

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Финансовые технологии»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Заведующий кафедрой, к.э.н., доцент

_____ Н.Ю. Коротина

« _____ » _____ 20 ____ г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой, д.э.н., проф.

_____ И.А. Баев

« _____ » _____ 20 ____ г.

Мировой рынок золота: состояние и тенденции современного развития

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА МАГИСТРА
ЮУрГУ – 38.04.01.2019.991.ВКР

Руководитель работы, доцент

_____ В.Н. Тишина

« _____ » _____ 2019 г.

Автор

студент группы ВШЭУ – 363

_____ А.А. Пеньков

« _____ » _____ 2019 г.

Нормоконтролёр, ст. преподаватель

_____ Е.Ю. Куркина

« _____ » _____ 2019 г.

Челябинск 2019

АННОТАЦИЯ

Пеньков А.А. Мировой рынок золота: состояние и тенденции современного развития. – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ - 363, 108 с., 40 ил., 13 табл., библиогр. список – 44 наим.

В данной выпускной квалификационной работе проведен анализ экономического состояния мирового рынка драгоценных металлов и основных направлений его развития на современном этапе. Мировой и Российский рынок драгоценных металлов выступит объектом исследования.

В ходе исследования были рассмотрены основные особенности, понятия и характеристика мирового рынка драгоценных металлов, история развития данной части рынка. Проведен анализ состояния мирового рынка драгоценных металлов и тенденций развития, позволяющих сделать выводы о результатах деятельности данного направления. В результате анализа мы получили возможность предложить рекомендацию, которая поспособствует укреплению позиции России на мировом рынке и поможет повысить ее влияние.

ABSTRACT

Penkov A.A. World gold market: state and trends of modern development – Chelyabinsk: SUSU, HSEU - 363, 108 pages, 40 drawings, 13 tables, bibliography – 44 names.

This final qualifying work analyzes the economic state of the world market of precious metals and the main directions of its development at the present stage. The world and Russian market of precious metals will be the object of research.

The study examined the main features, concepts and characteristics of the world market of precious metals, the history of development of this part of the market. The analysis of the state of the world market of precious metals and development trends, allowing to draw conclusions about the results of this direction. As a result of the analysis, we were able to offer a recommendation that will help strengthen Russia's position on the world market and help increase its influence.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	8
1 ХАРАКТЕРИСТИКА МИРОВОГО РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И ЕГО ОСОБЕННОСТИ	
1.1 Драгоценные металлы, как важная часть мирового рынка, его понятие и экономические свойства	9
1.2 Основные факторы, способствующие ценообразованию на мировом рынке драгоценных металлов	20
1.3 Формирование мирового рынка драгоценных металлов.....	28
2 СОСТОЯНИЕ МИРОВОГО РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И АКТУАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ	
2.1 Анализ состояния рынка драгоценных металлов и перспективы развития	39
2.1 Основные причины формирования спроса и предложения на мировом рынке драгоценных металлов	50
2.3 Анализ современных тенденций формирования рынка драгоценных металлов	60
3 РОЛЬ РОССИИ НА МИРОВОМ РЫНКЕ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ	
3.1 Роль России в торговле драгоценными металлами на мировом рынке	72
3.2 Влияние современной обстановки мирового рынка драгоценных металлов на экономику России	82
3.3 Рекомендация по укреплению позиции России на мировом рынке драгоценных металлов	91
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	102
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	105

ВВЕДЕНИЕ

Мировой рынок драгоценных металлов, состоит из специальных центров торговли драгоценными металлами, где на регулярной основе осуществляется их купля-продажа по рыночной цене в целях, инвестиций, промышленно-бытового потребления, спекуляции, страхования риска, приобретения необходимой валюты для международных расчетов. Мировой рынок драгоценных металлов строго регулируется. Соответствующими нормативными актами и федеральными законами регламентируется рынок драгоценных металлов в России.

Целый ряд обстоятельств определяет актуальность темы исследования данной работы:

1. Одними из наиболее важных не возобновляемых энергетических ресурсов являются драгоценные металлы. В нашем мире постепенно сокращаются запасы драгоценных металлов. Что в свою очередь увеличивает спрос на данный товар с ростом развития мировой экономики.

2. Золото на мировом рынке является стратегически важным в силу того, что оно занимает первое место среди других драгоценных металлов. В сравнении с остальными драгоценными металлами, золото является наиболее «глобализированным» товаром на международной арене. Этот факт накладывает определенное отличие на механизмы существования мирового рынка золота. Закономерности и законы, по которым функционирует данный рынок имеет свои особенности по сравнению с другими рынками сырья. При этом, под воздействием многих факторов, с течением времени эти законы имеют свойство меняться.

3. Через цену на золото, конъюнктура мирового рынка драгоценных металлов оказывает существенное влияние на экономическое состояние многих стран и соответственно на их основные экономические показатели. В этой связи важным моментом представляется разработка мер по уменьшению зависимости

экономики ряда стран от существующей конъюнктуры сложившейся на мировом рынке драгоценных металлов.

Тему исследования предопределила сложность и острота проблем, вызванных учетом новейших тенденций и закономерностей развития мирового рынка драгоценных металлов, а также с выявлением их воздействия на экономику России.

Целью выпускной квалификационной работы является исследование состояния и перспектив развития мирового рынка драгоценных металлов и анализ его влияния на экономику России, а также разработка рекомендации по уменьшению зависимости экономики России от влияния динамики мировых цен на драгоценные металлы.

Задачи работы:

1. рассмотреть теоретические аспекты функционирования мировых рынков драгоценных металлов;
2. рассмотреть основные факторы, влияющие на конъюнктуру, складывающуюся на мировом рынке;
3. разработать рекомендацию по уменьшению влияния мирового рынка на экономику России.

Предмет исследования – состояние и перспективы развития рынка драгоценных металлов и их влияние на экономику России, а также меры по уменьшению данного влияния.

Объект исследования – мировой и Российский рынок драгоценных металлов.

Все вопросы, способствующие раскрытию основной темы и решению поставленных задач, были изложены в трех главах, которые содержат методологические и теоретические исследования по влиянию функционирование мировых рынков драгоценных металлов главным образом на экономику России. Ключевые выводы сформированы в заключении работы на основании результатов исследования.

1 ХАРАКТЕРИСТИКА МИРОВОГО РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И ЕГО ОСОБЕННОСТИ

1.1 Драгоценные металлы, как важная часть мирового рынка, его понятие и экономические свойства

Металлы, не подверженные окислению и коррозии являются драгоценными или благородными, что отличает их от большинства базовых металлов. К основным драгоценным металлам относятся – золото, серебро, а также металлы платиновой группы (МПГ – металлы платиноидной группы или другими словами платиноиды. Коллективное обозначение шести переходных металлических элементов: родий, рутений, иридий, осмий, платина и палладий), имеющих схожие физические и химические свойства и, как правило, встречающихся в одних и тех же месторождениях [16].

Драгоценные металлы на международном рынке обращаются в виде золота, серебра и металлов платиноидной группы, которые представлены в процентном соотношении на рисунке 1.

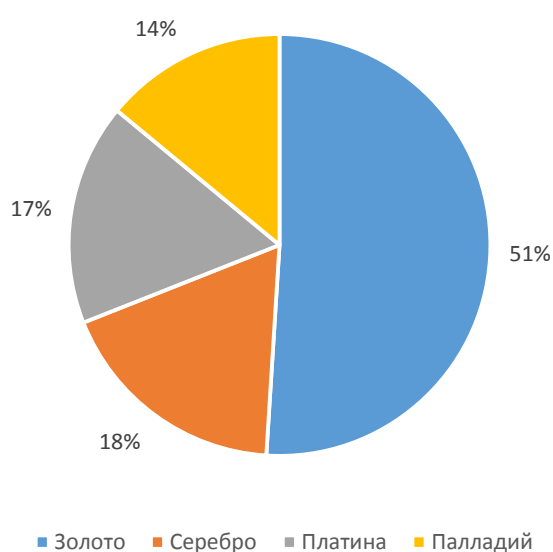


Рисунок 1 – Структура драгоценных металлов друг к другу
на мировом рынке на 31.12.2019 года

Сфера экономических отношений между участниками по поводу сделок с ценными бумагами, которые котируются в золоте (фьючерсы, золотые сертификаты, облигации, и т. д.) и драгоценными металлами, называется международным рынком драгоценных металлов.

Аффинажем получают драгоценные металлы высокой чистоты. Потеря золота при этом (включая плавку) не больше 0,06 %, содержание золота в аффинированном металле обычно не ниже 999,9 пробы, для платиновых металлов потери не больше 0,1 %. Представим в таблице 1.

Таблица 1 – Запасы и добыча золота по странам на 31.12.2019 года

	Страны	Производство, тонн	Резервы, тонн	Обеспеченность запасами, лет
	Весь мир	-	40 810	-
1	США	207	8 133,5	32,6
2	Германия	-	3 366,5	27,6
3	МВФ	-	2 814	25,3
4	Италия	-	2 451	24,8
5	Франция	-	2 436	24,6
6	Россия	273	2 261,6	22,5
7	Китай	467	1 948,3	19,7
8	Швейцария	-	1040	12,8
9	Япония	-	765,2	11,8
10	Индия	5	618,2	11,3
11	Нидерланды	-	612,5	11,2
12	Тайвань	-	423,6	9,6
13	Турция	10,7	398,2	9,1
14	Прочие	-	13 541,4	-

Как видно из таблицы 1, Россия стоит на третьем месте по производству золота, но уступает ряду стран в резервах, что позволяет сделать вывод о том, что большинство добытого металла уходит на экспорт, а также на производственные

необходимости. Производство золота в стране в основном сконцентрировано на двух предприятиях: «Майский ГОК», «Ново-Широкинский рудник» [35].

Страны лидеры по производству серебра, а также обеспеченность запасами приведем в таблице 2.

Таблица 2 – Запасы и добыча серебра по странам на 31.12.2019 года

	Страны	Производство, тонн	Резервы, тонн	Обеспеченность запасами, лет
	Весь мир	24 860	556 600	-
1	Перу	5 000	125 000	29,9
2	Мексика	4 400	37 500	10,7
3	Китай	2 900	44 000	14,2
4	Австралия	1 800	68 000	40,7
5	Чили	1 600	71 000	46,6
6	Россия	1 500	36 000	11,3
7	Боливия	1 470	23 000	16,3
8	США	1 390	26 000	19,4
9	Польша	1 300	68 000	57,4
10	Канада	800	7 100	9,9
11	Прочие	2 700	51 000	-

Таблица 2 демонстрирует, что общее количество серебра в мире составляет 520000 тонн. Крупнейшими запасами серебра обладают Перу 1250000 тонн, Чили 71000 тонн, Мексика 37500 тонн, Польша 68000 тонн, Австралия 69000 тонн, Китай 44000 тонн, Боливия 23000 тонн, США 26000 тонн и Канада 7100 тонн [35].

Металлы платиновой группы характеризуются схожей историей изучения и открытия, добычей, применением и производством. Металлы платиновой группы чаще всего встречаются в природе в полиметаллических (медно-никелевых) рудах, а также в месторождениях для которых характерна возможность добычи золота.

На данный момент времени, почти 90 % всего объема производства металлов платиновой группы разделено между палладием и платиной, остальные металлы продаются и добываются в небольших количествах. 90 % производства и 95 %

запасов металлов платиновой группы сосредоточены в двух крупнейших месторождениях – Норильском рудном районе (Россия) и Бушвельдском комплексе (ЮАР). Пластичный металл серовато-белого цвета, который является одним из самых редких и самых тяжелых металлов, в земной коре в среднем содержится 7-10% по массе и называется платина. По химическим свойствам платина похожа на палладий, но проявляет большую химическую устойчивость. Представим запасы платины и палладия в таблице 3.

Таблица 3 – Запасы и добыча МПГ по странам на 31.12.2019 года

		Добыча, тонн		Резервы, тонн
		Платина	Палладий	
		2019 год	2019 год	
	Весь мир	184	187	66 125
1	ЮАР	137	69	63 000
2	Россия	25	81	1 100
3	США	4	12	900
4	Канада	6	8	310
5	Колумбия	1	1	10
7	Прочие	11	16	805

Значения, представленные в таблице 3, характеризуют ЮАР, как страну, которая владеет наибольшими резервами данных металлов, причиной данного явления это лидирующее место ЮАР в области добычи. В зубоврачебном деле, в ювелирном, а также в медицине, используют платину [35].

При переработке сульфидных руд никеля, меди и серебра главным образом получают палладий. Используется в производстве аэрокосмической и военной техники, для изготовления медицинских инструментов, стойких к коррозии деталей высокоточных измерительных приборов, специальной химической посуды.

Далее мы рассмотрим рынок золота. Потому, что именно рынок золота является самым развитым из всех остальных рынков драгоценных металлов.

В настоящее время мировой рынок золота представляет собой сочетание внутренних и международных рынков с разветвленной структурой для глобальной торговли производными и физическими металлами.

Органически рынок золота является особым центром торговли золотом, где совершаются сделки по продаже этого драгоценного металла. Рынки золота делятся на мировые и национальные.

Мировой рынок золота характеризует:

1. Широкий спектр операций;
2. Развитая рыночная инфраструктура;
3. Отсутствие таможенных барьеров;
4. 24-часовые операции;
5. Заключение важных сделок.

Рынки более чем одного государства, предназначенные для местных инвесторов и тезавраторов, являются внутренними рынками. Отличительной чертой является значительная степень регулирования со стороны государства. Это касается установления квот, цен, налогов на оборот драгоценных металлов и тарифов. Доллар США или национальная валюта используется на национальных рынках золота. В некоторых странах есть черные рынки, на которых производят неучтенные сделки.

Лондон и Цюрих имеют самые большие рынки золота. Лондонский рынок золота существует с 18-го века, когда золото перепродавали на этом рынке посредники, занимающиеся добычей из колоний желтого металла. Получение золота из стран Британского Содружества, главным образом из Южной Африки, способствовало доминированию Лондона. Рынок выступает в качестве основного центра перераспределения, где желтый металл течет с производственных площадок и достигает конечных потребителей на внутренних рынках, что в свою очередь является его особенностью. Внедрение золотого фиксинга – установление цены на золото, также способствует доминированию Лондонского

рынка. Кроме того, центром проведения клиринговых операций с драгоценными металлами так же является Лондонский рынок [9].

Рядовые участники не участвуют в ценообразовании и руководствуются маркетмейкерами в своей деятельности. К ним относятся крупные компании, занимающиеся переработкой металла, производством стандартных слитков и финансовые компании, торгующие золотом. Рынок золота в Цюрихе был основным конкурентом лондонскому рынку. Этому способствовал ряд причин, в том числе традиционный нейтралитет Швейцарии, функционирование лондонского рынка для нерезидентов (исключено только в 1979 году) и переориентация поставок золота из Южной Африки. В Гонконге, Нью-Йорке, Дубае, Чикаго проводятся активные операции с золотом международного характера, что говорит о развитости данных стран, в которых они находятся.

Крупнейшим мировым центром продажи желтого металла является рынок Цюриха, почти половина золота проходит через него, что необходимо для удовлетворения спроса на золото населения и широким спектром отраслей промышленности. [7].

На международном рынке драгоценных металлов совершают операции участники, представленные на рисунке 2.

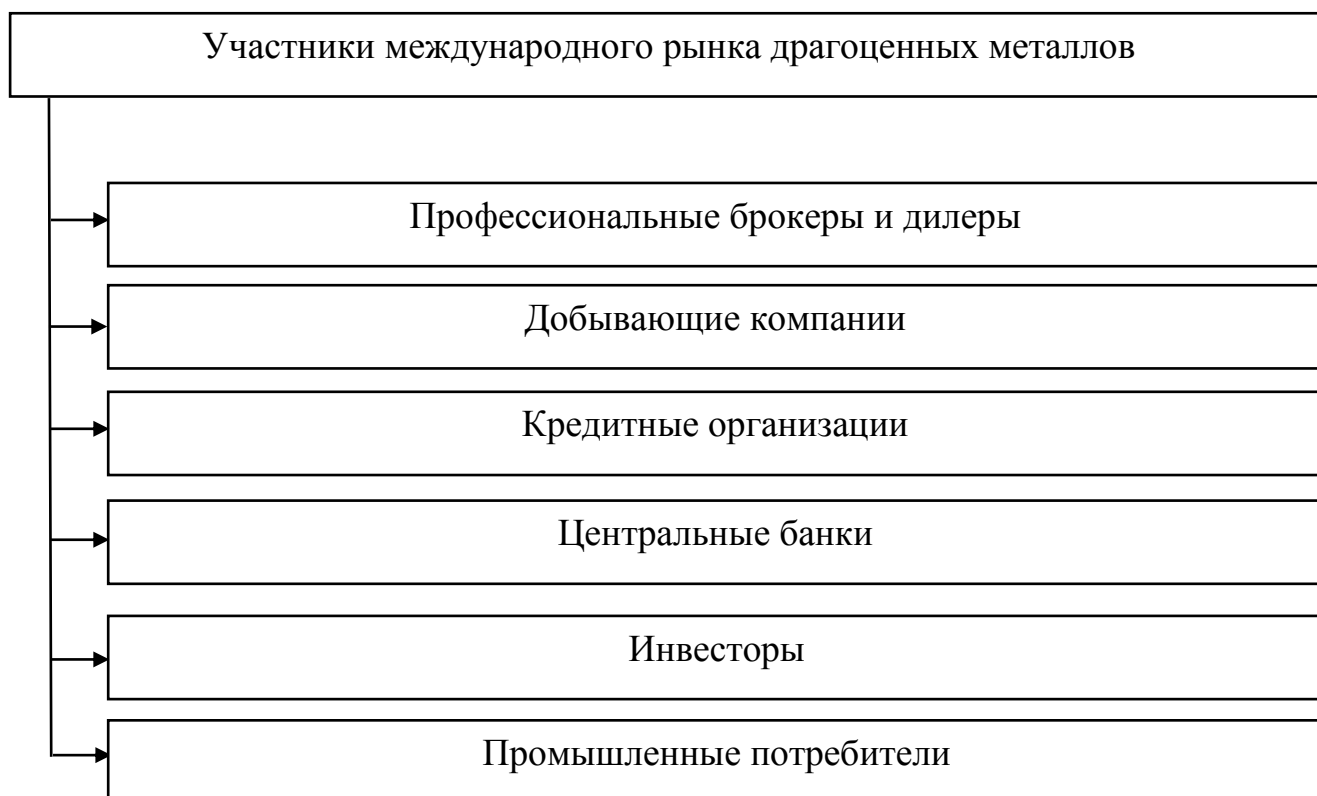


Рисунок 2 – Участники международного рынка драгоценных металлов

Детально разберем участников из Рисунка 2. Добывающие компании ведущие участники рынка и поставляют на него основную часть драгоценного металла.

