Цены на свинину так резко возросли из-за распространившейся на то время африканской чумы свиней. Сокращение поголовья свиней повлекло дефицит мяса свиней и тем самым спровоцировав рост цен на рынке. Правительство Китая для поддержки мелких и крупных хозяйств выделило субсидии и субсидированные кредиты, чтобы восстановить нормальную ситуацию на рынке. Как результат, в 2021 году процент поголовья свиней вернулся в норму и началось снижение цен на свиное мясо. Меры, принятые правительством КНР, эффективно повлияли на экономику Китая и замедлили инфляцию [4].

В целом, рассматривая инфляционную ситуацию в Китае, можно сказать, что меры, принятые властями КНР, являются эффективными, так как стабильный уровень инфляции наблюдается уже на протяжении нескольких лет, и за последние годы инфляция ни разу не перешла из умеренной в галопирующую. Исходя из этого, можно сделать вывод, что экономика Китая находится в стабильном и устойчивом состоянии, даже несмотря на неопределённость, вызванную глобальными экономическими вызовами.

Инфляция может нанести огромный урон по экономике государства и привести к плачевным последствиям, после которых придётся восстанавливать экономическое состояние страны не один год, и для этого нужно будет использовать усилия множества экономистов, но без работы власти восстановить экономику не получится, так что только посредством привлечения разных ветвей общества удастся достичь нормализации инфляции в государстве.

Китайские власти отлично справляются с поддержанием нормальных экономических показателей и всеми силами предотвращают кризисные ситуации, что влечёт за собой социальную стабильность в обществе.

Литература

1. Китай объявил о новых экономических мерах для сдерживания роста глобальной инфляции внутри страны // Дзен. – URL: https://dzen.ru/a/ZyzjN5SYh2IcgnBD (дата обращения: 30.04.2025). – Текст: электронный.

2. Корольков А.В. Влияние пандемии COVID-19 на инфляцию: пример США, Китая и России // Актуальные проблемы развития экономических, финансовых и кредитных систем. Сборник материалов X Международной научно-практической конференции. Белгород – 2022. – С. 244-249.

3. Нуретдинова Ю.В., Хныкин В.С. Формы и методы борьбы с инфляцией // Проблемы и перспективы экономических отношений предприятий авиационного кластера. Сборник материалов – 2017. – С. 149 – 152.

4. Плеханов Д. Инфляция в Китае – на очень низком уровне. Как стране это удалось // РБК инвестиции. – URL: https://www.rbc.ru/quote/news/article/61dc25049a79473eea374eb4 (дата обращения: 29.04.2025). – Текст: электронный.

5. Торопова А.И., Сочнева А.С., Бугрова А.Н., Ротанова В.А., Власова А.А. Показатели инфляции в Китае // Современные научные исследования и инновации – 2020. – №12 (116). – С. 26

6. Ханжян А.П., Воронина О.П. Инфляция как экономический процесс. Способы борьбы с инфляцией // Актуальные вопросы науки и образования. Сборник материалов IV Международной научно-практической конференции. Москва, 2024. С. 209-213.

РОЛЬ ТОРГОВЛИ СЛИТКОВЫМ ЗОЛОТОМ В СИСТЕМЕ СОВРЕМЕННОГО МИРОВОГО ХОЗЯЙСТВА

Д.А. Гапон, А.Н. Доценко
г. Белгород, Россия
Белгородский государственный национальный
исследовательский университет

Аннотация. *В данной статье исследуется роль и место международной торговли слитковым золотом в архитектуре современного мирового хозяйства. В работе анализируется структура*

мирового рынка физического золота, определяются ключевые участники (центральные банки, золотослитковые банки) и их функции. Особое внимание уделено механизмам ценообразования, в частности, роли Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов (LBMA) в установлении глобальных ценовых ориентиров.

Ключевые слова. *Слитковое золото, мировое хозяйство, международная торговля, золотослитковые банки, LBMA, фиксинг, ценообразование, золотовалютные резервы, финансовые рынки, ликвидность.*

THE ROLE OF BULLION GOLD TRADE IN THE MODERN WORLD ECONOMY

D.A. Gapon, A.N. Dotsenko
Belgorod, Russia
Belgorod State National Research University

Annotation. *This article examines the role and place of the international bullion trade in the architecture of the modern world economy. The paper analyzes the structure of the global physical gold market, identifies key participants (central banks, gold bullion banks) and their functions. Special attention is paid to pricing mechanisms, in particular, the role of the London Precious Metals Market Association (LBMA) in setting global price targets.*

Keywords. *Bullion gold, global economy, international trade, bullion banks, LBMA, fixing, pricing, gold and foreign exchange reserves, financial markets, liquidity.*

Современное мировое хозяйство представляет собой сложную, взаимосвязанную и динамичную систему, в которой, наряду с инновационными цифровыми активами, сохраняют свою фундаментальную ценность традиционные инструменты. Одним из таких инструментов, чья роль не только не ослабевает, но и зачастую усиливается в периоды кризисов, является золото. Несмотря на демонетизацию, пройденную в XX веке, золото не утратило своих ключевых функций – средства сбережения, меры стоимости и универсального высоколиквидного актива. В условиях глобализации, санкционных рисков, инфляционного давления и геополитической неопределенности интерес к торговле физическим, а именно слитковым золотом, приобретает новое звучание.

