралия, Китай, и находится на пятом месте. для России золотодобыча традиционно считается отраслью экономики, позволяющая обеспечить потребности страны.

В последние годы Россия становится более выгодным экспортером на мировом рынке золота, а золотодобывающая отрасль один из важных источников поступления иностранной валюты в российскую экономику. Из общемиро-

вого объема торговли золотом, который составляет более 3000 тонн в год, на российский экспорт ежегодно приходится в среднем 70-100 тонн. Так в 2004 году ресурсы коренного и россыпного золота составляла на территории Российской Федерации 16277 тонн. А лидером по добыче являлся Красноярский край, который за довольно короткий срок увеличил добычу на 2 % до 19,813 тонн. Вторым по счету идет Магаданская область. И третий по объему производства был Хабаровский край, увеличив свое производство на 14 % до 14,185 тонн.

Одним из важных положений в обработке золота является аффинирование, это металлургические процессы, основанные на высвобождении металлов высокой чистоты от загрязняющих примесей. Сейчас в России существует 8 предприятий, имеющих цикл аффинажного производства. Такие заводы цветных металлов могут в одиночку перерабатывать весь объем добываемого золота. По данным аффинажных заводов за 2010 год была получена 201 тонна чистого золота.

И не смотря на возникающие экономические и финансовые нестабильности, золото всегда будет пользоваться спросом. Поэтому роль золотодобычи России в мировом рынке будет только расти. Для российской золотодобывающей промышленности комплементарная ценовая конъюнктура рынка золота выше, потому что многочисленная часть золотых запасов сосредоточена в труднообогатимых месторождениях, размещенных в труднодоступных районах, которых требует значительных затрат.

Производство золота в России стабильно растет: по данным Росстата по итогам первого полугодия 2014 года добыча российскими недропользователями руды и производство и золотосодержащих концентратов выросли на 14 % по сравнению аналогичным периодом годом ранее. Производство золота в слитках увеличено на 26,4 %. Наиболее значительный рост добычи золота обеспечили рудники Иркутской области, а также рудные объекты Магаданской области.

Во втором полугодии 2014 года в России могут интенсифицироваться отрицательное воздействие конъюнктуры мирового рынка. Это связано с ростом новых санкций со стороны Европейских стран и США. В условиях низких мировых цен на золото финансовые показатели многих компаний ослабеют. Однако возможна положительная динамика вследствие внесения компаниями корректив в планы развития с учетом действующих реалий. При этом рост производственных показателей сохранится, продолжится реализация крупных добывающих проектов.

По итогам 2014 года Российская Федерация может упрочить свое положение третьей страны в мировой золотодобыче. В то же время перед золотодобывающей отраслью России выстраиваются не легкие задачи, среди которых перестройка структуры отрасли и привлечение новых инвестиций.

И хотя золото более сорока лет не является синонимом денег, ибо в 1971 году с ценой золота перестали связывать валюту, а расчеты между государствами осуществляются по наиболее современной системе, нежели перемещение золотых слитков из одного хранилища в другое, оно не сдает своих позиций и остается одним из ведущих финансовых инструментов. Золотой запас по-прежнему определяет мощь государства, а кризис, пусть и не самый глубокий, влечет рост цен на этот благородный металл. Объемы мирового производства золота падает, а спрос на него растет (в этом металле нуждаются не только финансовые институты, но и космическая, ювелирная, электротехническая промышленности, медицина). Поэтому, нетрудно предположить, что золотодобыча останется одним из самых выгодных и социально значимым бизнесом [3].

Таким образом, в последней трети XX в. золото утратило денежные функции. Отрыв денег от привязки к золоту, вызван объективными причинами. Главная из них – ни один товар в условиях развитой международной экономики не может выполнять функции средства платежа, прежде всего из-за физического, количественного ограничения самого товара. Любой товарный стандарт сдерживает, ограничивает развитие экономики, вызывая экономические и ва-

лютные кризисы. Поэтому сегодня золото представляет собой такой же стратегический товар, как нефть или редкоземельные элементы, цена на которое определяется спросом и предложением на мировом рынке, функционирующим круглосуточно.

Итак, в общем перспективы развития мирового золотого рынка можно рассматривать как позитивные. Однако, динамика цен на золото в последние дни показывает тенденцию понижения. Предполагается, что в ближайшем будущем котировки будут продолжать движение вниз, что, возможно, увеличит спрос. Однако, если произойдет девальвация доллара, то возможно рекордное увеличение цены. По некоторым прогнозам эта цифра может составить в ближайшей перспективе 1800 долларов за тройскую унцию.