По масштабу своей деятельности их можно разделить на две категории:

1. огромные компании, которые ведут бизнес во всех сферах рынка золота;
2. малые предприятия, которые не могут вести бизнес напрямую с брокерскими компаниями.

Огромные компании работают в масштабах, достаточно больших, чтобы позволить мгновенные изменения цен, не позволяя другим игрокам рынка контролировать их деятельность.

Профессиональные торговцы и брокеры покупают драгоценные металлы, в основном золото, а затем перепродают их в другие банки. Иногда банки покупают драгоценные металлы для пополнения своих резервов.

Английский банк (Банк Англии) действует с 1694 года и с момента своего основания является центром торговли драгоценными металлами и остается наиболее важным финансовым учреждением на мировой арене, контролирующим

оптовый рынок лондонских золотых слитков. После золотой лихорадки в Австралии и Калифорнии в 1850 году рынок золота расширился, и появились специальные брокерские конторы, специализирующиеся на операциях с золотыми слитками [20].

Организации, занимающиеся слитками золота, действуют как первичные трейдеры и брокеры для покупателей и занимают свои собственные позиции в торговле драгоценными металлами, чтобы извлечь выгоду из изменений цен. Лондонская ассоциация рынка золота представляет интересы участников оптового рынка золота и делит их на две категории: обычные участники и участники рынка, влияющие на него.

Организации, выступающие в качестве участников рынка, обязаны указывать цену металла по запросу других (маркетмейкеров) и клиентов. Обычные трейдеры не должны устанавливать рыночные цены, и обычно устанавливают только цены для своих представителей.

Брокеры, выступающие в роли посредников, облегчают закрытие сделок и объединение продавцов и покупателей золота. Брокеры работают от имени своих клиентов и за их счет. Вы получите комиссию в виде вознаграждения после завершения транзакции. Роль брокеров могут сыграть банки, частные лица и компании.

В настоящее время эти компании, как и другие брокеры, не ограничиваются только брокерскими операциями и активно участвуют в торговле золотом, используя свои средства.

Имея денежные средства на депозите, они имеют возможность совершать сделки в порядке торговли золотом на консигнации. В этом виде брокер получает металл от владельца на продажу. Продавец сохраняет титул в золоте, пока деньги не будут получены. Иногда брокер доводит золото до необходимых для покупателя условий за счет продавца или покупателя.

Участники рынка, которые за деньги, полученные в виде кредита или за свои денежные средства, покупая золото от своего имени, называются дилерами. Они

продают приобретенное золото различным покупателям. Ограниченная группа дилеров работает на международных рынках, в отличие от внутренних.

Дилеры международного рынка напрямую относятся к мировой экономической элите. Дилеры - это компании, тесно связанные с банками или крупными банками, то есть дилеры часто являются их дочерними компаниями. Основная причина заключается в том, что для проведения дилерских операций необходимы большие суммы, которые невозможно сконцентрировать без постоянного притока заемного капитала, то есть банковских средств [7].

Центральные банки являются, с одной стороны, крупнейшими покупателями и продавцами металлов, а с другой стороны выступают в качестве крупных инвесторов с большим количеством металлов. В их функции также входит формирование правил игры на финансовом и золотом рынках.

Центральный банк США имеет наибольшее влияние - Федеральная резервная система США (ФРС США). Центральный банк Германии - Бундесбанк находится на втором месте, третий банк Англии в Великобритании. Операции с золотом осуществляются коммерческими банками и появляются на международном рынке в качестве покупателей или продавцов, используя услуги посредников и брокеров. Во многих случаях они осуществляют дилерские и брокерские операции, поддерживая отношения с потребителями и производителями.

Обширная категория участников рынка золота является инвесторами и может быть разделена на множество групп. Инвестиции в золото включают, например, приобретение золотых слитков, золотых монет или ювелирных изделий, торговлю наличными на неопределенных условиях исключительно на рынке или участие в покупке золота для спекулятивных и опционных целей, а также приобретение акций дочерних фондов и организаций с инвестициями в золото и имеющих золотой запас.

За исключением частных лиц, инвесторы могут быть и поставщиками. Важную роль в этом случае играют различные международные организации и фонды.

Золото среди всех драгоценных металлов в первую очередь является предметом биржевых сделок. Драгоценные металлы продаются по всему миру в тройских унциях (1 тройская унция соответствует точно 31,1034807 г).

Выбирая тип торговли с плечом или без плеча, вы можете заключать сделки, изображенные на рисунке 3.

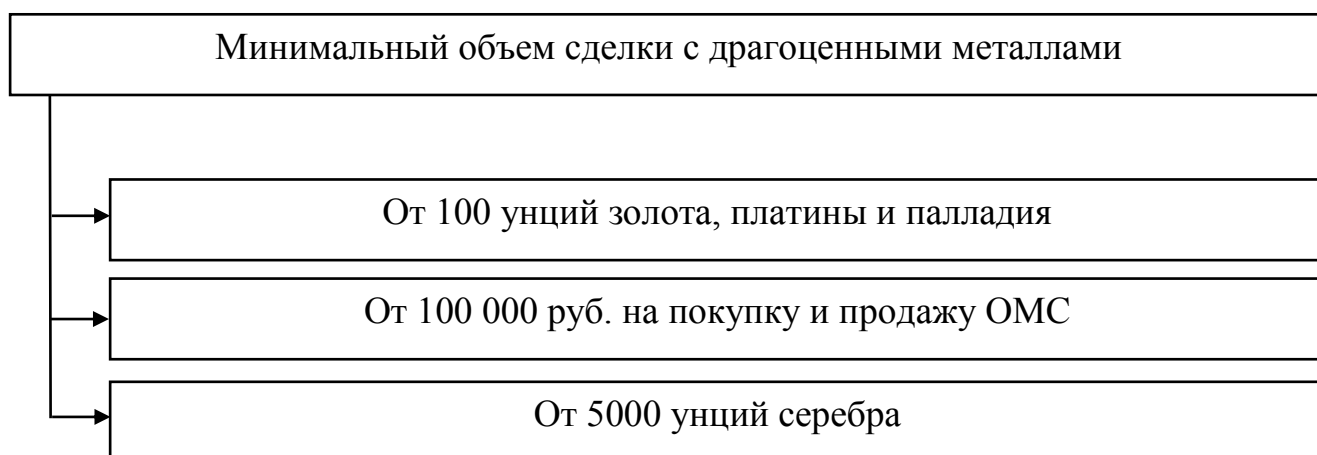


Рисунок 3 – Минимальный объем сделки с драгоценными металлами

Мы опишем более подробно рисунок 3. Минимальный объем транзакции составляет от 100 унций золота, палладия и платины и от 5000 унций серебра (минимальные объемы покупки и продажи при маржинальной торговле) и от 100 000 рублей (минимальная транзакция для продажи и покупки) на обезличенных металлических счетах;

Торгуя маржинально, вы можете размещать заказы в течение рабочего дня.

Ордера принимаются:

1. Прибыль (фиксация прибыли);
2. ОСО, один отменяет другой, (оба описанных ордера размещаются одновременно, а если один заказ выполняется, другой автоматически отменяется);
3. Потеря (ограничение возможных потерь).

Запрос на покупку или продажу металла по цене, установленной клиентом, называется заказом. Когда рынок достигает желаемого значения, выполняется ордер [20].

Клиент может отменить заказ в любое время в течение указанного времени. У вас есть доступ в реальном времени к онлайн-трейдингу через специальную систему и телефонную службу.

Рынок драгоценных металлов, являющийся фактически частью рынка Forex, работает 24 часа в сутки. В сотнях центров по всему миру одновременно торгуют трейдеры различных фондов, крупные банки и компании, а также широкая публика через компьютерные терминалы и по телефону.

Рынки в Японии, Сингапуре, Гонконге начинают работать одновременно с 9 утра по московскому времени, рынки в Люксембурге и Цюрихе открываются в 10:30 утра, рынок в Лондоне в 12 утра, далее американский рынок в 17:20 по московскому времени, который передает эстафету Азии.

С 10:05 до 18:45 по московскому времени готов предоставлять возможность своим клиентам работать МДМ Банк (торговля идёт в рублях за грамм по ОМС). МДМ Банк с 2012 года имеет возможность круглосуточно заниматься маржинальной торговлей. С 9:30 до 19:45 и после перерыва с 20:00 до 9:00.

Рассмотрев информацию, представленную в данном пункте мы можем сказать, что рынок драгоценных металлов, как таковой не имеет определенного времени открытия и закрытия т.е. он открыт постоянно. Участники международного рынка перечислены и охарактеризованы, представлены минимальные объемы сделок по операциям с драгоценными металлами, как в наличной, так и обезличенной форме.

1.2 Основные факторы, способствующие ценообразованию на мировом рынке драгоценных металлов

Рынок золота, за которым следуют другие драгоценные металлы, подпитывается политической нестабильностью в мире, постоянной угрозой вероятности открытых конфликтов и т. д. Цена на золото является индикатором беспокойства и неуверенности в завтрашнем дне.

Будучи монетарными драгоценными металлами, золотом и серебром, они играли роль денег с древних времен. Во времена общей нестабильности и войн доверие к драгоценным металлам укрепляется.

Обесценивание доллара США, это явление, которое стимулирует передачу капитала и повышает цены на драгоценные металлы.

Запуск ETF (биржевых торговых фондов) – акции, торгуемые на рынке и подкрепленные золотом, серебром, палладием и платиной, а также «корзина» металлов, расширили круг потенциальных инвесторов.

Высокая активность инвесторов по-прежнему является основным драйвером золота, за которым следует серебро. Многофакторным процессом является формирование цен на драгоценные металлы, в том числе на золото. Этот процесс продолжается под влиянием комбинации технических, фундаментальных и спекулятивных факторов, но корреляция между спросом и предложением предопределена.

Понятие цены является единым для внутренних и внешних условий существования рынка в современных условиях рыночной экономики. Цена представляет собой некую денежную сумму, которую стремится получить продавец при предложении услуги или товара, и которую готов оплатить за данные услуги или товары покупатель [28].

Процесс ценообразования обладает некоторыми особенностями на мировых рынках. К примеру, на мировом рынке экспортёр сталкивается с многочисленными конкурентами, в сравнении с внутренним рынком. Экспортеру необходимо регулярно работать над сравнением своих производственных издержек как с мировым уровнем цен, так и с внутренним национальным уровнем, учитывая возросшую массу покупателей.

На мировом рынке формируются спрос и предложение, как и на любом другом, а также поддерживается стремление к равновесию рынка.

Множественность применяемых цен характерна для мирового рынка, это объясняется влиянием коммерческих и торгово-политических факторов.

Существование ряда цен на один и тот же товар или группу схожих по качеству товаров в одной сфере обращения на одинаковой транспортной базе представляет собой множественность цен. Например, цены по программам в рамках государственной поддержки, цены по клиринговым соглашениям и т. д.

Итак, мировые цены являются одним из видов из данного многообразия.

В международном экономическом анализе выделяют две основные группы мировых цен, которые изображены на рисунке 4 [2].

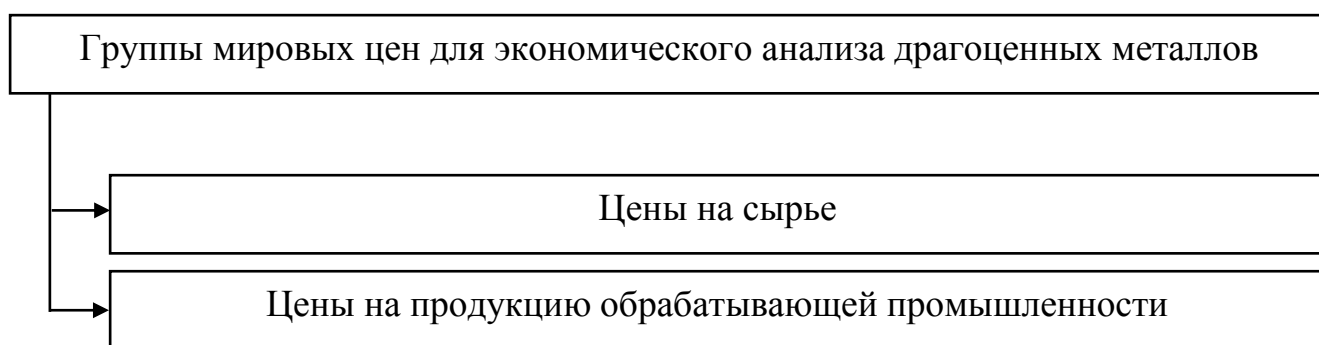


Рисунок 4 – Группы мировых цен для экономического анализа драгоценных металлов

Ценами крупных экспортно-импортных операций, которые в наибольшей степени характеризуют состояние международной торговли конкретными видами товаров, а также ценами, которые складываются в самых важных центрах мировой торговли являются мировыми ценами.

В качестве экспортных цен крупных предприятий-производителей и экспортеров данной продукции, которые имеют в своей основе цены на внутреннем рынке и которые формируются данными предприятиями, определяются мировые цены на продукцию обрабатывающей промышленности.

Множественным характером обладают мировые цены на продукцию обрабатывающей промышленности, в следствие чего их оценка является довольно условной.

Основной характеристикой мировых цен на сырьевые товары является не уровень внутренних цен и издержек, а взаимосвязь между спросом и

предложением на соответствующих мировых рынках по мере их возникновения. Уровень затрат точно определяется соотношением между спросом и предложением и выступает своего рода регулятором мировых цен на драгоценные металлы и иные направления деятельности данного рынка.

Обычная прибыль получается за счет экспорта производителей с подобным регулирующим уровнем затрат, а прибыль значительно выше за счет экспорта производителей с более низкими затратами и более низкой прибылью за счет экспорта производителей с более высокими затратами.

Второй особенностью мировых цен на сырьевые товары является сочетание цен, с одной стороны, экспортеров и основных производителей, а с другой – валютных цен в качестве мировых цен на большинство видов сырья. Кроме того, относительная важность этих двух групп мировых цен на отдельные товары различна.

Для некоторых цены на фондовом рынке играют только дополнительную или второстепенную роль, в то время как цены основных производителей и экспортеров играют решающую роль. Для других товаров рыночные цены играют роль мировых рыночных цен или являются доминирующими, или соответствуют ценам основных экспортеров, но в разной степени. Для некоторых сельскохозяйственных непродовольственных культур цены фондового рынка являются единственным ценовым фактором.

Третья особенность – это множество цен производителей-экспортеров, которые выполняют роль мировых цен на некоторые товары. Это разнообразие проявляется в существовании разнородных частей мирового рынка драгоценных металлов того или иного товара.

Были определены зоны на мировом рынке, которые сохраняют значительную ценовую специфику. При рассмотрении различных региональных товарных рынков необходимо также учитывать конкретные рынки, такие как рынок сельскохозяйственной продукции Западной Европы, поскольку зачастую цены на этом рынке, несмотря на то, что они охватывают значительную часть мира,

незаконно относятся к внутренним ценам. Из-за использования различных валютных выражений цен с доминирующей ролью доллара США растет множество цен на сырьевые товары. Существенные различия могут возникать в динамике и уровнях мировых цен на один и тот же тип используемого сырья, учитывая разные темпы обесценения валюты [12].

Множество цен на товары также увеличивается, когда существует дисбаланс между спросом и предложением товаров. На мировом рынке разница в цене на один и тот же нефтяной стандарт, согласно группам покупателей и государству-поставщику, в течение отдельных периодов может быть в два раза больше, во время нехватки и дефицита нефти. Эта множественность цен отражает различные отношения между покупателями и продавцами, а также скидки для покупателей, которые инвестируют в разведку нефтяных месторождений экспортирующего государства. Все перечисленное подводит нас к рассмотрению четвертой особенности.

Четвертой особенностью формирования мировых товарных цен является наличие международных товарных соглашений, которые выполняют особую роль в ценообразовании на мировых товарных рынках отдельных стран или их групп, выступая в качестве ведущих экспортеров подобного вида сырья. Часто группа ведущих экспортеров и производителей действует как, так называемые, межгосударственные сообщества производителей однородного вида сырья на основе международных торговых соглашений, которые пытаются в выгодном направлении влиять на динамику и процесс мировых цен и на виды экспортируемых товаров. [18].

В структуре спроса можно выделить следующие направления, представленные на рисунке 5.