Международная торговля слитковым золотом представляет собой опорный элемент глобальной финансовой инфраструктуры. Она связывает между собой страны-производители, ведущие финансовые центры, центральные банки и частных инвесторов, формируя сложную сеть экономических отношений. Как отмечает аналитик Т-Инвестиций Кирилла Комарова, «золото сейчас действительно неплохой актив с краткосрочным потенциалом роста» [7], что отражает сохраняющийся высокий рыночный спрос. Изучение роли этого рынка в системе мирового хозяйства позволяет глубже понять механизмы обеспечения финансовой стабильности, формирования резервов и перераспределения капитала в глобальном масштабе.

Мировой рынок золота представляет собой сложную многоуровневую систему, охватывающую производство (добычу и аффинаж), распределение и потребление данного драгоценного металла. В контексте мирового хозяйства именно сегмент слиткового золота является базовым, поскольку он оперирует физическим металлом, который служит основой для формирования золотовалютных резервов государств и долгосрочных накоплений частных инвесторов.

География добычи золота демонстрирует определенную диверсификацию, однако лидерство сохраняется за ограниченным кругом стран. По данным на 2024 год, ведущими производителями являются Китай (10,64% мировой добычи), Австралия и Россия (по 10,32% каждая), Канада (7,09%) и США (5,48%) [5]. Такая концентрация производства создает определенные центры влияния в мировой цепи поставок золота. Наглядно данные представлены на рисунке 1.

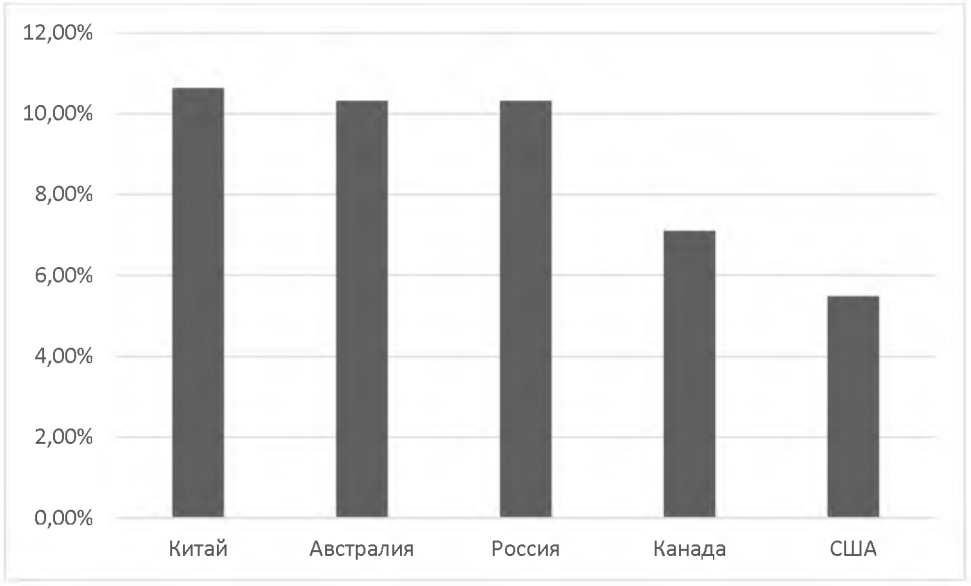


Рис. 1. Доли ведущих стран в мировой добыче золота в 2024 году

После переработки золото формуется в слитки двух основных типов:

– Мелкие слитки (весом менее 1 кг), ориентированные на частных инвесторов, ювелиров и промышленных потребителей.

– Крупные слитки стандарта London Good Delivery (весом около 400 тройских унций или 12,4 кг), которые являются основным инструментом межбанковских операций и пополнения резервов центральных банков.