### **3.3 Пути расширения монетарной функции золота в современной экономике**

Хранение денег в драгоценных металлах делает платёжную систему e-gold особенно эффективной для проведения международных платежей и покупок, так как счета пользователей не привязаны к какой либо национальной валюте. Кроме того хранение в металлах - один из самых надёжных способов хранения и размещения денег. В таблице 3.1 в краткой форме рассмотрены основные преимущества и недостатки данной платёжной системы.

Таблица 3.1.

#### Преимущества и недостатки платёжной системы E-Gold

<b>Преимущества</b>	<b>Недостатки</b>
Регистрация в E-Gold абсолютно бесплатна.	Основной и наверное единственный недостаток E-Gold заключается в воз-

<p>Е-Gold - не является банковской системой в привычном понимании этого слова, поэтому, открывая счёт, клиенты не рискуют нарушить закон, и поставить себя и свои деньги под угрозу.</p>	<p>никновении проблем со входом в аккаунт. Данный недостаток является причиной заботы о безопасности и защищённости пользователей.</p>
<p>Платёжная система E-Gold не делит своих участников на людей, проживающих в USA, и остальных странах мира. Все участники этой платёжной системы равноправны.</p>	
<p>Очень многие компании стали использовать E-Gold как инструмент платежа и расчетов, что привело к широкому распространению данной платёжной системы во всём мире. Таким образом, упростилась процедура получения денег и расчетов, увеличилась надёжность операций.</p>	
<p>Большое количество обменных пунктов работающих с E-Gold, позволяет перевести средства, находящиеся на счёте в платёжной системе <a href="http://www.e-gold.com">www.e-gold.com</a> в любую другую электронную валюту, в том числе и в электронную валюту самой популярной и распространённой в мире платёжной системы WebMoney – WMZ (долл. США), WME (евро), WMR (рубли).</p>	

Источник: [49, с. 96]

В условиях глобализации мировых рынков произошла взаимодополняющая модификация функций денег и золота: деньги стали функционировать, находясь в состоянии покоя, а ранее покоящимся золотом (в виде золотых юаней, динара) заменили обращение традиционных денег. Тем самым в недрах глобальных финансов созрели масштабные условия для конвергенции функций денег и золота. В результате во многих странах мира (не только высоко развитых) появилось новое платежно-расчетное средство - счетные деньги (электронные наличные с базовым активом в золоте), носителем которых являются записи (счета), формируемые и сохраняемые в электронном виде в специализированных платежно-расчетных учреждениях небанковского типа. Дополнительно монетизируя экономику, электронное золото способно снизить долларизацию страны, повысить устойчивость и ликвидность платежных отношений, исключить из обращения менее надежные квазиденежные агрегаты.

Анализируя проблемы формирования наднациональной мировой валюты, можно сделать вывод о том, что глобальные риски, проявившиеся в условиях кризиса, поставили под сомнение приемлемость концептуальной основы Ямайской валютной системы, которая ориентировалась в основном на рекомендации монетаризма и либерализацию, что привело к ослаблению межгосударственного валютно-кредитного регулирования. Мировой финансово-экономический кризис выявил неэффективность Международного валютного фонда как института регулирования.

Роль золота в создании новой наднациональной валюты является одним из дискуссионных направлений современной реформы мировой валютной системы. Суть этой дискуссии заключается в противоречии между официальным исключением золота из Ямайской валютной системы и его фактическим использованием как международного резервного актива. Вопреки утверждениям о «снижении резервной роли золота» и полном отказе стран от этого резервного актива, официальные золотые запасы составляют около 33 тыс. т, частная тезаврация золота, по оценке, превышает 25 тыс. т.

В условиях современного мирового финансово-экономического кризиса, как всегда, повысился спрос на золото как реальный актив и его цена приблизилась к историческому рекорду, составив 1210 дол. за тройскую унцию на 2016 год.

Для реальной оценки роли золота в современной экономике необходимо учитывать его традиционное двоякое использование: как ценного сырьевого и монетарного товара. Официальные золотые резервы стран и некоторых международных финансовых институтов, частная тезаврация золота участниками рыночной экономики свидетельствуют о выполнении золотом функции международного резервного средства.