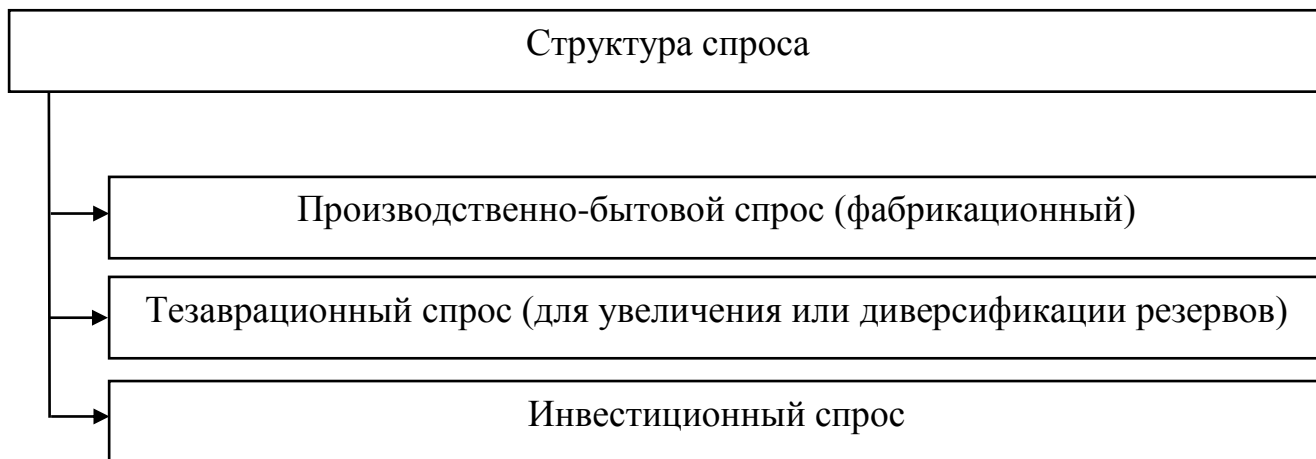


Рисунок 5 – Структура спроса на международном рынке драгоценных металлов

Из рисунка 5 мы можем сказать следующее. Клиенты, которые используют металл в производстве (мы уже говорили об использовании драгоценных металлов), демонстрируют в основном постоянный спрос на золото. В некоторых случаях признаком социального статуса и благосостояния является обладание золотом в продуктах. В некоторых азиатских, а также в арабских странах, золотые изделия считаются символом богатства, достатка, процветания и респектабельности, и поэтому люди имеют значительный спрос на драгоценный металл. Держателем значительного запаса драгоценного металла является Европейский Банк.

Важно подчеркнуть, что золотой запас имеет особенность не исчезать после удаления из горной породы. Основными источниками внедрения металла являются факторы, показанные на рисунке 6.

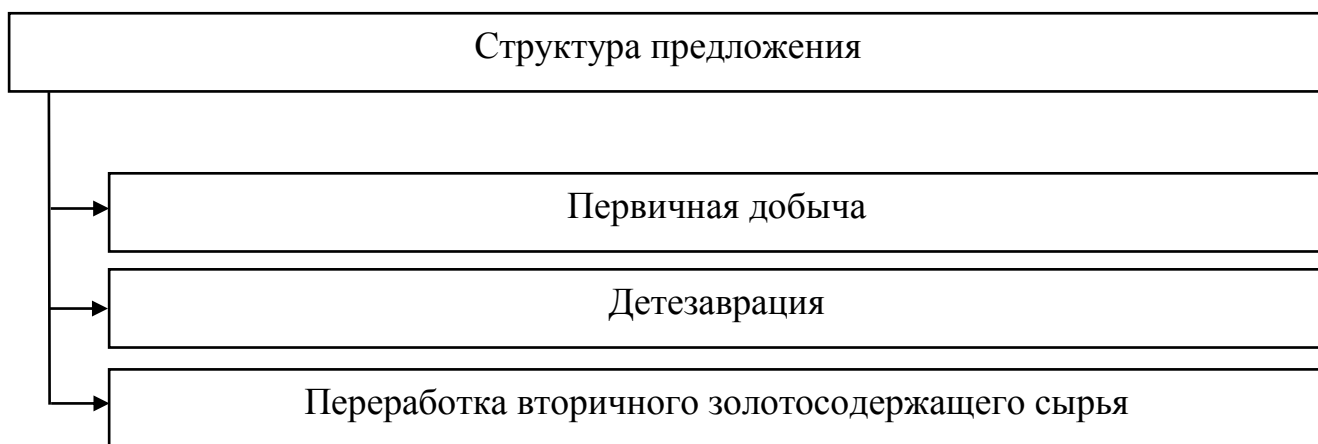


Рисунок 6 – Структура предложения на международном рынке драгоценных металлов

Использование накопленных средств с целью их расходования на разные нужды называется детезаврацией.

Из стран, где золото производится путем переработки золотосодержащего сырья и добычи из недр или в форме извлечения золота, связанного с плавлением цветных металлов, поступает первоначальное предложение металла.

Добыча золота является капиталоемким и дорогостоящим бизнесом. Известно, что в мире существует большое количество компаний, занимающихся добычей драгоценных металлов, но большая часть производства осуществляется крупными компаниями. Золото выводится на мировой рынок путем переработки вторичного золотосодержащего сырья, промышленных отходов и лома, содержащего драгоценные металлы. Около 35% золота от первичной добычи поступает из этого источника ежегодно. Ведущие обрабатывающие центры – это Египет и Индия.

Итак, под влиянием взаимосвязи между спросом и предложением на рынке золота цены формируются. Кроме того, такие факторы, как изменения обменного курса и процентных ставок, влияют на инфляционные ожидания. Специалисты в данной области разработали подход, который оказывает влияние на рыночную цену и назвали его 10 «С», рассмотрим данный экономический инструмент на рисунке 7.

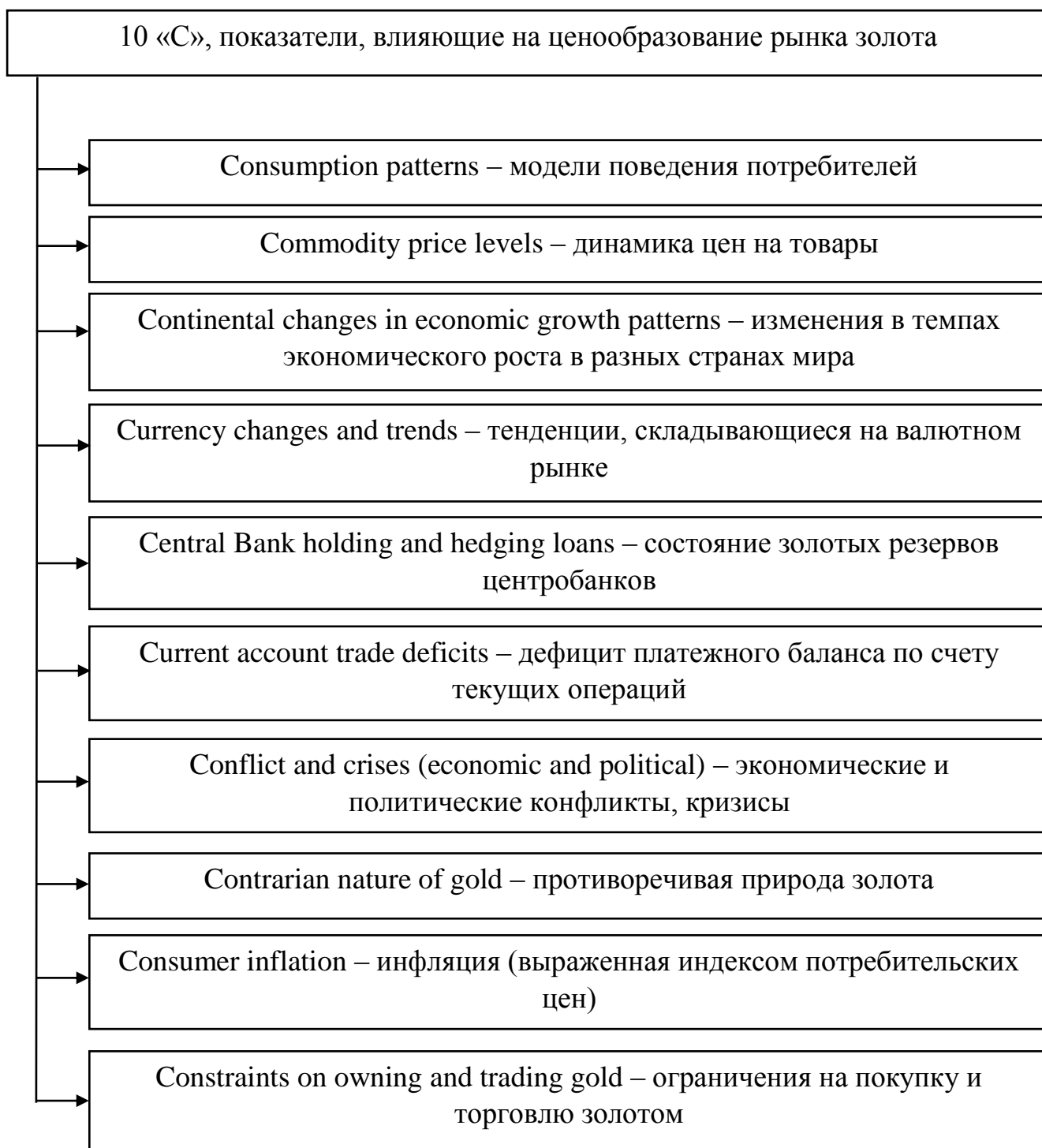


Рисунок 7 – 10 «С» показатели, влияющие на ценообразование рынка драгоценных металлов

Условность и ограниченность возможности трактовки как своеобразного ориентира для внутреннего уровня цен, в особенности для стран с емкими внутренними рынками отражают названные особенности формирования мировой цены на драгоценные металлы [9].

Основными количественными характеристиками взаимосвязи между уровнями мировых и внутренних цен на однородные товары также подтверждается этот факт:

- Преобладающий вариант расхождений в ценах – превышение внутренних цен над мировыми ценами;
- Крайне редко встречается совпадение внутреннего и мирового уровня цен на сырьевые товары;
- Для некоторых сырьевых товаров характерна обратная ситуация – внутренние цены являются порядком ниже мировых. В качестве подобных сырьевых ресурсов можно назвать нефтепродукты и нефть в большинстве государств, которые выступают как крупные производители и экспортеры нефти;
- Превышение уровня внутренней цены над мировой более характерно для импортных цен, чем для экспортных;
- Установление более высоких внутренних цен в сравнении с мировыми ценами на однородные товары характерно для всех государств, вне зависимости от их уровней развития.

Под влиянием конъюнктуры рынка меняются мировые цены и обладают тенденцией к росту, однако это происходит нерегулярно и разной степенью интенсивности на разные товарные группы.

Для рынков ряда минерального сырья характерны рост и снижение цен. Мировые цены некоторых товаров продовольствия подвергаются значительным колебаниям под воздействием сезонного спроса и предложения, урожайных и неурожайных лет, спекуляций на биржах что в свою очередь приводит к колебаниям цен на однородные товары. Амплитуда подобных колебаний может достигать до 10-13% за месяц, 100% за год. Неустойчивыми являются цены на сырье сельскохозяйственного производства, руды и металлы.

В отличие от биржевых товаров, в совокупности с сырьем, нефтью и сельскохозяйственной продукцией, ценовые колебания на большую часть остальных товаров мировой торговли, в особенности готовой продукции,

происходят в последнее время в относительно узких границах, без сильной динамики.

По материалу второго пункта можно сказать, что мы рассмотрели четыре основные особенности, влияющие на ценообразование драгоценных металлов на рынке. Разобрали подход 10 «С», с помощью которого можно, проработать показатели, формирующие ценообразование на рынке драгоценных металлов. Проанализировали формирование цен на сырьевые товары, как со стороны драгоценных металлов, так и со стороны руд, сельскохозяйственного направления и т. д. для оценки однородности. Ознакомились с группами мировых цен.

1.3 Формирование мирового рынка драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов формировался на протяжении долгого времени. Его уникальные свойства и множество функций позволили оказывать большую роль в жизни современного общества использованием драгоценных металлов. Будучи особым финансовым инструментом, который служит объектом инвестиций, как для целей накопления, так и для спекулятивных целей. Они представляют собой материалы, используемые при лечении зубов, создании ювелирных украшений, легкой промышленности и ряде других отраслей. С инвестиционной стоимостью драгоценные металлы также являются инструментом для получения денежных средств.

Драгоценные металлы способны обеспечивать благосостояние как отдельной личности, так и, следовательно, финансово-экономический потенциал государства или банка, являются специфическими финансовыми активами [5].

Период 1816-1879 гг. Является хронологией введения золотого стандарта между несколькими странами. Мы опишем это на рисунке 8.

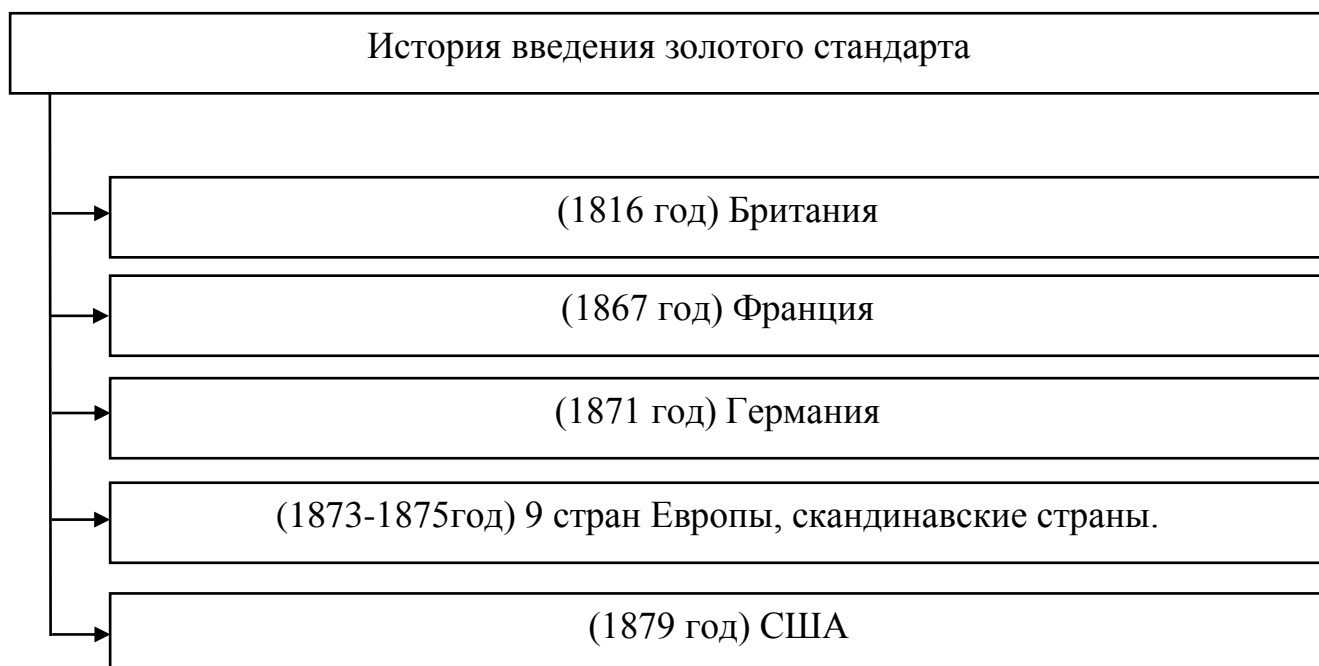


Рисунок 8 – История введения золотого стандарта

Основную роль в активах играет золото. На сегодняшний день золото является единственным денежным товаром. Локомотивом при введении золотого стандарта выступила Британия, которая ввела его в 1816 году (бумажные деньги появились в Британии в конце 17 века), причем вплоть до первой мировой войны фунт оставался главной мировой валютой. Эксперимент был признан для экономики удачным и за Британией последовали другие страны. Произошло это, впрочем, далеко не сразу, зато практически одновременно. Парижская валютная система в 1867 г. однозначно закрепила функции глобальных денег за золотом. В 1870-е годы: в 1871 году введением золотого стандарта отметилась Германия, в 1873-75 годах – 9 европейских стран, включая скандинавские, а также Франция и Швейцария; наконец, в 1879 году золотой стандарт приняли в США. Однако экономические результаты этих стран после введения стандарта оказались куда менее впечатляющими, чем ожидалось.

Под влиянием демонетизации роль золота как мировых денег существенно меняется. Потеря золотых денег за определенный период времени называется демонетизацией золота.

В 1976 году ямайская валютная система юридически установила, завершение демонетизации золота, были отменены паритеты золота, были отменены, официальные цены на золото, и в августе 1971 года обмен долларов США на золото был остановлен. Хотя в уставе МВФ нет прямого отказа от золота как международного резервного актива. Сложно демонетизировать золото, используя правовые меры законов или нормативных актов в соответствии с реальной практикой.

Замена на сферу обращения товаров или экспорта, превращает золото из финансового актива в товар, который больше не используется в качестве средства платежа между центральными банками стран. Истинная демонетизация золота представляет собой данный процесс [3].

В России золотой стандарт прошел краткий период с 1897 года до начала первой мировой войны, отменившей обмен бумажных денег на золото, хотя в первые 20 лет Советской власти имелись спекуляции по возрождению золотого эталона.

Мировую экономику охватывают невиданные ранее потрясения (чего стоят только закрытые в течение нескольких месяцев мировые биржи) после начала первой мировой войны. Как известно, в кризисные времена спрос на золото резко растет и бумажные деньги очень быстро перестают соответствовать установленному курсу желтого металла. В результате золотой стандарт действует в Британии в 1915-1920 годах скорее формально, а курс фунта падает к доллару примерно на четверть, в 1920 году за фунт дают уже не 5, а только 3,2 доллара. В 1925 году фунт восстанавливает прежнюю стоимость, но это стоит стране 15 лет экономической депрессии (хотя США в скором времени переживет еще более глобальное падение). Первый сбой системы произошел на пике этого кризиса, в сентябре 1931 года Английский банк отказался продавать золото. В мире царит паника. Фунт снова падает к доллару практически до тех же отметок (3,5 доллара за фунт), многие страны начинают отказываться от золотого стандарта. США отказываются от него в 1933 году и, хотя возвращают его через год, доллар

отказывается сильно девальвирован к золоту, за золотую унцию дают теперь не 20, а 35 долларов, т.е. доллар обесценивается к золоту на 42%. А ведь в 1933 году в США было проведено принудительное изъятие золота у населения, т.е. государство в больших количествах получило его по прежней, «дешевой» цене (Указ № 6102).