Ключевыми покупателями на рынке слиткового золота выступают:

– Центральные банки. Они приобретают золото, в первую очередь, стандарта London Good Delivery для пополнения своих золотовалютных резервов (ЗВР). Золото рассматривается как высоконадежный актив, не подверженный риску дефолта эмитента, а также как инструмент диверсификации рисков, связанных с владением валютными активами. В периоды кризисов и санкций эта функция золота становится особенно востребованной, что подтверждается устойчивым ростом закупок золота центральными банками многих стран в последние годы [1, 4].

– Золотослитковые банки (Bullion Banks). Это специализированные финансовые институты, выступающие главными посредниками и маркет-мейкерами на мировом рынке золота. К ним относятся такие международные гиганты, как HSBC, J.P. Morgan Chase, Citibank, а также крупные российские банки, такие как Сбербанк и ВТБ [6]. Их функции чрезвычайно разнообразны: они обеспечивают хранение и сертификацию слитков, организуют их транспортировку, предоставляют кредиты в золоте, осуществляют клиринг операций и, что наиболее важно, формируют ликвидность рынка.

Распределение конечного потребления золота в мире, по данным CPM Group, выглядит следующим образом: ювелирная отрасль потребляет около 46,05% всего золота, частные инвесторы (в форме слитков и монет) – 25,61%, а остальное приходится на технологические нужды и операции центральных банков [3]. Это распределение подчеркивает, что золото остается не только финансовым, но и потребительским товаром, глубоко интегрированным в различные сектора экономики (рисунок 2).

Деятельность золотослитковых банков является центральным звеном, обеспечивающим эффективное функционирование всего рынка. Их уникальность заключается в способности многократно увеличивать финансовый оборот, связанный с ограниченным объемом физического золота. Как отмечается в исследовании CPM Group, торговый оборот золота только в Лондоне в 2016 году составил 1,5 млн тонн, что многократно превышает весь физический объем золота, добытого за всю историю человечества (около 190 тыс. тонн) [3].

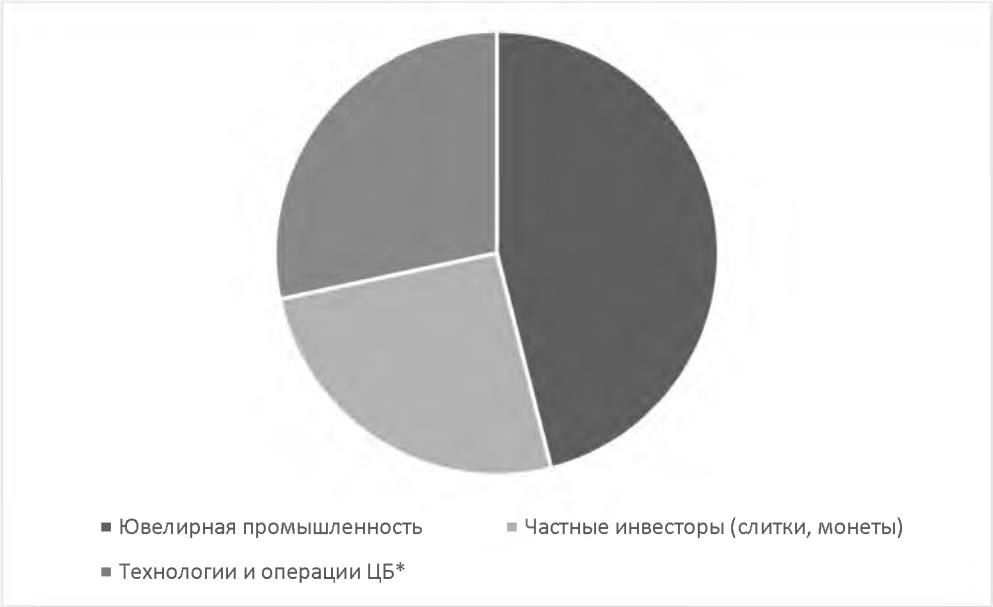


Рис. 2. Структура потребления золота в мире

Это становится возможным благодаря сложным финансовым операциям. Рассмотрим упрощенную модель:

1. Золотодобывающая компания продает добытое золото банку.
2. Банк, планируя в будущем продать это золото ювелиру, одновременно выдает его же в кредит (под процент) другой добывающей компании для финансирования ее операций.
3. Вторая компания, используя полученное в залог золото, привлекает денежные средства, добывает новое золото и также продает его банку.

В результате банк получает доход и от маржи при перепродаже первой партии золота, и от процентов по кредиту, использовав одну и ту же физическую партию металла для двух различных финансовых операций. Фактически, одно и то же золото, находясь в хранилище банка, может одновременно служить обеспечением для множества сделок, создавая так называемое «бумажное» или «виртуальное» золото. Этот механизм значительно повышает ликвидность рынка, но одновременно создает и системные риски, связанные с возможностью возникновения дефицита физического металла при массовом предъявлении требований на его поставку.