Необходимость и возможность расширения денежной массы с использованием золота является одной из актуальных современных проблем. Современный финансовый кризис обострил актуальность одной из приоритетных задач

центральных банков – совершенствование предложения денег в национальных экономиках. История свидетельствует, что этого можно достичь путем введения в обращение финансовых инструментов, использующих золота в качестве базового актива, что соответствует как современным теориям финансов, денег, так и практики внедрения депозитно-электронных платежно-расчетных систем.

В современных экономических условиях увеличивается спрос на надежные финансовые инструменты, связанные с ресурсными товарами, приносящими больший доход, нежели акции и облигации. Усиливаются конкурентные позиции сырья, особенно драгоценных металлов (за последние 3 года значительно вырос спрос на золото, что привело к росту его цены в 1,5 - 2 раза), по сравнению с другими финансовыми активами.

Таким образом, в последней трети XX в. золото утратило денежные функции. Отрыв денег от привязки к золоту, вызван объективными причинами. Главная из них – ни один товар в условиях развитой международной экономики не может выполнять функции средства платежа, прежде всего из-за физического, количественного ограничения самого товара. Любой товарный стандарт сдерживает, ограничивает развитие экономики, вызывая экономические и валютные кризисы. Поэтому сегодня золото представляет собой такой же стратегический товар, как нефть или редкоземельные элементы, цена на которое определяется спросом и предложением на мировом рынке, функционирующим круглосуточно.

Для реальной оценки перспектив золота в реформируемой мировой валютной системе необходимо принимать во внимание ныне действующее «Вашингтонское соглашение о золоте», подписанное в конце 1990-х гг. и пересматриваемое каждые пять лет. В нем констатируется роль золота как важного компонента международных резервов стран, и регламентируются рыночные продажи золота центральными банками.

Следовательно, целесообразно при обновлении устава Международного валютного фонда подтвердить статус золота как международного резервного

актива и определить принципы регулирования операций с золотом центральных банков во избежание резких колебаний его цены с учетом уроков современного финансового кризиса.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В выпускной квалификационной работе были рассмотрены современные тенденции развития мирового рынка золота.

Мировой рынок золота может быть рассмотрен с двух позиций: в широком смысле мировой рынок золота представляет собой систему циркуляции этого драгоценного металла в масштабах мира - производство, распределение, потребление, в узком плане, мировой рынок золота - это мировые центры международной торговли золотом, где концентрируется спрос и осуществляется торговля им в значительных количествах.

Главной составляющей предмета исследования выпускной квалификационной работы являются взаимоотношения участников мирового рынка золота и России.

Можно выделить такие современные особенности мирового рынка золота, как: золото-мировой резервный финансовый актив; золото-товар, который имеет свою цену; золото является средством инвестирования в периоды экономического спада; совокупность участников, является сущностью мирового рынка золота; золото продолжает играть важнейшую роль в мировой валютной системе на современном этапе, несмотря на утрату ряда монетарных функций.

Возможность участия золота в формировании глобальной валюты, несмотря на усиление его роли в международной сфере, вызывает неприятие у многих экспертов. Так, по мнению американских экономистов золото следует исключить из состава международной валютной ликвидности. Такая позиция не вызывает удивления, поскольку усиление роли золота не в интересах США. Полная замена монетарного золота бумажными деньгами вряд ли возможна в ближайшие годы, учитывая сохранение за золотом роли потенциального и реального платежного средства, единственного международного резервного актива, в отношении которого независимо от внешних факторов не возникает вопроса ни о признании, ни о доверии.

При соблюдении оптимального уровня содержания золота в международных резервах стран и после ввода его в состав корзины валют (СДР) оно могло бы повысить надежность мировой валютной системы при нестабильности ос-

новых резервных валют: доллара США и евро, а также стремительной интернационализации и возрастающей роли китайского юаня.

Золото и в современных условиях сохраняет некоторые качества валютного металла, т.е. чрезвычайных мировых денег.

Роль золота как гаранта денег сдерживается возможностью легкого превращения желтого металла в сокровище, что позволяет изъять его из оборота в любой момент. Сегодня основная роль в обеспечении гарантий стабильности национальных валют отводится эффективности экономик стран и в значительно меньшей степени — накопленному объему золота.