Полученное золото переправлялось в специальное хранилище Форт Нокс. За контракты и ценные бумаги в золоте (в том числе государственные), ходившие до принятия закона, были сделаны выплаты по старому курсу, а само золото перестало быть легальным платежным средством. Можно сказать, что государство обмануло население, но в обмен обеспечило выход страны из сильно затянувшегося кризиса. Предоставив курс золота в 35 долларов за унцию который остается неизменным до 1971 года.

Бреттон-Вудская система была введена в 1944 году. Это помогло стабилизировать валютные курсы, прочие валюты привязывались к доллару (допускались колебания лишь в очень узком валютном коридоре), тогда как золотая унция стоила стабильные 35 долларов. США, оказывавшиеся единственной крупной державой, понесшей минимальные убытки для страны во второй мировой войне и выступившие послевоенным кредитором для ряда европейских стран, смогли настолько укрепить доллар, что он и сегодня считается главной мировой валютой [8].

В последующие 20 лет европейские экономики постепенно выбираются из-под кредитного бремени и сталкиваются с новыми проблемами. В ноябре 1964 года Английский банк «всем миром» собирает кредит в 3 млрд. долларов во избежание девальвации франка, попавшего под атаку спекулянтов, следует почти детективная история о том, как крупнейший в мировой истории (на тот момент) кредит одобряется государственными банками множества европейских стран буквально за несколько часов. Это дает Англии кратковременную передышку, но тем не менее через 3 года средства заканчиваются, а британская экономика вновь не вдохновляет, и в результате 18 ноября 1967 года фунт все-таки падает к

доллару почти на 16%. В течение нескольких следующих месяцев это приводит к резкому взлету цены на золото, становится очевидно, что золотой денежный стандарт больше не работает, а запреты и изъятия, внешнее кредитование не в состоянии постоянно решать мировые проблемы. Меняться нужно системе.

Параллельно золотой стандарт добивала Франция, когда в 1965 году инициировала обмен 1,5 миллиарда бумажных долларов на золото по цене в 35 долларов за унцию. Купюры были доставлены в США огромным кораблем и самолетом. Деньги поступили в Нью-Йорк, где после не возымевших действия угроз США все-таки были обменены на золото. Де Голль, на тот момент уже в возрасте 75 лет, выиграл свою последнюю битву, золото направили во Францию, зачислив в казну. В результате у Франции появилось около 1200 тонн золота, а в США уменьшился и без того снижающийся с конца 1950 года золотой запас.

Промежуточный шаг к новой системе сделала в 1969 году Германия, перейдя на плавающий курс к доллару и всего через месяц марка укрепляется к нему на 10%. Начало 1970 годов отмечено проблемами в политике и экономике США и дальнейшим ослаблением авторитета доллара, в конце 1971 года доллар падает к золоту на 7,5%. В феврале 1973 года золото стоит уже 42 доллара за унцию, что вызывает очередное укрепление ряда других валют к доллару и фактически означает конец золотого стандарта с появлением рынка Форекс (foreign exchange). На уровне государств соответствующее постановление было оглашено в 1976 году, хотя управляющие центральных банков приняли такое решение еще в середине 1973 года. В 1978 году золото, как и любой товар, начинает без ограничения ходить на свободном рынке [11].

Многим серебро похоже на золото и является вторым по величине драгоценным металлом в мире. В роли денежного товара белый металл начал создаваться во второй половине первого тысячелетия. В денежных системах разных стран доминировало серебро в середине века. Древнегреческие драхмы и английские шиллинги чеканились в виде монет. Поиск новых запасов серебра стоил государству колоссальных усилий. Должным образом удовлетворить

потребности в металле появилась возможность лишь с открытием Америки. В системе денежного обращения разных стран, до конца XIX в. активно использовалось серебро вместе с золотом. Переехав в сферу производства на рубеже веков, серебро уступило место золоту. Переход наиболее развитых, экономически сильных стран (Италия, Германия, США) к золотой монете, то есть введение золотого стандарта, открытие новых месторождений и удешевление технологии добычи серебра, способствовали консолидации золото как основной формы мировой валюты и вытеснение серебра из внутренней денежной валюты используемой в более ранний период времени.

Три фактора являются важными при спросе на серебро. Первый это спрос кино и фото промышленности. Второй, декоративное потребление, а третий ювелирная промышленность. Более 94% ежегодного спроса на металл приходится на эти факторы. Примерно по 211 млн. унций мирового потребления серебра поглощают последние две составляющие, а это 2/3 всего потребления.

На платине и палладии остановимся поподробнее т. к. они являются металлами платиновой группы. На территории Колумбии в XVII в. в процессе добычи золота люди впервые познакомились с платиной. Всего лишь несколько столетий насчитывает история освоения человеком металлов платиновой группы, в сравнении с золотом и серебром это относительно немного. Долгое время не находили должного применения способность платины и палладия служить катализатором в химических реакциях, химическая стойкость, электропроводность, огнеупорность. В силу ряда причин платина оказалась неподходящей для традиционного использования т. е. чеканки монет: в отдельных районах сконцентрирована добыча, схожесть с серебряными монетами, сложность массовости распространения и высокая себестоимость производства, широкие слои населения не были знакомы с металлом. В России в XIX в. пытались чеканить платиновые монеты и данные причины подтвердились, интерес к платине после этого исчез, на некоторое время. [3]

Благодаря быстрому развитию научно-технического прогресса, новый цикл интереса к металлу появился в 20-м веке. Благодаря этому уникальные свойства металлов платиновой группы стали спасением для многих отраслей промышленности. В производстве около 20% всех потребительских товаров платина является основным компонентом. Золото в основном потребляется для создания ювелирной продукции, общий объем потребления платины в этом секторе намного ниже, около 15%. Большая часть используемого металла потребляется в секторе производства. При производстве автотранспорта, портативной электроники, вычислительной техники, взрывчатых веществ и удобрений требуется прямое использование платины. Катализаторы помогают предотвратить выброс вредных газов в атмосферу, обладая превосходными каталитическими свойствами и находя применение в автомобильной промышленности, где платина является наиболее популярной [11].

Покупка платины по сути означает инвестирование в рост мировой экономики, поскольку это хорошая инвестиция. Благодаря своей специфичности платина является полностью промышленным металлом, хотя и имеет свойства присущие всем драгоценным металлам, быть диверсификатором в рамках портфеля. Представим структуру спроса на платину в таблице 4.

Таблица 4 – Структура спроса на платину на 31.12.2019 года

Основные направления использования	Удельный вес потребления металла, %
Итого	100
Автомобильная промышленность	47
Ювелирная промышленность	31
Химическая промышленность	4
Электротехника	5
Переработка нефти	1
Стекольная промышленность	5
Инвестиционный спрос	2
Прочий спрос	5

Как видно из таблицы основную долю потребления занимают промышленные направления автомобилестроения и производства ювелирных изделий. Как описано выше для золота более характерно ювелирное направление.

Страны Евросоюза, Канада, США, Зимбабве, Япония и США, которые в основном являются крупнейшими потребителями металлов платиновой группы следует отнести ко «второму эшелону» производителей. В то время, как главными поставщиками платины на рынок являются Россия и ЮАР и 89% рынка находится у них под контролем.

Часть рынка в 34% общего потребления палладия приходится на производство компонентов электронного оборудования т. к. он является важным элементом. В производстве автотранспорта, портативной электроники, вычислительной техники, структурных керамических конденсаторов в электронных приборах учета используется этот металл.

Существует регулярный межбанковский рынок для другого драгоценного металла: палладия. С развитием новых отраслей уже в двадцатом веке, как и в случае с платиной, к нему возник интерес.

Не игнорировали палладий монетные дворы. Впервые Королевство Тонга выпустило коронационные монеты из этого металла в 1967 году. Монета палладия в 1 крону чеканилась на острове Мэн через 20 лет. Монеты из палладия номиналом 25 рублей в честь 1000-летия крещения Руси в 1988 году были выпущены в СССР ограниченной партией [5].

Драгоценные камни красиво переливались окруженные белым металлом, поэтому мастера ювелирного дела охотно использовали палладиевую оправу в своей работе. Часто, для создания элитных часов использовали золото, которое было обесцвечено добавкой палладия.

Основная область применения палладия – катализаторы для детоксикации токсичных выхлопных газов автомобилей. До сих пор, несмотря на многочисленные разработки ученых, полной замены палладия не найдено. Мы анализируем эту тему более подробно во второй главе. Переход с платины на

палладий начался в 1990 году, когда палладий стал дешевле. Спрос на этот металл рос так быстро, потому что ограничения на количество выхлопных газов постоянно ужесточались, и вскоре было значительно превышено предложение [8].

Если обратить внимание на предложение золота на рынке, то можно заметить, что по некоторым оценкам ученых, общий объем накопленного металла к настоящему моменту достиг цифры в 140 тыс. тонн, причем, более чем на треть этот показатель возрос за последние два десятилетия. При этом, на 43 тыс. тонн. частные сбережения увеличились на фоне сокращения денежных запасов золота примерно на 5000 тонн. В результате огромная масса металла, соизмеримая годовому производству в течение пяти десятилетий, является почти неисчерпаемым источником предложения, что, конечно, влияет на рыночные условия рынка драгоценных металлов.

Более чем в 70 странах мира на данный момент добывается золото, в некоторых из них в течение тысячелетий. На ведущую десятку стран по добыче золота занимающих лидирующие места примерно приходится 74% производства золота. Изобразим в виде диаграммы десятку лидирующих стран по добыче золота на рисунке 9.

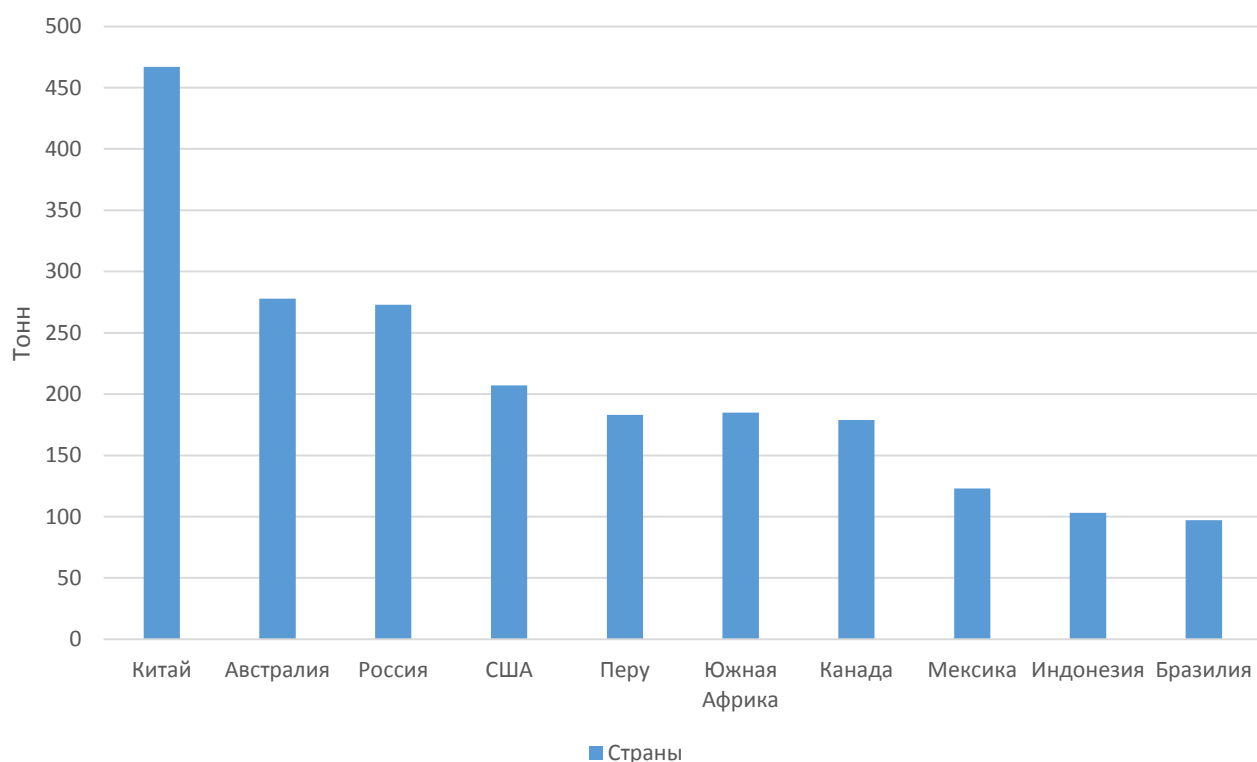


Рисунок 9 – Основные страны производители золота на 31.12.2019 года

Перенасыщение затронуло рынки минеральной промышленности и металлопродукции. Избыток предложения железной руды по сравнению со спросом привел к падению цен на 27,3% в 2014 году. Значительное увеличение поставок железной руды на мировые рынки привело к отрицательной динамике цен на этот продукт, а также снижению мирового спроса на руду, значительную часть которой составляет Китай. В течение 2014 года уровень цен на цинк, алюминий и никель значительно подвергался росту. На рынке никеля это стало причиной введения Индонезией, которая является одним из крупнейших поставщиков природных ресурсов, эмбарго на экспорт минералов, содержащих необработанный никель. Снижение объемов производства связано с ростом цен на такие металлы, как алюминий и цинк [22].

Дисбаланс между спросом и предложением, упадок роста мировой экономики, стабилизация американской экономики плохо сказались на товарном рынке. В 2014 году наблюдалось резкое снижение цен на эти товары, в 2015 году продолжилась тенденция к снижению. В середине 2014 года наибольшее падение было

характерен для цен на нефтепродукты. Цены практически на все товарные группы сырья снизились, однако, даже с учетом этого факта, в период с 2014 по июнь 2015 года. Цены на товары были в среднем выше, чем цены в прошлый соизмеримый кризисный период.

Цены на золото упали в тесной связи с финансовой и монетарной политикой. Снижение этой цены было вызвано такими факторами, как укрепление экономики США, в частности ужесточение денежно-кредитной политики – ожидания повышения процентных ставок в Соединенных Штатах Америки и укрепление доллара США.

Согласно третьему пункту первой главы, можно сказать, что драгоценные металлы служат инструментом для биржевой торговли и промышленного сырья. Основными методами покупки драгоценных металлов являются обменные операции в специальных местах, и за последние несколько лет каждый из драгоценных металлов приобрел ценность в результате либерализации предложения и увеличения спроса на них, в качестве стабильного инвестиционного инструмента.

Выводы по разделу один

Подведем итоги по первой главе. Следует отметить, что тенденции на рынках драгоценных металлов, вероятно, улучшатся, если мировая экономика в целом и в развитых странах сохранит положительную динамику и стимулирует спрос при низких ценах. Многие глобальные экономические процессы будут зависеть от уровня развития китайской экономики и других развивающихся стран, которые могут увеличить потребление драгоценных металлов, выйдя на новый этап развития.

В этом случае, после краткосрочного изменения цен, вполне возможно, что цены на сырье снова начнут расти в ближайшем будущем. Но маловероятно, что рост этих цен будет таким же быстрым, как в начале второго тысячелетия. Кроме того, волатильность цен будет намного выше, если будет поддерживаться тесная

связь рынка драгоценных металлов с финансовым рынком и что их эволюция более выражена, чем если бы цена изменялась только под влиянием спроса и предложения на мировом рынке драгоценных металлов.

На нынешнем этапе на мировых рынках происходят значительные изменения. Перераспределение доходов из стран, производящих эти товары, в страны, импортирующие их, облегчается падением цен на сырьевые товары. Например, развитые страны получают больше преимуществ от этих изменений и некоторые государства с существенной рыночной экономикой.

Коротко говоря, рынок палладия характеризуется превышением темпов роста спроса над динамикой предложения, что может увеличить существующий дисбаланс между ними и привести к росту цен. Этот факт говорит о том, что покупка фьючерсных контрактов на палладий может стать эффективной инвестиционной стратегией компаний на долгосрочную перспективу.

2 СОСТОЯНИЕ МИРОВОГО РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И АКТУАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

2.1 Анализ состояния рынка драгоценных металлов и перспективы развития

Драгоценные металлы включая золото, на современном этапе развития мировой экономики, потеряли свое преобладающее значение, которым они обладали до начала индустриального развития стран. В качестве монетарных инструментов роль драгоценных металлов со временем снижалась, в процессе перехода к денежным системам эмиссионного типа, которые главным образом основывались на обязательствах обеспечения стабильных условий. Но при этом драгоценные металлы все же сохраняют свою значимость как средства сбережения и осуществления инвестиций и как сырьевые товары для разных отраслей мировой экономики [29].

Применение золота как одной из составляющих государственных золотовалютных резервов также является актуальным. Его крупными покупателями в рамках стратегии диверсификации золотовалютных резервов по-прежнему являются Центральные банки стран. Данная стратегия способствует

снижению негативного воздействия и рисков на национальную экономику при нестабильных условиях финансовой системы мира в целом и изменения конъюнктуры отдельных сфер международной торговли, что обуславливается высоким уровнем ликвидности золота. Золото в равной степени может быть использовано как связанная денежная масса, как универсальное средство платежа, а также в качестве средства накопления в целях обеспечения вневременной устойчивости как государственного, так и частного капитала. Данные статистики мирового рынка золота на протяжении последних лет, представленные во второй главе данной работы, свидетельствуют об его устойчивости. По своей природе золото является уникальным и представляет собой особый класс активов, которые способны поддерживать равновесие в нестабильных экономических условиях. Основываясь на данных предыдущего пункта, проанализируем возможные перспективы развития мирового рынка золота и современное состояние.

На 3 квартал 2011 года приходится не только самый большой объем предложения золота мирового рынка за анализируемый период, но также и самый высокий уровень предложения вторичного золота 458 тонн. Причиной этого послужил рост цен на золото во многих странах. Однако, пик цены на золото приходится на октябрь 2011 года, то есть на 4 квартал рисунок. И в данный период наблюдается сокращение общего объема предложения золота за счет сокращения предложения вторичного золота и чистой прибыли от хеджирования. Представим это на рисунке 10.