Механизм ценообразования на золото имеет ключевое значение для всей глобальной экономики, поскольку цена золота служит барометром доверия к традиционным финансовым системам и индикатором инфляционных ожиданий.

Исторически сложившимся главным центром ценообразования является Лондон, на который приходится около 60% мирового оборота торговли золотом. Торги здесь носят внебиржевой (OTC) характер, что означает прямые сделки между контрагентами без участия единой биржи. Отсутствие единого биржевого стакана заявок порождает критику за непрозрачность и потенциальную возможность ценового сговора.

Ключевую роль в стандартизации и ценообразования играет Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов (LBMA). Именно LBMA дважды в день проводит процедуру фиксинга (Fixing) – установления единой расчетной цены на золото в долларах США [2]. Процедура фиксинга представляет собой итеративный процесс: банк-председатель объявляет стартовую цену, а банки-участники сообщают о своих клиентских заявках на покупку и продажу по этой цене. Если спрос и предложение не сбалансированы, цена корректируется до тех пор, пока не будет достигнут баланс. Установленная таким образом цена фиксинга становится глобальным ориентиром для тысяч контрактов по всему миру.

Например, Банк России использует лондонский фиксинг для расчета рублевой цены на золото при операциях на внутреннем рынке [5]. Это наглядный пример того, как

институт, действующий в одном финансовом центре, оказывает прямое влияние на экономику других стран.

Альтернативными, более прозрачными центрами торговли являются биржи в Нью-Йорке (фьючерсные контракты, около 30% оборота) и Шанхае (золотые фьючерсы, около 7%). Цены на фьючерсы формируются в ходе публичных биржевых торгов и включают в себя дополнительные затраты (хранение, поставку), поэтому могут отличаться от цены спот на физический металл. Рост влияния Шанхайской биржи золота отражает общую тенденцию к смещению экономического веса в Азиатский регион и стремление к созданию альтернативных западным центров ценообразования.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о многогранной и системообразующей роли торговли слитковым золотом в современном мировом хозяйстве.

Во-первых, рынок слиткового золота выполняет стабилизирующую функцию. Являясь «активом-убежищем», золото помогает центральным банкам и инвесторам хеджировать риски, связанные с волатильностью валютных курсов, геополитической напряженностью и кризисными явлениями. Это способствует поддержанию финансовой стабильности в глобальном масштабе.

Во-вторых, он играет критически важную резервную функцию. Золотые запасы остаются одним из ключевых компонентов суверенных резервов, обеспечивая странам финансовый суверенитет и доверие со стороны международных инвесторов.

В-третьих, благодаря деятельности золотослитковых банков, рынок обладает высокой ликвидностью и мультипликативным эффектом. Способность многократного использования физического объема золота в финансовых операциях делает его мощным инструментом кредитования и обеспечения, интегрированным в глобальную финансовую систему.

Наконец, механизм ценообразования, сформированный вокруг LBMA, делает рынок золота уникальным информационным центром, формирующим глобальные ценовые ориентиры, которые влияют на экономические решения на всех уровнях – от государственной денежно-кредитной политики до стратегий частных инвесторов.

Таким образом, международная торговля слитковым золотом представляет собой не пережиток прошлого, а живой и динамичный институт современного мирового хозяйства. Его устойчивость и способность адаптироваться к новым вызовам подтверждает, что золото продолжает оставаться «золотым стандартом» доверия и надежности в нестабильном мире.

Литература

1. Годовой обзор рынка золота – 2024 [Электронный ресурс]. – URL: https://www.cpmgroup.com

2. Комарова, К. Интервью аналитика Т-Инвестиций // РБК. – 2024. – 15 октября.

3. Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов. Процесс лондонского фиксинга [Электронный ресурс]. – URL: https://www.lbma.org.uk/gold-price

4. Моисеев, С. Р. Золото в современной мировой валютной системе / С.Р. Моисеев // Деньги и кредит. – 2020. – № 5. – С. 44-51.

5. Роль золота в резервах центральных банков [Электронный ресурс]. – URL: https://www.gold.org/goldhub/research/gold-investor

6. Сафонов, А. А., Петриченко, В. В. Мировой рынок золота: современные тенденции и перспективы / А. А. Сафонов, В. В. Петриченко // Финансы и кредит. – 2023. – Т. 29, № 1. – С. 156-173.

7. Федоров, К. В. Золотослитковые банки как ключевые участники мирового финансового рынка / К. В. Федоров // Банковское дело. – 2022. – № 8. – С. 67-72.

8. Shanghai Gold Exchange. Trading Rules and Regulations [Электронный ресурс]. – URL: https://www.en.sge.com.cn