Эволюция роли золота в мировой валютной системе прошла 4 этапа: 1) Парижская система (с 1867г.), в которой осуществлялось использование золота как наднациональных мировых денег; 2) Голландская система (с 1922г.). Золотые паритеты, золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и резервное средство. Конвертируемость национальных валют в золото до мирового экономического кризиса 1929 – 1933 гг.; 3) Бреттон-Вудская система (с 1944г.). Золотые паритеты, золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и резервное средство. Конвертируемость доллара в золото по официальной цене металла до августа 1971 г.; 4) Ямайская валютная система (1976-1978гг.), в которой произошла официальная демонетизация золота.

Исследование современного состояния и динамики развития мирового рынка золота предполагает следующие выводы:

Основным источником предложения золота на мировом рынке являются его производители. Крупнейшими золотодобывающими державами являются Китай, Австралия, США, ЮАР, Перу и Канада. Россия закрепила за собой третье место в десятке ведущих стран по добыче золота на 2015 год.

Пять золотодобывающих стран в мире в 2015 году: Китай (491 тонн), Австралия (305 тонн), Россия (245 тонн), США (205 тонн), Канада (160 тонн).

Пять стран, имеющих самый большой золотой запас на май 2016 год:

США (8133,6), Германия (3382), Италия (2451,9), Франция (2436,7), Китай (1808,4).

Россия находится на 6-ом месте и ее запасы составляют 1476,6. По сравнению с 2015 годом запаса России увеличились на 268,4 тонн.

В целом, развитие золотодобывающей отрасли происходит циклично. Общий уровень добываемого в мире золота существенно не изменяется. Тем не менее, с учётом значительного роста уровня золотодобычи в Китае, который наблюдается в последние годы, эксперты с уверенностью говорят о перспективах существенного увеличения объёмов ежегодной мировой золотодобычи.

Крупнейшими золотодобывающими компаниями мира являются Barrick Gold (Канада – 50 млрд.USD), GoldCorp (Канада – 39 млрд.USD), Newcrest Mining (Австралия – 29 млрд.USD), Kinross Gold (Канада – 19 млрд.USD).

К наиболее существенному фактору, влияющим на цену золота относятся применяемые правительством США меры монетарного стимулирования экономики страны;

Перспективы развития мирового рынка золота заключается в следующем:

В мире среди специалистов бытует мнение, что в будущем неизбежен возврат к золотому стандарту, так как система фиатных денег порождает периодические коллапсы денежной системы и экономические кризисы.

В последней трети XX в. золото утратило денежные функции. Отрыв денег от привязки к золоту, вызван объективными причинами. Главная из них – ни один товар в условиях развитой международной экономики не может выполнять функции средства платежа, прежде всего из-за физического, количественного ограничения самого товара. Любой товарный стандарт сдерживает, ограничивает развитие экономики, вызывая экономические и валютные кризисы. Поэтому сегодня золото представляет собой такой же стратегический товар, как нефть или редкоземельные элементы, цена на которое определяется спросом и предложением на мировом рынке, функционирующим круглосуточно.

Перспективы развития мирового золотого рынка можно рассматривать как позитивные. Однако, динамика цен на золото в последние дни показывает тенденцию понижения. Предполагается, что в ближайшем будущем котировки будут продолжать движение вниз, что, возможно, увеличит спрос. Однако, если произойдет девальвация доллара, то возможно рекордное увеличение цены. По некоторым прогнозам эта цифра может составить в ближайшей перспективе 1800 долларов за тройскую унцию.