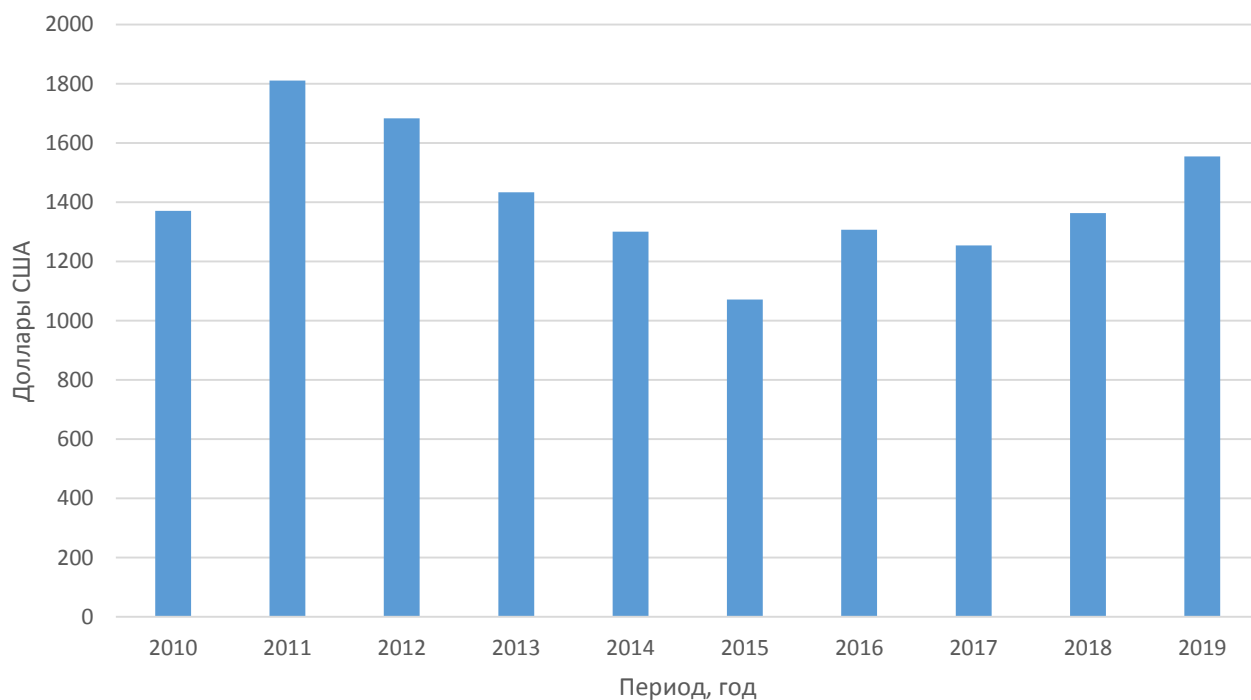


Рисунок 10 – Цены на золото за тройскую унцию

Во втором квартале 2012 года резко снизилось предложение вторичного золота по сравнению с 3 кварталом 2012 года – на 37% - до уровня 287 тонн. Во многом это было связано с тем, что в тот период ожидалась более высокая цена на золото на основных рынках, в особенности в Индии, так как в данной стране потребители готовы ждать прогнозируемый рост уровня цены, прежде чем продавать свои старые изделия из золота. Данное снижение предложения скрапа можно также объяснить тем, что после значительного роста его предложения в 3 квартале 2012 года сократилась значительная доля доступного для вторичного применения золота. Изобразим на рисунке 11 сравнительную характеристику 4 металлов [37].

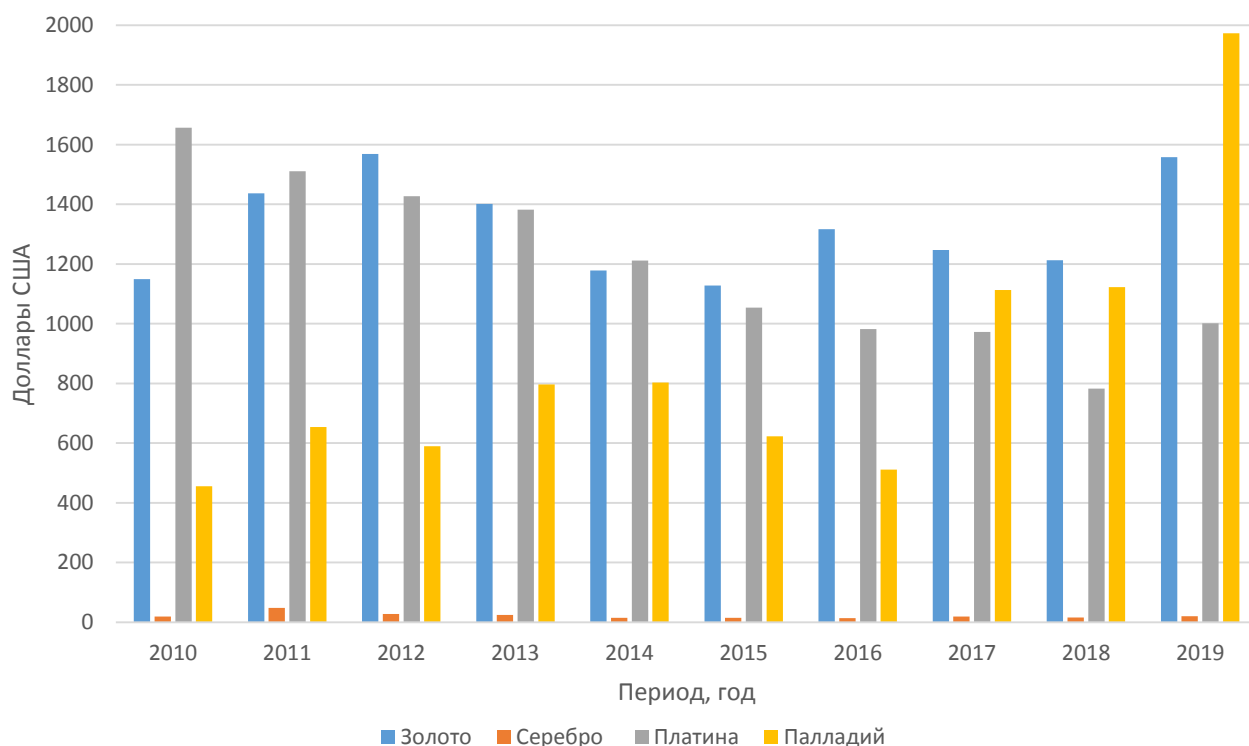


Рисунок 11 – Динамика цен на драгоценные металлы за тройскую унцию

Из данного рисунка мы видим тенденцию роста стоимости драгоценных металлов в период с 2010 по 2012 год, что обусловлено ростом экономики в мире, после чего идет медленный спад до периода 2014-2015 года. Основной причиной данного события является кризис 2014 года. Оправившись от данных событий драгоценные металлы начинают уверенно дорожать вплоть до 2019 года. Внимательно взглянув на рисунок становится заметен интересный факт. Все драгоценные металлы за исключением одного имеют плавный предсказуемый рост. Исключением является палладий, который за последние пять лет увеличился в стоимости в четыре раза и по состоянию на начало 2019 года стал дороже золота на 415 долларов за унцию 1558 против 1973 долларов. Что же стало причиной такой разницы, ведь золото является мировым стандартом сбережения. Чтобы разобраться в этом, потребуется проанализировать рынок палладия и сравнить с рынком золота [37].

Почти 90% всего объёма производства металлов платиновой группы в настоящее время разделено между палладием и платиной, остальные продаются и добываются и в небольших количествах. 90% производства и 95% запасов МПГ сосредоточены в двух крупных месторождениях в Норильском рудном районе, расположенном в России и в Бушвельдском комплексе, находящемся на территории Южно-Африканской Республики. В рудах Норильска наблюдается содержание платины втрое ниже, чем палладия, в то время как в рудах Бушвельда обратное соотношение. Поэтому, Россия является крупнейшим мировым производителем палладия, а ЮАР платины [23].

Области применения МПГ очень обширны: электротехническая промышленность, ювелирная промышленность, протезирование и многое другое. В последние годы на увеличение спроса данной группы металлов повлияла автомобильная промышленность за счёт применения МПГ в производстве автомобильных нейтрализаторов и катализаторов. Более жесткий мониторинг выбросов вредных автомобилей в Европейском Союзе привел к увеличению использования палладия в производстве автомобилей в качестве компонента катализатора. Стоит сказать, что в бензиновых двигателях в качестве катализатора используется палладий, а вот в дизельных платина. Это основная область применения драгоценных металлов. Три четверти всего извлеченного палладия направляют для сборки катализаторов бензиновых двигателей

На рисунке 12 представлена структура мирового автопарка автомобилей по данным на 31.12.2019 года.

Вычислить точное количество автомобилей в мире довольно сложно, так как тысячи автомобилей ломаются и чинятся каждый день, выбрасываются или покупаются. Эксперты посчитали количество автомобилей и установили цифру порядка 1,6 миллиарда единиц.

Из диаграммы видно, что количество бензиновых автомобилей составляет 88,4% мирового автопарка, и поэтому спрос на потребление палладия растет. Стоит отметить, что дизельный скандал в Соединенных Штатах также

способствовал, с участием немецкого автопроизводителя Volkswagen, в результате чего эксперты пришли к выводу, что в перспективе будет продаваться меньше автомобилей с дизельным двигателем. Их место займут машины на бензиновом двигателе в связи с более надежными агрегатами.

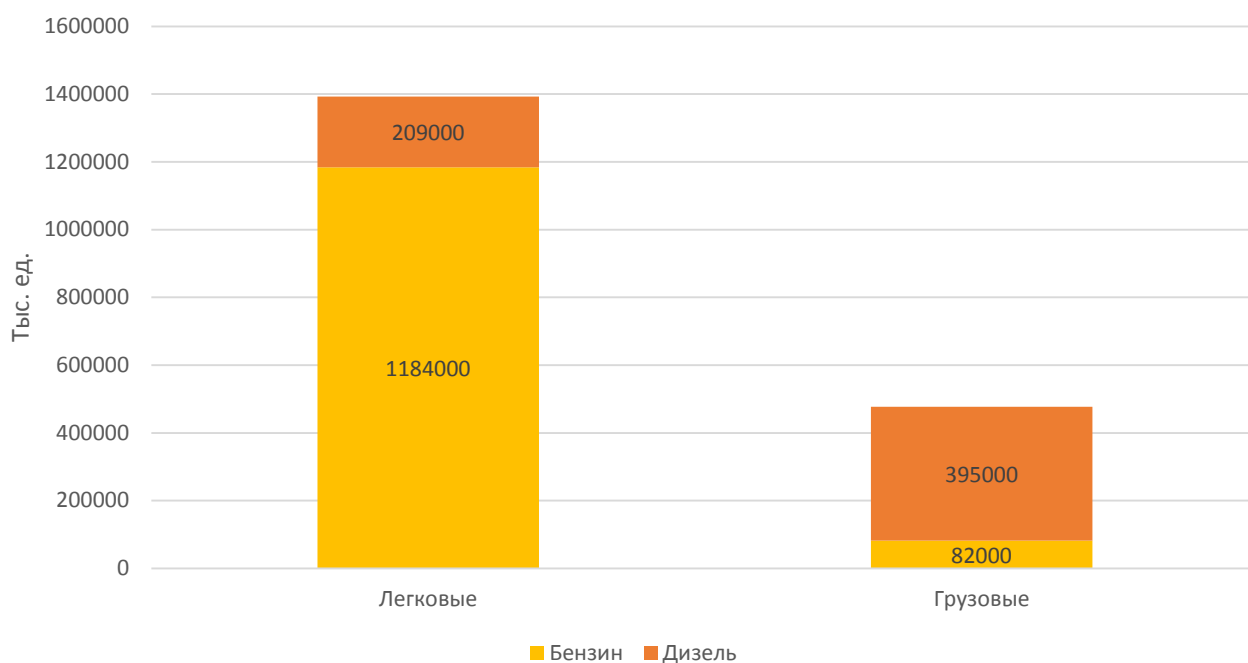


Рисунок 12 – Структура мирового автопарка по типу двигателя

Почти вдвое выросла стоимость палладия с начала 2019 года. Драгоценный металл показал лучшую динамику цен среди всех драгоценных металлов и таким образом цена к концу года достигла отметки более 2040 долларов за унцию, что является наибольшим показателем за последние десять лет. Стоит также обратить внимание, что на мировом рынке в течение нескольких лет ощущался дефицит палладия. Глобальный дефицит драгоценных металлов составляет около 25 тонн, по словам Джонсон Мэтт, которая является крупнейшим в мире продавцом палладия. И дефицит будет только расти.

В первой половине 2019 года больше автомобилей с бензиновыми двигателями было продано. Около 19% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года по данным Европейского содружества производителей автомобилей, а

продажи дизельных агрегатов сократились на 6%. В августе доля дизельных автомобилей снизилась до 43,7%, в сентябре — до 41,2% и до 39,4% в октябре по сравнению с долей в 47,8% в ноябре 2018 года.

В Германии, Франции, Италии, Испании, и в Великобритании отмечается значительное снижение продаж, где затянувшийся Brexit, буквально переводится как британский выход (кампания за выход Великобритании из состава Евросоюза) увеличивает дополнительное давление на ситуацию. Спрос на автомобили с бензиновым двигателем, как результат растет, и как следствие цена палладия [16].

Что касается платины, снижение объемов производства дизельных автокатализаторов и сокращением потребления платины ювелирами в Китае ведет к общему падению спроса. Вторичная переработка платины может упасть в основном из-за низкого уровня переработки ювелирного лома, когда первоначальные поставки платины на рынок в 2019 году серьезно не меняются. В 2018 году рынок платины, характеризовался недостатком шестой год подряд, но разница между спросом и предложением значительно снизилась и составила 188 тысячи унций. Представим динамику спроса и предложения в виде таблицы 5.

Таблица 5 – Динамика спроса и предложения платины и палладия

Спрос, тыс. унций	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
Палладий:					
Автокатализаторы	7 542	7 824	8 106	8 158	8 206
Переработка	-2 302	-2 380	-2 695	-2 597	-2 631
Чистый спрос	6 709	6 814	7 312	7 498	7 549
Платина:					
Автокатализаторы	3 153	3 207	3 053	3 197	3 209
Переработка	-1 602	-1 811	-1 786	-1 911	-1 873
Чистый спрос	6 447	6 294	5 698	5 891	6 234

Из данной таблицы видно, что спрос на палладий намного выше, чем спрос на платину, как в области производства катализаторов, так и на рынке по их переработке.

Если цена на палладий в течение длительного времени остается выше платины, автопроизводители могут рассмотреть вопрос о замене его платиной, а учитывая тот факт, что в период 2014-2015 года платина была дороже золота, можно предположить, что палладий могут заменить золотом в определенный момент времени отмечают специалисты Commerzbank.

Специалисты Всемирного совета вложений в платину (WPIC) прогнозируются недостаток платины на рынке в 2020 году. Данный факт объясняется сокращением добычи при равномерном росте спроса на металл [33].

В сравнении с 2019 годом прогнозируемое уменьшение производства платины будет составлять 2% и будет заметно только в первоначальном производстве (добыче). Закрытие рудников во втором полугодии 2019 года оказало влияние на снижение добычи. На 2% за счет увеличения переработки автокатализаторов и незначительного увеличения переработки лома от ювелирных изделий вырастет вторичное предложение или скрап, платины на рынке.

В результате низкого предложения на рынке на данные металлы и высокого спроса на металлы платиновой группы встает вопрос о поиске альтернативного источника добычи. На помощь приходит переработка тех самых автомобильных катализаторов. На земле сейчас порядка 1,6 млрд автомобилей и принимая во внимание что, вес катализатора сформировывается от 0,930 кг. до 1,688 кг. (средний вес равен 1,298 кг.) и с учетом промежуточного содержания драгоценных металлов в одном катализаторе около 0,25% масса драгоценных металлов в 1,6 млрд автомобилей будет равна приблизительно 4,88 тысяч тонн.

Запущенная программа утилизации также влияет на объемы продаж легковых и грузовых автомобилей, из-за чего автовладельцы пытаются обновить свою старую машину. Средний возраст автомобиля в мире составляет около 11 лет, то есть, в среднем, спустя 11 лет владелец меняет свой старый автомобиль, путем утилизации. На самом деле автовладелец может иметь в своем распоряжении две, три и более машин, благодаря кредитным программам, их доступности, широкому ассортименту продукции для любого ценового диапазона, благодаря учащению

цикла смены старого автомобиля на новый и ростом количества автомобилей в мире [16].

Анализ численности автопарка РФ в период с 2009 по 2019 года представленный на рисунке 13, позволил определить темпы роста парка легковых автомобилей - 3,8%, грузовых - 4% в год. Исходя из этих показателей, объем рынка отработанных автокатализаторов прогнозируется на 2030 год.

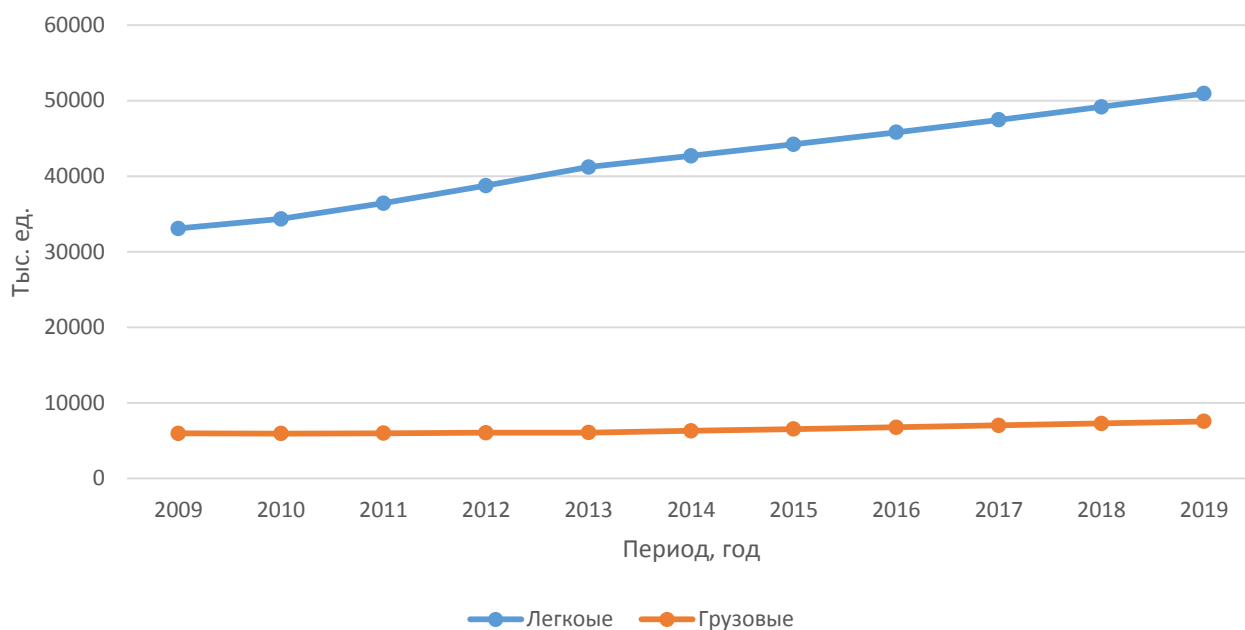


Рисунок 13 – Динамика роста автопарка РФ

Планируется, что к 2030 году мировое потребление платины возрастет за счет умеренного роста ювелирного спроса и восстановления промышленного спроса до прежних уровней. Это будет первый годовой рост в секторе с 2019 года на фоне ожидания улучшения мировой экономики, а также увеличения использования платины в других регионах отмечают эксперты. Использование в автомобильном производстве будет стабильным [32].

Однако, увеличение сборки электромобилей в мире будет оказывать отрицательное влияние на мировой спрос платины и палладия, согласно прогнозу, до 2040 года сформулированным голландским банком ABN Amro. К 2040 году

около 60% автомобилей, продаваемых по всему миру, будут приводиться в движение электродвигателем, по словам специалиста банка Georgette Boele.

Драматический эффект, оказывающий влияющий на стоимость платины и палладия, будет иметь увеличение числа выпускаемых в мире электромобилей, так как именно эти два драг металла берут при сборке катализаторов для дизельных и бензиновых двигателей. Для автомобильного производства потребность в платиноидах будет минимальной.

Вероятно, уменьшение спроса на платину со стороны производства автомобилей на 65% к 2040 году по мнению банка Georgette Boele. Если при этом необходимость в платиноидах со стороны электротехники, химического производства и производства ювелирных украшений зафиксирована хотя бы на существующем уровне, то общая необходимость всё равно снизится на 35% из-за автомобилестроения. Мировая необходимость в палладий может снизиться и составить даже 40%.

Аналитик голландского банка Georgette Boele считает, что на основе текущих трендов в будущем цены на платину могут упасть. По его оценкам, цена одной унции платойдов может уменьшиться до 555 долларов США за унцию, что соответствует уменьшению на 40% [34].

На 31.12.2019 года исходя из всего перечисленного складывается интересная ситуация. Металлы платиновой группы, а конкретно палладий, не имеющий большого спроса в областях инвестиционной или ювелирной деятельности является самым дорогим драгоценным металлом на 31.12.2019 года. Виной всему ужесточение норм к производству автомобилей и развитие научно-технического прогресса. Данный факт дает нам возможность сделать вывод, что нормативно правовые и научно-технические факторы оказывают огромное влияние на формирование цены на драгоценные металлы.

В настоящее время рынок драгоценных металлов находится на стадии роста. Ситуация на мировом рынке золота на 31.12.2019 года, а также изменения в его конъюнктуре в течение последних лет показывает, что несмотря на существенное

падение котировок, данный рынок все же является сбалансированным. Факторы, поддерживающие данный рынок во время его динамичного роста, до момента наступления финансового кризиса, действуют и по сей день. К примеру, в КНР, которая является крупнейшим мировым потребителем золота, значительно способствует укреплению данного рынка, а также спрос в странах Азии, демонстрирующий устойчивость [22].

Помимо этого, среди экспертов World Gold Council существует мнение, что уровень цен на золото за рассмотренный период уже продемонстрировал свою реакцию на современную экономическую ситуацию в мире. Стоит отметить, что решение по поводу приостановления программы количественного смягчения Федеральной резервной системы США оказывает все меньшее влияние на конъюнктуру данного рынка, однако все же является важным фактором, который способен оказывать давление на уровень цен на золото. Однако ожидать установления минимального уровня цены, который был зафиксирован на пике кризиса 2009 года на уровне 972 долларов США за унцию не имеет смысла [31].

Множество специалистов на сегодняшний день говорят, что в течение 2020 года следует предполагать рост цен на золото, так как способствовать этому будут следующие факторы:

1. Одна из функций золота – использование его в качестве резерва, и так как в течение последних лет множество государств пережили кризис, и постепенно экономическая ситуация в мире восстанавливается, можно допустить тот факт, что многие станут приобретать золото по оптовой цене;

2. Владельцы компаний по добыче золота будут стремиться к тому, чтобы обеспечить все условия для поддержания спроса на данный вид драгоценного металла, так как в противном случае они понесут значительные финансовые убытки.

Следует отметить тот факт, что зачастую снижение цены на металл, в особенности на первых этапах, характеризуется обратным эффектом по отношению к ожиданиям участников рынка. Это, в свою очередь, ведет к

повышению уровня производства, так как предприятия по добыче золота, обладающие данной возможностью, стремясь к повышению рентабельности и сохранению уровня своих доходов, добывают более богатые руды, сохраняя при этом показатели объемов их переработки. Данный процесс приводит к увеличению объема предложения на мировом рынке золота и повышению производственной эффективности, однако происходит это за счет снижения объемов ресурсов и резервов, а также срока эксплуатации месторождений либо отработки богатых руд.

Помимо всего вышесказанного, в течение нескольких десятков лет наблюдается объективный процесс снижения качества руд, содержащих золото. Так, в середине XX века из 1 тонны руды в среднем по миру добывалось примерно 11 г. золота, а в настоящее время – лишь 4 г. необходимо также отметить тот факт, что в последнее время снижаются среднегодовые темпы роста производства золота. В этой связи стоит говорить не о наращивании, а о стабилизации данного показателя по всему миру [13].

Но в данном случае его стабилизация будет свидетельствовать о том, что на современном этапе развития техники добычи и технологий, а также переработки руды, не стоит ожидать значительного увеличения объемов добычи золота из недр земли. При данных условиях, даже учитывая рост цен на золото, предприятия по его добыче вынуждены закрывать рудники, в которых содержится руда с низким содержанием золота в своем составе, то есть это малорентабельные рудники. Следовательно, в существующих условиях и в среднесрочной перспективе в качестве основы обеспечения спроса на золото будут выступать крупные месторождения золота, с запасами свыше 350 тонн.

При условии, что текущие темпы роста по добыче золота сохранятся, мировая экономика обеспечена имеющимися запасами золота в разных категориях как минимум до наступления 2040 г. При этом, если учесть, что число месторождений золота в мире, характеризующихся высоким уровнем рентабельности, близко к исчерпанию, запасы данного драгоценного металла в будущем будут

сокращаться, что в дальнейшем должно поспособствовать поддержанию положительного стоимостного тренда. Тенденция к снижению доли скрапа в общей структуре предложения золота на мировом рынке, которая наблюдается в течение последних лет, также должна оказать положительное влияние, на удорожание данного металла [30].

Таким образом из данного пункта мы выяснили, что по мнению ряда экспертов, ценовая динамика на рынке золота в 2020 году будет довольно высокой и в среднем цена на золото увеличится на 6%. Во многом данный фактор зависит от экономики и неустойчивой ситуации на мировом рынке валют. Также, а рост цен повлияет то, что золотые запасы постоянно иссякают, вследствие чего предприятия, занимающиеся его добычей, поднимают уровень цен. Данную динамику, с точки зрения государства, можно охарактеризовать как положительную, так как налоги, поступающие от купли-продажи данного металла, направляются в казну государства. А, следовательно, чем выше цена, которую необходимо оплатить для покупки золота, тем стремительнее будет наполняться государственный бюджет, а в современных условиях дефицита финансов это может быть охарактеризовано лишь как положительное явление.

2.2 Основные причины формирования спроса и предложения на мировом рынке драгоценных металлов

Драгоценные металлы добывается из руд, в составе которых они является основными полезными компонентами, а также из тех руд, в составе которых основными полезными компонентами, например, являются серебро, свинец, медь. В последнем случае имеется в виду попутная добыча золота, при которой золото – не главное добываемое полезное ископаемое, а лишь присутствует в руде цветных металлов в незначительной концентрации. За собой влечет усложнение процесса переработки и дальнейшего обогащения концентратов. Данный вид производства драгоценных металлов, при попутном производстве, все же определяется

экономически эффективным даже при незначительном уровне содержания драгоценных металлов в извлекаемых рудах с содержанием цветных металлов [17].

Формирование предложения золота на мировом рынке, происходит под влиянием трех основных источников: добыча золота из россыпных и рудных месторождений, продажа золота из официальных резервов государств, а также вторичная переработка золота, скрап или золотой лом [14].

Далее приступим к рассмотрению современного состояния предложения на мировом рынке золота. По данным таблицы 6 видно, что наиболее динамичным источником формирования предложения золота на мировом рынке является добыча данного драгоценного металла, которая за последний год увеличилась лишь на 0,875%. Чистая прибыль от хеджирования золота и вторичная переработка данного металла последний год увеличились на 10,169% и 3,901% соответственно.

Мы наблюдаем прирост более, чем на 1,221% суммарного мирового предложения золота. Данное явление можно объяснить тем, что золото в качестве финансового инструмента более широко применяется в периоды политических и экономических кризисов, а также при снижении темпов прироста товарооборота по миру в целом. Золота является наиболее выгодным с точки зрения его стабильности в качестве актива при наступлении подобных ситуаций, что, в свою очередь, способствует формированию благоприятной ценовой конъюнктуры на его рынке.

Таблица 6 – Динамика золота на мировом рынке

Показатель, тонн	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение по сравнению с прошлым годом, %
Совокупный объём добычи	3 242,16	3 224,75	3 265,65	3 298,75	3 326,65	0,875
Чистая прибыль от хеджирования	14,482	27,37	45,78	59,97	64,98	10,169
Скрап	1 125,63	1 312,49	1 205,68	1 256,78	1 305,93	3,901
Всего	4 372,12	4 569,32	4 515,58	4 585,47	4 641,98	1,221

предложение						
-------------	--	--	--	--	--	--

Из рисунка 14 видно, что наибольший объем предложения на мировом рынке золота за анализируемый период приходится на 2011 год, затем следует снижение этого показателя на протяжении 4 лет, вплоть до роста в 2016 году. Это явление связано, как с изменением прироста совокупного объема добычи и скрапа, так и с положительным значением чистой прибыли от хеджирования.

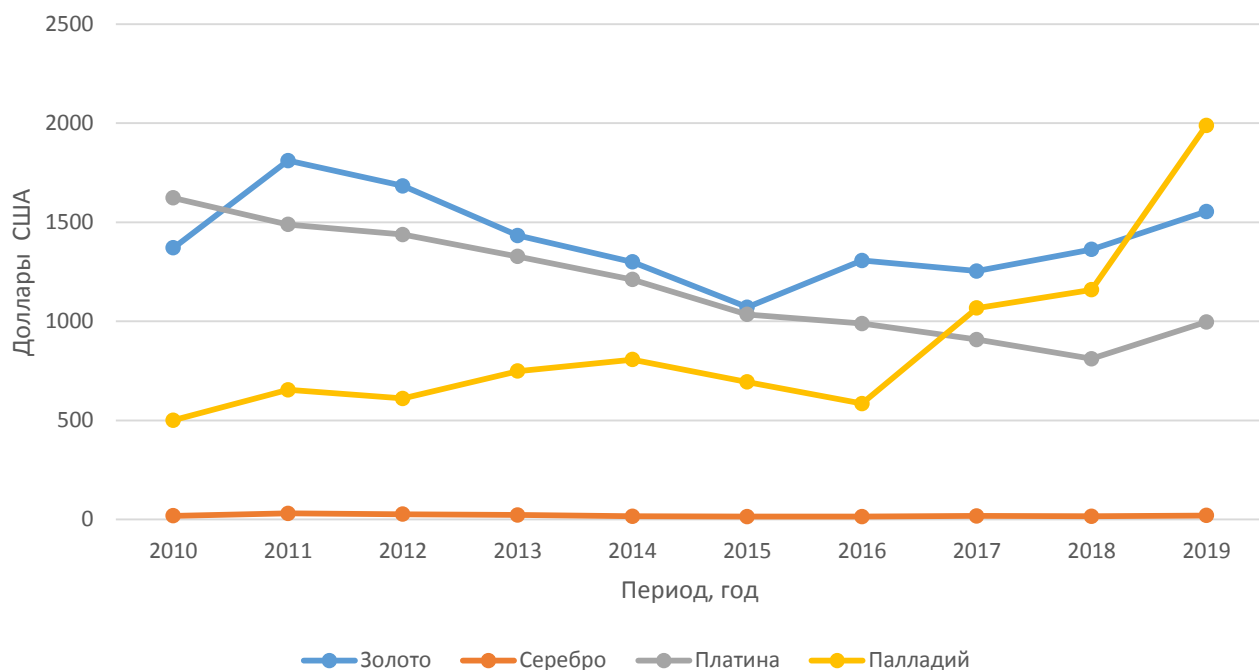


Рисунок 14 – Динамика предложения драгоценных металлов на мировом рынке

Отметим, что довольно стабильным предложение золота является в краткосрочных периодах, однако в долгосрочной перспективе можно наблюдать тенденции к снижению объемов добычи золота, пик которой приходится на 1999 год и составляет 2 695 тонн, после чего наблюдается ее постепенное снижение. подобное явление связано в основном с падением объемов добычи золота у таких традиционных лидеров, как, США, Австралия и ЮАР, которые на протяжении уже нескольких лет уступают лидирующую позицию Китаю, что объясняется

истощением золотых ресурсов в данных странах, так как они уже долгое время ведут полномасштабную добычу золота [37].

Представим в виде таблицы 7 основные страны, производящие золото и занимающие лидирующие позиции.

Таблица 7 – Основные страны-производители золота

Страны производители, тонн	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
ЮАР	149	151	169	178	185
США	219	235	223	212	207
Австралия	279	292	286	273	278
Китай	449	452	458	463	467
Индонезия	175	167	132	111	103
Канада	158	165	172	176	179
Россия	248	254	259	264	273
Перу	174	163	172	179	183

Еще одним не маловажным источником формирования предложения золота на мировом рынке является скрап или вторичное золото. Это золото, которое представляет собой лом данного драгоценного металла, который ранее использовался в целях изготовления различного оборудования и приборов, либо ювелирных изделий. Значительный объем золота используют при создании ювелирных украшений из металла высокой пробы, которые являются нетрудоемкими, а в изделиях потребителей интересует лишь вес золота [15].

Владелец ювелирного украшения продает данные изделия в случае повышения цены на золото либо при возникновении необходимости получения денег, а золото, которое использовалось при его производстве, отправляется на дальнейшее применение в качестве скрапа.

В течение последних лет широко распространилась практика, когда в случае продажи более современных ювелирных изделий из золота учитывается также стоимость сдаваемых одновременно с покупкой старых изделий. По текущим ценам лома золота принимают старые ювелирные изделия в качестве оплаты. Так

как при высоких действующих ценах на данный драгоценный металл покупателям новых украшений становится выгодно сдавать свои старые золотые украшения.

Далее следует рассмотреть такой источник золота на мировом рынке, как золото государственных резервов, которое состоит из валютных резервов в совокупности с официальными государственными запасами золота. Централизованный резерв золота в слитках и монетах, который сосредоточен в центральном эмиссионном банке государства или казначействе, принято понимать золотыми запасами государства. Золотой запас является своеобразным резервом, который может быть продан в короткие сроки либо превращен в деньги, несмотря на юридически закрепленное устранение золота из мировой валютной системы, установленное Уставом Международного валютного фонда [36].

Обладателями самых крупных запасов золота являются развитые страны Запада, согласно данным, опубликованным World Gold Council. Помимо данных стран значительная доля общемировых запасов золота приходится на такие международные организации, как Международный валютный фонд и Европейский Центральный Банк. Важным является и тот факт, что держатели самых крупных запасов золота являются самыми прагматичным при формировании структуры своих золотовалютных резервов, так как у большинства из них более половины всех резервов приходится на золото. Лидеров по запасам золотовалютных резервов представим в таблице 8.

Таблица 8 – Страны лидеры по запасам золота на 31.12.2019 год

Страна	Тонн	% от общего объема резервов
США	8 133,5	77
Германия	3 366,5	73
МВФ	2 814	-
Италия	2 451	66,3
Франция	2 436	60,2

Россия	2 261,6	20,2
Китай	1 948,3	2,9
Швейцария	1 040	6
Япония	765,2	2,8
Индия	618,2	7

Изобразим в виде графика на рисунке 15 динамику спроса на драгоценные металлы за период с 2010 по 2019 год.