Подводя итог преддипломной квалификационной работы, касающуюся современных тенденций мирового рынка золота, несмотря на многие труды ученых-экономистов, данный вопрос является весьма актуальным на сегодняшний день, т.к. ситуация на мировом золотом рынке постоянно меняется и зависит от общемирового экономического положения.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. О драгоценных металлах и драгоценных камнях [Электронный ресурс] : федер. закон: от 26 марта 1998г. № 41-ФЗ : принят Гос. Думой 4 марта 1998 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) [Электронный ресурс]: федер. закон: от 10.07.2002 № 86-ФЗ в ред. от 30 дек. 2015 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. Банк «Версия Проф».
3. Абалов, А.Э. Международный рынок драгоценных металлов: основные принципы функционирования [Текст] / А.Э. Абалов. – СПб.: ООО «Издательство ДНК», 2009. – 421 с.
4. Агапова, Т.А., Макроэкономика. -9-е изд. перераб. и доп. [Текст] / Т.А. Агапова, С.Ф. Серегина. – М.: Дело и Сервис, 2008. – 247 с.
5. Алексеев, И.С. Основы производства драгоценных металлов, алмазов и ювелирных украшений [Текст] : учебное пособие / И.С. Алексеев. – М.: Кнорус, 2009. – 600 с.
6. Алмазова, О.Л. Золото и валюта: прошлое и настоящее [Текст] / О.Л. Алмазова, Л.А. Дубоносов – М.: «Финансы и статистика», 1988. – 162с.
7. Андрианов, В. Золотовалютные резервы: принципы формирования, структура и эффективность использования [Текст] / В. Андрианов / Общество и экономика. – 2008. – № 5. – С. 23-53.
8. Аникин, А.В. Золото. Международный экономический аспект [Текст] / А.В. Аникин. – М.: Междунар. отношения, 1988. – 336с.
9. Антонов, В.А. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения [Текст] / В.А. Антонов. – М. : Издательство Юрайт, 2014. – 404с.
10. Антонова, А.В. Состояние мирового рынка золота и перспективы развития [Электронный ресурс] / А.В. Антонова // Научная электронная библиотека, 2000 – 2016. – Режим доступа: <http://ucom.ru/doc/na.2015.11.01.064.pdf>
11. Ахметов, Ф.Н. Сравнительный корреляционный анализ золота и

некоторых других активов как альтернативных объектов инвестирования в условиях кризиса [Текст] / Ф.Н. Ахметов // Финансовая аналитика. – 2013. – № 4. – С. 25-35.

12. Бабаев, Б.Д. Экономика [Текст] / Б.Д. Бабаев. – Иваново: Изд-во Ивановского государственного университета, 2012. – 341 с.

13. Балабанова, И.Т. Банки и банковское дело [Текст] / И.Т. Балабанова. – СПб.: Питер, 2013. – 304 с.

14. Бернстайн, П. Л. Власть золота. История наваждения [Текст] / П.Л. Бернстайн. – М.: ЗАО «Олимп- Бизнес», 2004. – 400с.

15. Борисов, Е.Ф. Экономическая теория [Текст] / Е.Ф. Борисов. – М.: Юрист, 2007. – 400с.

16. Борисов, Е.Ф. Основы экономики: Учебник для студентов средних специальных учебных заведений [Текст] / Е.Ф. Борисов. – М.: Юристь, 2009. – 78 с.

17. Борисова, Т.В. Конъюнктура рынков российского золота [Электронный ресурс] / Т.В. Борисова // Научная электронная библиотека, 2000 – 2016. – Режим доступа: <http://elibrary.ru/download/46784646.pdf>

18. Борисович, В. Кто и как помогает росту цен на золото [Текст] / В. Борисович, С. Гаганов // Металлы Евразии. – 2012. – № 4. – С. 54.

19. Будницкий, О. Русская акция и русское золото: история одного мифа [Текст] / О. Будницкий // Родина. – 2011. – № 12. – С. 112-116.

20. Булатов, А.С. Мировая экономика [Текст] / А.С. Булатов. – М.: Юристь, 2005. – 734 с.

21. Буторина, О.В. Международные валюты: Интеграция и конкуренция [Текст] / О.В. Буторина. – М.: Изд. дом. «Деловая литература», 2009. – 368 с.

22. Васянин, А. Золотая жила [Текст] / А. Васякин // Российская газета. – 2014. – 17 июля.

23. Верховзин, С.С. Самые богатые месторождения [Электронный ре-

курс] / С.С. Верховин. // Научная электронная библиотека, 2000 – 2016. – Режим доступа: <http://zolotodb.ru/articles/geology/placer/11290.html>.

24. Воздвиженская, А. Притормозят на желтом [Текст] / А. Воздвиженская // Российская газета. – 2016. – 21 января.

25. Волков, А. Золото спасет Россию [Электронный ресурс] / А. Волков // Информационно–аналитический портал Zolotonews. – 2016. – Режим доступа: <http://www.zolotonews.ru/news/47662.html>

26. Гребенников, П.И. От золотого стандарта к цивилизованному кредиту[Текст] / П. И. Гребенников // Финансы и бизнес. – 2010. – № 4. – С. 17-27.

27. Грязновой, А.Г. Микроэкономика. Теория и российская практика [Текст] : учебник для вузов / А.Г. Грязновой; под ред. А.Ю. Юданова. – М.: КНОРУС, 2014. – 660 с.