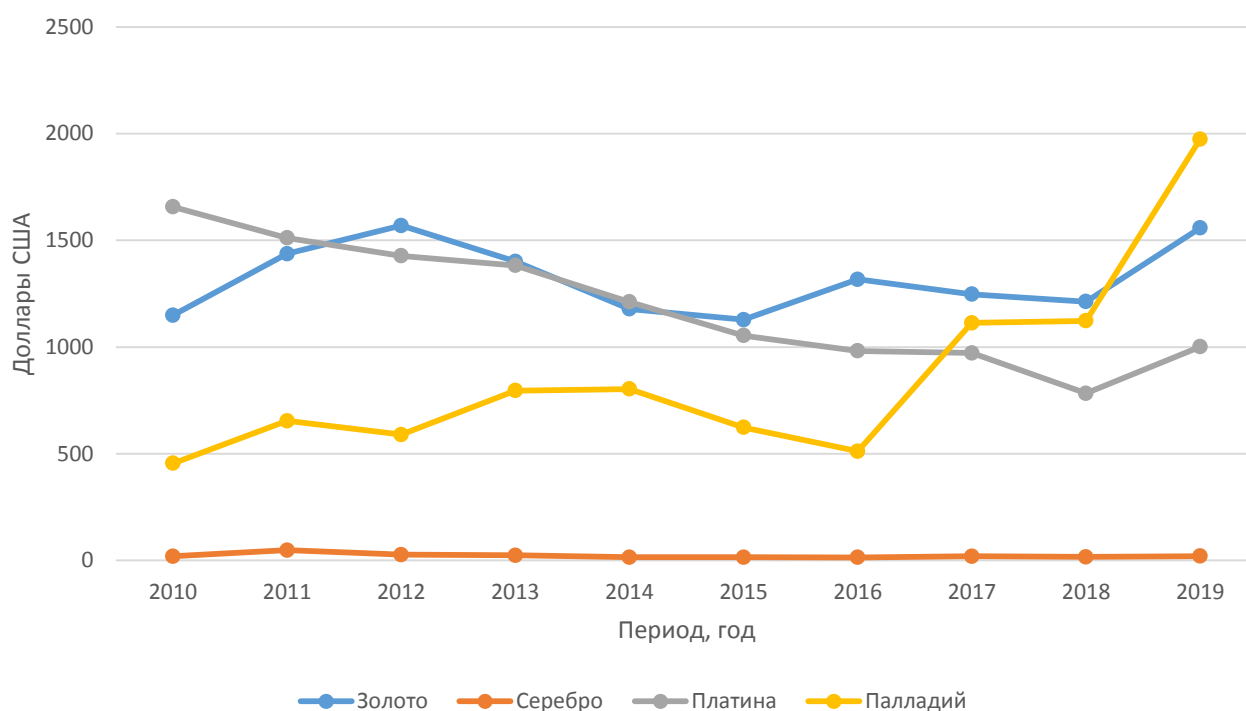


Рисунок 15 – Динамика спроса на драгоценные металлы

Из данного графика мы видим, что в динамике спроса на рынке драгоценных металлов золото имеет стабильный характер изменения с незначительным колебанием в пределах 350-400 долларов за унцию. Основными факторами, влияющими на цену, является экономическая обстановка, так как основная просадка стоимости приходится, как раз на кризис 2014 года [37].

Чтобы наглядно рассмотреть структуру спроса на драгоценные металлы представим ее в виде рисунка 16.

Рассмотрев рисунок 16, мы видим, что касаясь спроса на мировом рынке золота, за период 2015-2019 года, его среднее значение составило 4 276 тонн. В течение анализируемых пяти лет средний объем потребления ювелирной промышленности составил 2 298,8 тонн или 55,4% от общего объема потребления. На диаграмме видно, что на долю ювелирной промышленности в течение каждого рассматриваемого года, за исключением 2015 и 2019 года, приходится более половины общего объема спроса на мировом рынке золота. На долю инвестиций в среднем приходится 24%, а на спрос Центральными банками и технологии 13,6% и 7% в среднем за 2012-2016 гг. соответственно.

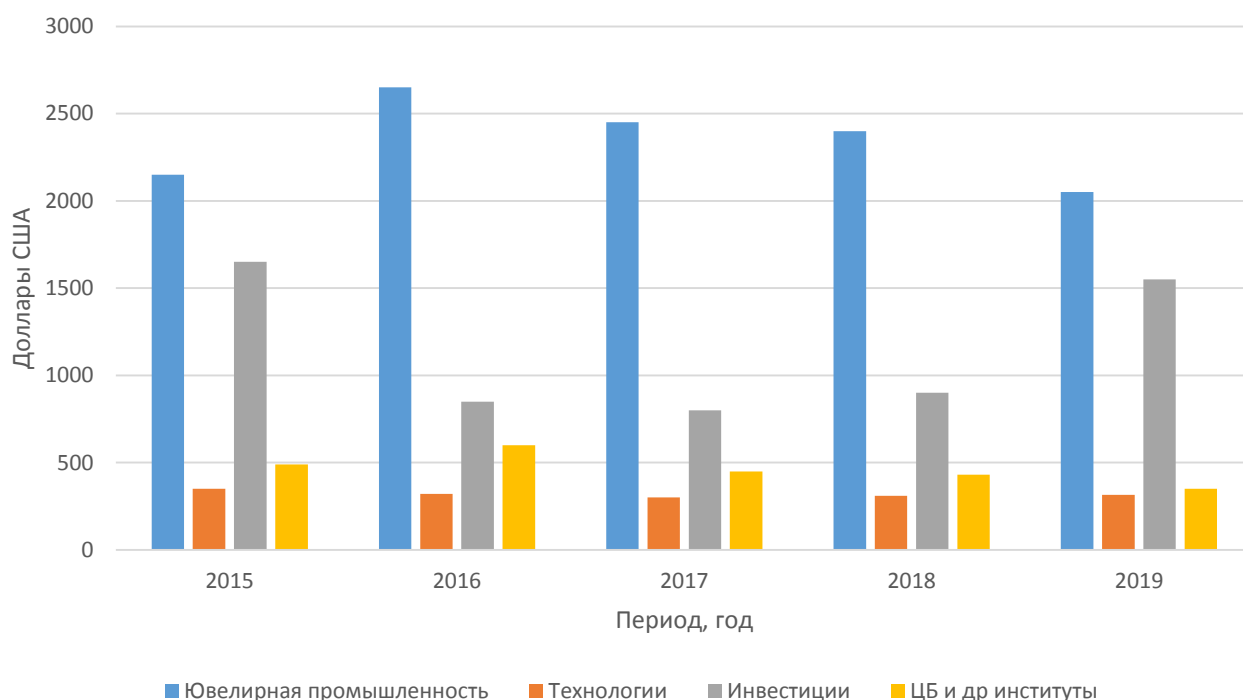


Рисунок 16 – Структура спроса на мировом рынке драгоценных металлов

Можно заметить, резкое сокращение спроса на золото в целях инвестиций произошло в 2014 году и соответственно рост спроса на золото ювелирной промышленностью. Однако, заметно сокращается доля ювелирной промышленности в общей структуре спроса на мировом рынке золота начиная с 2014 года в пользу инвестиционного спроса, что может быть объяснено

кризисными явлениями, происходившими в мировой экономики, в данный период. Очевидно, что уровень потребления изделий ювелирной промышленности зависит от целесообразности их приобретения, цен на данную продукцию, уровня доходов в стране и их волатильность, влияние также оказывают и социально экономические факторы в совокупности с культурными.

В виде круговой диаграммы на рисунке 17 изобразим структуру мирового потребления золота за 2019 год.

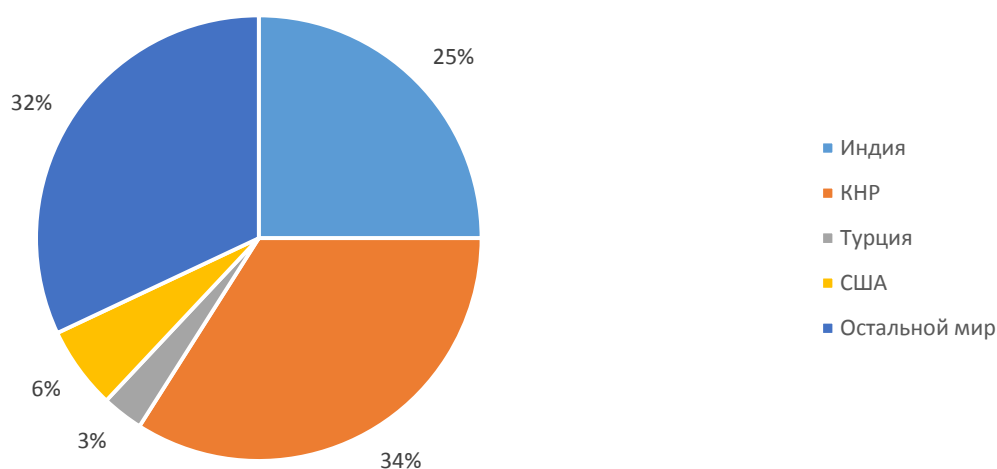


Рисунок 17 – Мировое потребление ювелирных изделий из золота за 2019 год

По выше представленной диаграмме видно, что более половины мирового потребления ювелирных изделий за 2019 год приходится на такие страны, как КНР, Индия, США и Турция. Различные культурные и социально-экономические факторы существуют на каждом из данных рынков, например, приобретение золотых украшений зачастую ассоциируется с приближением какого-либо мероприятия. Стоит отметить, что свои объемы потребления продукции ювелирной промышленности характерны для разных регионов мира. Так, больше

75% золота, которое потребляется при производстве ювелирных изделий, расходуется в развивающихся государствах [35].

Более подробно рассмотрим применение золота в отдельных отраслях промышленности на рисунке 18. Начиная с 2013 года прослеживается связь между ценой на золото и объемом его потребления электронной промышленностью. С падением цены увеличивается объем потребления золота. В 2017 году объем потребления золота электронной промышленностью составил 70 тонн или 7% от общего спроса на мировом рынке золота.

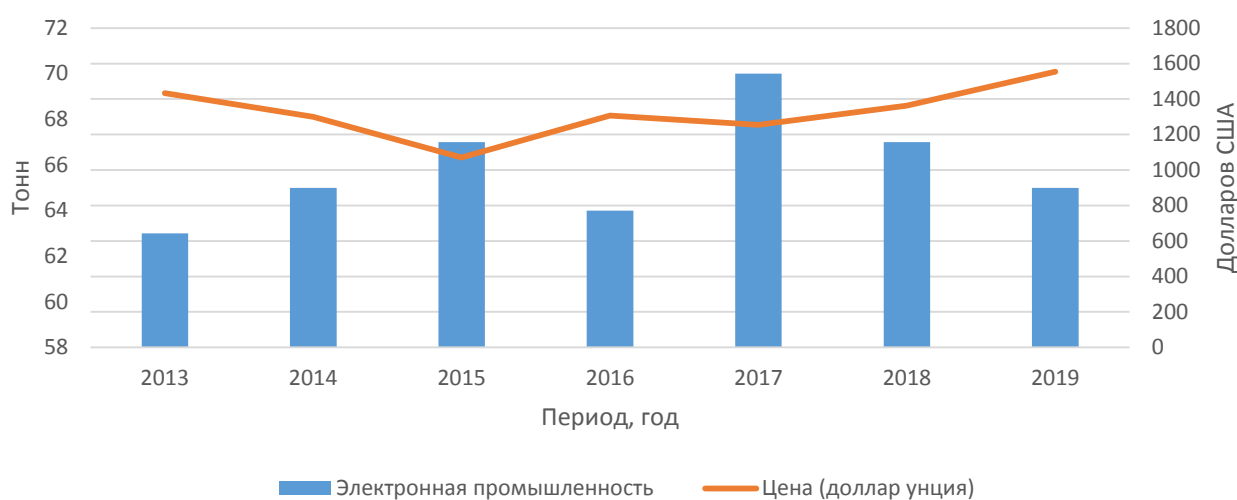


Рисунок 18 – Динамика золота в электронной промышленности и цена на золото в этот период

В стоматологической промышленности наблюдается устойчивая тенденция к сокращению объемов потребления золота в период с 2013 по 2019 год, по причине внедрения в данную отрасль сплавов на основе палладия и прочих более прочных материалов. Наглядно изобразим в виде рисунка 19 [35].

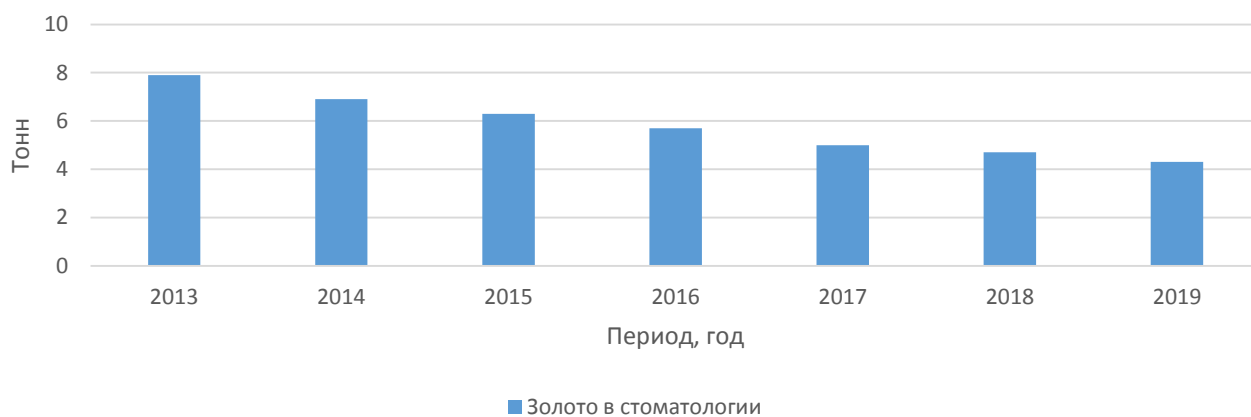


Рисунок 19 – Динамика использования золота при стоматологических услугах по миру, в отрасли медицины

Процесс перераспределения потребления золота наблюдается во времена нестабильности мировой экономики: происходит рост инвестиций, а потребление золотых ювелирных изделий сокращается. Мы можем увидеть это на рисунке 20. К примеру, в 2016 году по сравнению с 2015 годом, заметен резкий рост потребления ювелирных изделий, при этом с таким же резким сокращением доли инвестиций. Однако уже в 2018 году произошло сокращение доли ювелирной промышленности наряду с ростом доли инвестиций [35].

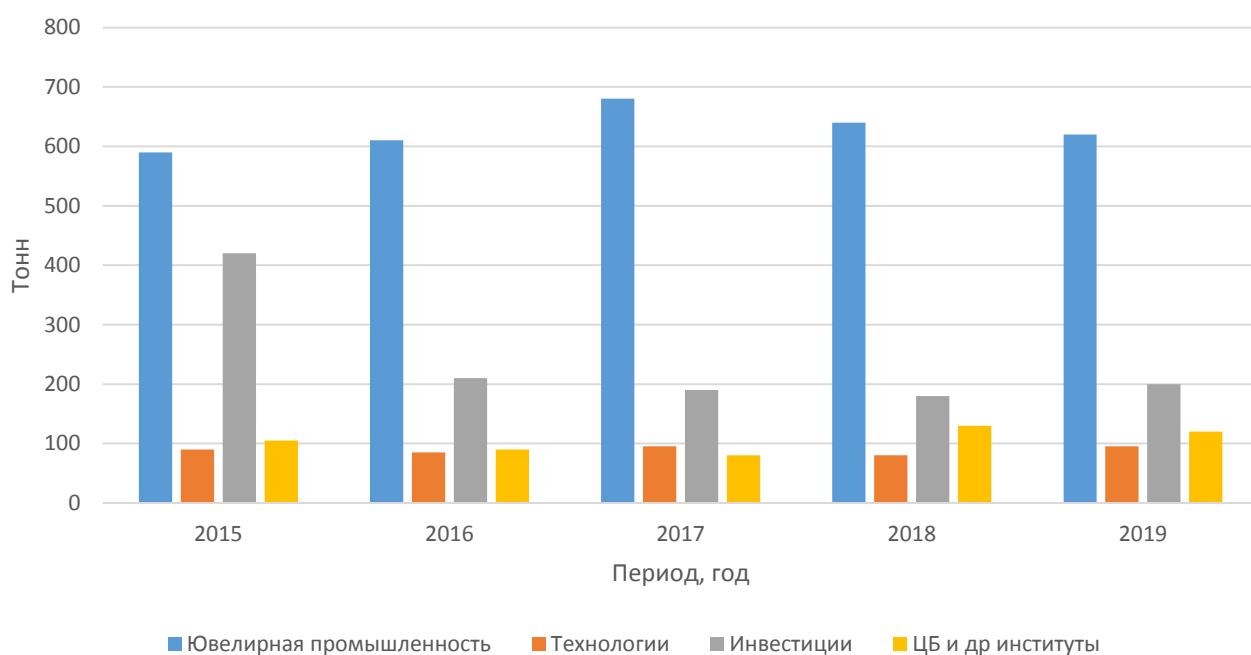


Рисунок 20 – Динамика потребления золота

Защите своих средств от их обесценения в период нестабильности мировых рынков основная причина вложений средств в золото. В качестве катализаторов инвестиционного спроса на мировом рынке золота выступают: инфляционные ожидания, волатильность доллара США, нестабильность геополитической обстановки, а также рост потребностей в диверсификации.

Инвесторы находятся в постоянном поиске способов защиты своих сбережений, в условиях постоянно нестабильной мировой экономики, оказавшейся в самой глубокой рецессии с 30-х годов прошлого столетия. Традиционными мерами данной защиты являются государственные облигации и золото. В этой связи проблема формирования предложения и спроса на мировом рынке золота является актуальной, в том числе и для нашей страны, которая является держателем значительного объема запасов данного драгоценного металла.

По данному пункту скажем следующее. В конце 2019 года общий объем поставок золота снизился, по причине предполагаемого падения добычи металла, а также в связи с переходом к чистому де-хеджированию. В годовом исчислении на конце 2019 года вырос физический спрос на данный драгоценный металл. Причина этого заключается в том, что сильные чистые покупки в официальном секторе и умеренный рост розничных инвестиций частично компенсировались снижением объемов потребления золота в промышленном и ювелирном секторе. Спрос ювелирной промышленности снизился, в основном по причине падения спроса в КНР, который позднее компенсировался спросом в Индии.