28. Емелин, А.В. О динамике международных резервов Банка России в 2011 -2012 годах [Текст] / А.В. Емелин // Деньги и кредит. – 2012. – № 8. – С. 15-20.

29. Ермилова, М. Возможные сценарии развития мировой валютной системы в условиях возврата к использованию драгоценных металлов [Текст] / М. Ермилова. – М.: Экономист. 2012. — № 10. — С. 4–7.

30. Жукова, Т.В. Мировые цены на сырье: системные ошибки в прогнозировании [Текст] / Т.В. Жукова // Банковские услуги. – 2015. – № 7. – С. 18-26.

31. Зражевский, В. Сегодня и завтра российской банковской системы [Текст] / В. Зражевский // Вопросы экономики. – 2013. – №10. – С. 108-113

32. Кавчик, Б. Производство золота в России [Текст] / Б. Кавчик // Золотодобыча. – 2012. – №172. – С. 111-117.

33. Капусткин, В. И. Модернизация международной валютной системы [Текст] / В. И. Капусткин // Финансы и бизнес. – 2013. – № 2. – С. 78–87.

34. Капусткин, В. И. Модернизация международной валютной системы

[Текст] / В. И. Капусткин // Финансы и бизнес. – 2013. – № 4. – С. 50–65.

35. Кафтулина Ю.А. Россия на международном рынке золота [Текст] / Ю. А. Кафтулина, Ю. И. Русакова / Вестник Пензенского государственного университета. – 2015. – № 3 (11). – С. 63–70.

36. Косов, Ю.В. Мировая политика и международные отношения [Текст] / Ю.В. Косов – М.: Питер, 2014. – 384с.

37. Кремнева, И.А. Основные тенденции развития мирового рынка золота [Электронный ресурс] / И.А. Кремнева. – Режим доступа: <http://economy-lib.com/osnovnye-tendentsii-razvitiya-mirovogo-rynka-zolota.html>.

38. Кудряшова, И.В. Сравнительный анализ структуры и достаточности международных резервов эмитентов свободно используемых валют и России [Текст] / И.В. Кудряшова. – М.: ВАГС, 2011. – 102 с.

39. Кудряшова, И.В., Анализ достаточности международных резервов эмитентов свободно используемых валют и России. [Текст] / И.В. Кудряшова, В.В. Батманова // Экономика. – 2011. – № 1. – С. 205-211.

40. Левченко, А.В. Прогнозирование цен на золото: основные детерминанты, цены и оценка достоверности прогнозов [Текст] / А.В. Левченко // Банковские услуги. – 2015. – № 7. – С. 27-32.

41. Ливенцев, Н.Н. Мировая экономика и международные экономические отношения [Текст] / Н.Н. Ливенцев – М.: Магистр, 2013. – 88с.

42. Лэсселлз, Д. Наличное золото дорожает на глазах [Текст] / Д. Лэсселлз. – М.: Финансовые известия. – 1995. – 462с.

43. Матраева, Л.В. Статистический подход к исследованию тенденций притока прямых иностранных инвестиций в экономику России [Текст] / Л.В. Матраева // Федерализм. – 2011. – №4. – С.7-16.

44. Миклашевская, Н.А. Международная экономика [Текст] / Н.А. Миклашевская, А.В. Холопов. – М.: Дело и Сервис, 2013. – 189с.

45. Мирошник, А.А. Международные рынки золота [Электронный

ресурс] / А.А. Мирошник – Режим доступа: <http://inzoloto.ru/investicii-v-zoloto/investicii-v-zoloto-v-2015>

46. Михеева, Е.З. Состояние и перспективы интернационализации рубля в условиях глобализации экономики [Текст] / Е.З. Михеева // Финансовая аналитика. – 2012. – № 29. – С. 11-21.

47. Моисеев, С.Р. Международные финансовые рынки и международные финансовые институты [Текст] / С.Р. Моисеев – М.: ММИЭИФП, 2013. – 245с.

48. Мордовина, И.А. Развитие российского рынка золота и совершенствование операций банков с драгоценными металлами [Текст] / И.А. Мордовина. – М.: Регион. фин.-экон. институт, 2008. – 256 с.

49. Погудаев, Ю.И. Роль золота в денежных системах XX века [Текст] / Ю.И. Погудаев // Экономический журнал. - 2010. - № 3. – С. 94-101.

50. Полухин, И.В. Развитие рынка золота в Российской Федерации: состояние и прогнозы [Электронный ресурс] / И.В. Полухин, Д.Ф. Янченко. // Научная электронная библиотека, 2000 – 2016. –Режим доступа: <http://elibrary.ru/item.asp?id=23720708>

51. Словарь современных экономических терминов [Текст] / Б.А. Райзберг [и др.] – 4-е изд. – М.: Айрис-пресс, 2008. – 480 с.

52. Смирнова, О.В. Золото как элемент международных резервов и его влияние на финансовый результат Центрального банка Российской Федерации [Текст] / О.В. Смирнова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. –2012. – № 43. – С. 31-38.

53. Смыслов, Д.В. Международная валютная система: тенденции эволюции [Текст] / Д.В. Смыслов / Деньги и кредит. – 2013. – №10. – С. 46- 58.

54. Смыслов, Д.В. Международная валютная система: тенденции эволюции [Текст] / Д.В. Смыслов // Деньги и кредит. – 2013. – №10. – С. 46-58.

55. Стецюк, В.В. Иностраннные инвестиции стран Северо-Восточной Азии в экономику российской федерации [Текст] / Р.В. Иванюк, О.В. Правиков

// Взгляды креативного общества. – 2014. – №1. – С.39-45.

56. Сухарев, А.Н. Государственные сбережения и международные резервные активы: экономическая сущность, взаимосвязь и различие [Текст] / А.Н. Сухарев // Экономические науки. – 2009. – № 4. – С. 352-355.

57. Сухарев, А.Н. Меновая стоимость золота: парадоксы исторических закономерностей [Текст] / А.Н. Сухарев // Финансовая аналитика. – 2010. – № 4 – С. 33-39.

58. Сухарев, А.Н. Механизм влияния цены золота на современную экономическую систему [Текст] / А.Н. Сухарев // Финансы и кредит. – 2011. -№ 21. – С. 19-23.

59. Томсетт, М. Торговля опционами: спекулятивные стратегии, хеджирование [Текст] / М. Томсетт. – М.: Приор, 2001. – 258с.

60. Трушина, Г. С. Развитие золотопромышленности в мире и России [Текст] / Г.С. Трушина, К. Н. Зуев // ТЭК и ресурсы Куз-басса. – 2013 г. – № 2. – с. 39-47.

61. Усанов, П. В. Прошлое, настоящее и будущее золотого стандарта [Текст] / П. В. Усанов // Финансы и бизнес. – 2010. – № 4. – С. 4-17.

62. Усанов, П. В. Прошлое, настоящее и будущее золотого стандарта [Текст] / П. В. Усанов // Финансы и бизнес. – 2010. – № 8. – С. 10-22.

63. Фаненко, М.А. Некоторые новые тенденции в управлении международными резервами [Текст] / М.А. Фаненко // Деньги и кредит. – 2007. – №2. – С. 28-32.

64. Федорова, Е.А. Инвестирование в драгоценные металлы: оценка внутренних спillover-эффектов [Текст] / Е.А. Федорова, И.В. Ланец // Финансы и кредит. – 2013. – №48. – С. 2-6.

65. Федорова, Е.А. Инвестирование на рынке драгоценных металлов с учетом динамики мировых рынков [Текст] / Е.А. Федорова, И.В. Ланец // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – № 5. – С. 243-247.

66. Щеголева, Н.Г. Трансформация рынка золота и его перспективы

[Текст] / Н.Г. Щеголева, В.И. Хабаров // Дайджест финансы. – 2012. – № 8. – С. 49-57.

67. Щеголева, О.И. Ценообразующие факторы международного золотого рынка [Текст] / О.И. Щеголева // Финансы и кредит. – 2007. – № 2. – С. 84-88.

68. World Investment Report 2015: Reforming International Investment Governance [Электронный ресурс] / United Nations Publications. – Электрон, дан. – Geneva, 2015. – Режим доступа: <http://www.un.org/>

69. World Gold Council [Электронный ресурс]: [офиц. сайт] / Разделы «Supply and Demand», «Gold Demand Trends». – Электрон. дан. – London, 2016. – Режим доступа: <http://www.gold.org/supply-and-demand/gold-demand-trends/back-issues/gold-demand-trends-q1-2016>