2.3 Анализ современных тенденций формирования рынка драгоценных металлов

Две основные функции характерны для драгоценных металлов: в первую очередь, они представляют собой объект вложения и применяются, как средство

увеличения средств и формирования резервов, а во-вторых, они предназначены для использования в промышленных целях. Мировой рынок золота является самой большой и исторически важной частью рынка драгоценных металлов с точки зрения объемов торговли.

Основные тенденции развития мирового рынка золота представляются, главным образом, в аналитических отчетах таких международных финансовых институтов, как Всемирный золотой совет, Международный валютный фонд и т. д. Определенная сложность в оценке конъюнктуры рынка золота существует при прогнозировании его развития. Она в основном связана с двойственным характером употребления данного вида драгоценного металла: как финансового инструмента, и как производственных средств. Таким образом, существует необходимость в комплексном исследовании современного состояния мирового рынка золота и в определении особенностей спроса и предложения на нем, а также его цен с точки зрения его финансового и промышленного использования.

Подробно покажем на рисунке 21 в виде диаграммы динамику потребления золота на 31.12.2019 года.

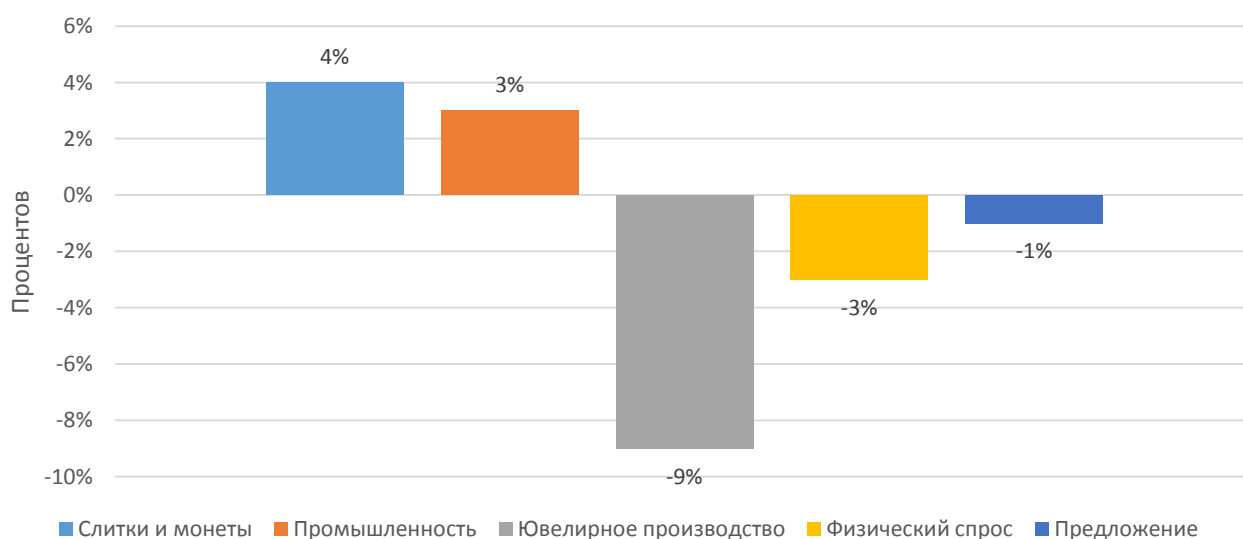


Рисунок 21 – Динамика потребления золота на 31.12.2019 года

В начале 2019 года ожидалось повышение ставки ФРС до 3%, что не могло не повлиять на уровень драгоценного металла. Изменение рынка золота за прошлый год в сравнении настоящим характеризовалась ростом спроса на металл в промышленности 3% и инвестициях в слитки и монеты 4%, но падением спроса в ювелирном деле 9%. Предложение уменьшилось на 1%, а физический спрос снизился на 3%. В целом предложение превышает спросом на золото, что само по себе является существенным фактором уменьшения цен [38].

Уровень продаж золотых украшений в России уменьшился в два раза по сравнению с прошлым годом. Кроме того, объем поставки золотых изделий в ломбард возрос. Розничный уровень продажи золота, соответственно уменьшается. Покупательская способность в Азии увеличивается. Рынок украшений продолжает стабилизироваться в Китае. Со вторым кварталом 2017 года не выдерживают строгого сравнения мировые цифры, учитывая серьезную покупательную способность в Индии в прошлый период до начала использования налога на общие продажи. Ювелирный сектор представляют эти два гиганта, на которые приходилось около 56% мирового объема в первой половине года. Спрос на золотые украшения в конкурентных странах в целом стабилен.

На рисунке 22 изобразим годовое изменение цен на драгоценные металлы по месяцам.

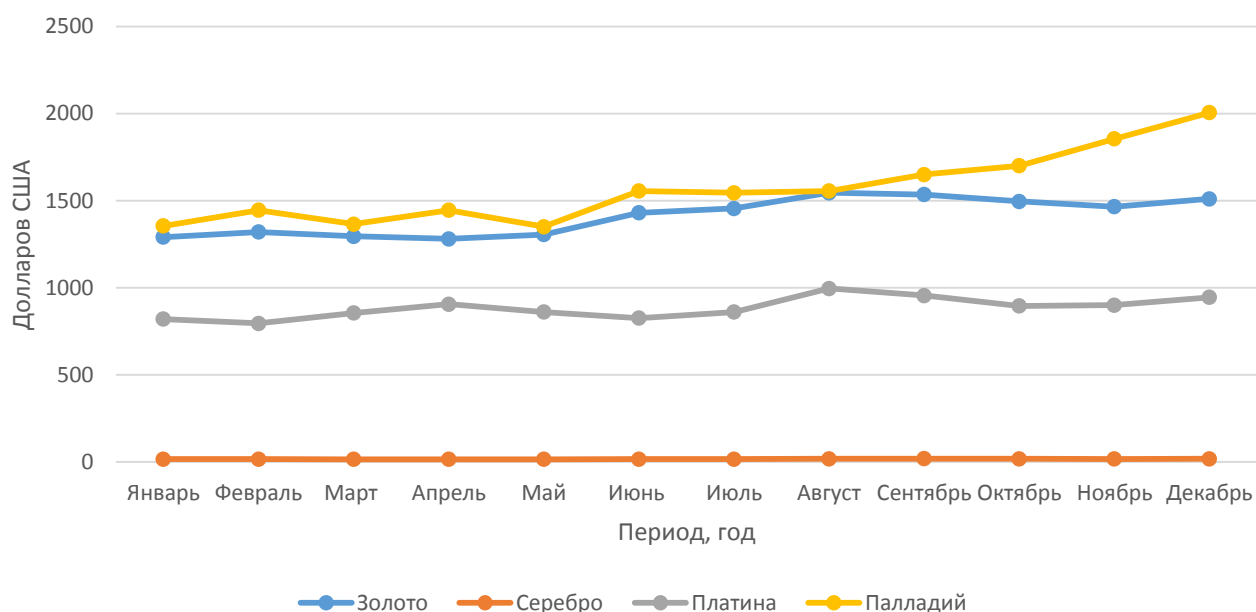


Рисунок 22 – Динамика изменения цены на драгоценные металлы по месяцам на 31.12.2019 года

На начало 2019 года серебро поддерживало тренд падения. Уменьшение курса серебра на 2% в январе, и на 5% в феврале, в результате корректировок на рынке. Средняя стоимость серебра на 31.12.2019 года находится на уровне 15,75 долл./унция, в 2020 году, прогнозируется на уровне 16,55 долл./унция. Соотношение золота и серебра может понизиться до 76,5 пунктов, т.к. динамика серебра более позитивна. Рынок серебра будет поддержан снижением добычи на 4,11% от года к году и уверенным розничным спросом [37].

По части динамики цен на палладий рынок металлов платиновой группы показывает лучшую тенденцию, чем все другие драгоценные металлы. С августа 2018 году отметка стоимости металла поднялась к концу ноября на 40% и прогнозируется дальнейший рост. Среднегодовая стоимость палладия в 2018 году находится на уровне 993 долл./унция, на 31.12.2019 года на уровне 1450 долл./унция. Среднегодовая стоимость платины в 2018 году оценивается на уровне 882 долл./унция, на 31.12.2019 года на уровне 875 долл./унция. По оценкам спред платина/палладий продолжит расширяться в пользу палладия. Банк UBS расширил диапазон колебаний палладия за три месяца 2019 года

до 1000-1250 долл./унция в связи с ужесточением поставок металла. В 2019 году рос дефицит металла на рынке, который, как ожидается, сохранится и в будущем 2020 году. У палладия есть все шансы вырасти в стоимости до 2500 долларов США за унцию.

На рынке драгоценных металлов на данный момент палладий заслуживает большее внимание, на начало декабря он дешевле золота только лишь на 1%, и почти в половину дороже платины. При этом уменьшение цены на платину вероятнее всего является последствием замедления продаж на автомобильных рынках США и Китая. Общий спрос на платину снизился во втором полугодии 2018 года на 5% от года к году.

В целом российское производство драгоценных металлов продемонстрировало положительную динамику. Промышленное потребление серебра растет и будет продолжать расти, за последние 4 года прирост составил 2,2 тыс. Тонн. Производство солнечных батарей продолжает перемещаться в Китай, что приводит к увеличению импорта серебряных порошков в страну [40].

Весной 2019 года решался вопрос об отмене НДС на операции с золотыми слитками на территории РФ и 26 июля 2019 года было принято положительное для отрасли решение. Таким образом, после отмены данного налога привлекательность золота для осуществления вложений финансовых средств, на фоне возможного повышения ставки ФРС выросла. Кроме того, это решение стало одним из важнейших возможных факторов возвращения золотых слитков на территорию России и возможности инвестирования в них широких слоев населения.

Российские промышленники обращают внимание на позитивный тенденции рынка драгоценных металлов в части палладия. По словам крупнейшего российского производителя металла платиновой группы, в ближайшие 5 лет планируется увеличить производство платины на четверть в связи с запуском новых направлений. Совместный проект российских компаний в сегменте

палладия может стать мировым лидером по предложению металла на мировой рынок [19].

Стоит отметить, что использование металла в целях осуществления инвестиций наиболее существенный фактор, который влияет на динамику цен на золото. Увеличение объемов использования золота в данных целях не только дополнило уменьшение спроса ювелирной промышленности, но и способствовало к скачку цен на этот драгоценный металл. Таким образом, использование золота в целях вложений возросло с уровня 1571 тонн до 4567 тонн в период 2010-2019 года.

Отметим, что существует два направления инвестиций в золото: прямые вложения в драгоценные изделия в виде слитков и монет, а также вложения в деривативы, сформированные на стоимости золота. Инвестирование в золото имеет следующие достоинства, показанные на рисунке 23.

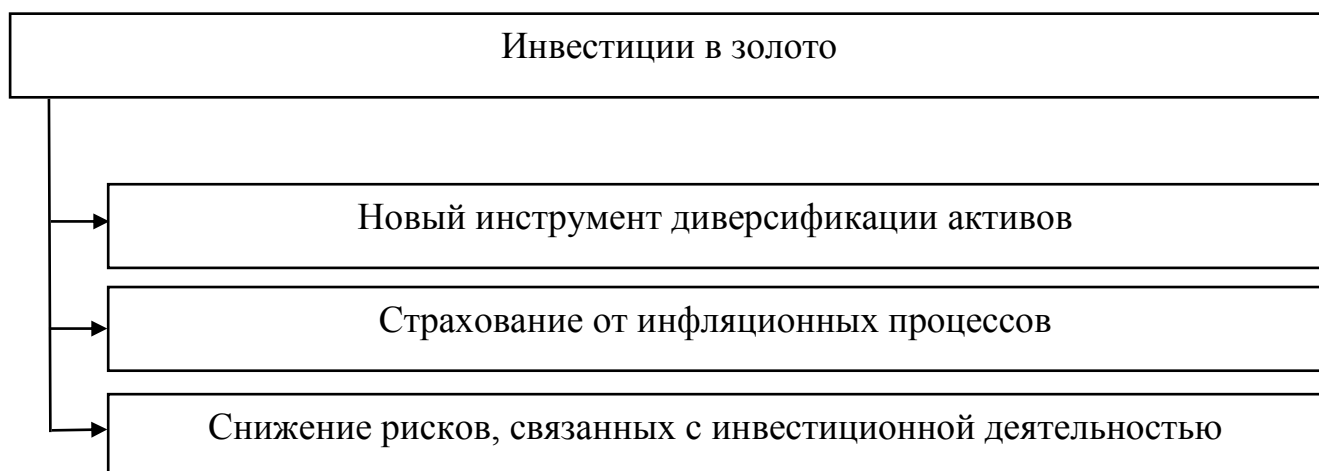


Рисунок 23 – Направления инвестиций в золото

Более подробно рассмотрим направления инвестиций в золото:

1. Как, обновленный инструмент диверсификации активов. Акции, облигации и валюты ранее были основными компонентами инвестиционных портфелей, и в последние годы были добавлены сырьевые товары, в основном нефть и производные от нее, а также драгоценные металлы, в основном золото. С этой позиции главным преимуществом золота является его низкая корреляция с

колебаниями стоимости других видов активов. Цена на золото практически не коррелирует со стоимостью государственных облигаций и индексами фондового рынка в Америке.

2. Страхование от инфляционных процессов. Золото всегда сохраняло покупательную способность в течение длительных периодов, несмотря на значительные колебания в цене. Также золото выступало в качестве инструмента страхования риска обесценивания доллара по отношению к иным мировым валютам, к примеру, евро.

3. Снижение рисков, связанных с инвестиционной деятельностью. Золото представляет собой более безопасный актив с позиции рентабельности инвестиций если сравнивать с инвестициями в ценные бумаги. В отличие от ценных бумаг, золото может избежать такие риски, как резкое обесценение, дефолт, невыплату купонных ставок и т. д. Наряду с этим золото обладает более низкой волатильностью, чем сырьевые товары. Это связано с более меньшим объемом мировой торговли золотом, чем его мировые накопленные запасы, так как в отличие от сырьевых товаров, золото накапливается, а не используется. По данной причине даже при резком увеличении предложения золота на мировом рынке Центральными банками стран, не происходит резких изменений мировых цен на данный драгоценный металл [21].

Являясь коммерческим товаром, цены на золото подвержены колебаниям. Поэтому инвестиции являются наиболее эффективными только в долгосрочной перспективе. Мировой опыт показывает, что в период кризисов происходит рост уровня цен на золото, после чего следует корректировка его стоимости.

В данный момент в мире функционирует более 50 мировых рынков драгоценных металлов. Как пример, в Америке 14, в Западной Европе 11, в Африке 8, в Азии 19.

Рассматривая направления развития на мировом рынке золота, можно увидеть, что в 2019 году сложились довольно благоприятные условия. Мировая золотодобыча выросла на 0,8 % до 3297 тонн по сравнению предыдущим годом.

Особенно проявилось увеличение темпов прироста за последние три года. С 2015 года добыча золота увеличивается, и за это время страны в рейтинге лидеров остаются неизменными. В распределении мест в рейтинге только некоторые перемены [39].

В рейтинге, Россия поднялась на 3-ье место с 2015 по 2019 год и сохраняет эту позицию в настоящее время, а ЮАР спустилось на 6 место. Китай и Австралия в свою очередь закрепили лидерские места в рейтинге на протяжении рассмотренного периода. Прирост добычи золота отмечен в Австралии на 5 %, России на 3 %. Самые большие потери произошли в Мексике 14 тонн, Перу 10 тонн, Монголии 9 тонн, Индонезии 7 тонн.

Таблица 9 – Лидирующие страны производители золота

	Страны, тонн	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
	Весь мир	3 205	3 208	3 245	3 271	3 297
1	Китай	449	452	458	463	467
2	Австралия	279	292	286	273	278
3	Россия	248	254	259	264	273
4	США	219	235	223	212	207
5	Перу	174	163	172	179	183
6	ЮАР	149	151	169	178	185
7	Канада	158	165	172	176	179
8	Мексика	135	121	115	121	123
9	Индонезия	175	167	132	111	103
10	Бразилия	93	94	89	85	97
11	Прочие	1 126	1 114	1 170	1 209	1 202

По Российской Федерации GFMS учитывает только добычу, относящуюся к части извлеченного золота и попутного золота в слитках [35].

В таблице 10, показанной ниже, собраны статистические данные по золотодобывающим компаниям. Данные компании входят в рейтинг топ-десять по добычи золота в тоннах. Канадская компания Barrick Gold является первой по золотодобыче на протяжении долгого времени и всего рассматриваемого периода

с 2015 по 2019 год. Данная компания снизила добычу в 2016 на 9%, и несмотря на это она все равно сохраняет первое место рейтинге на протяжении нескольких лет. Отметим еще один момент, что только 7 из 10 представленных в таблице компаний имеют положительный результат в добычи по отношению к прошлому году. В их числе входит AngloGold Ashanti, ЮАР, Newmont, США, Kinross Gold, Канада, Newcrest, Австралия, Navoi MMC, Узбекистан и т. д. Многие компаний из списка характеризуются отрицательной добычей в сравнении с предшествующим годом. Канадская компании Goldcorp имеет самый большой регресс по золотодобыче, и он составляет 16%. Канадские и южноафриканские компании занимают наибольшее количество мест в рейтинге. В списке присутствует одна российская компания, ПАО Полюс, компании Polymetal, Nordgold не входят в десятку.

Таблица 10 – Мировые золотодобывающие компании и динамика добычи

	Компания, тонн	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	изм.,%
1	Barrick Gold, Канада	191	170	201	220	199	-11
2	Newmont, США	157	160	166	163	170	4
3	AngloGold Ashanti, ЮАР	118	113	129	131	124	-6
4	Goldcorp, Канада	106	88	105	117	101	-16
5	Kinross Gold, Канада	80	86	89	75	84	8
6	Newcrest, Австралия	76	75	87	89	89	0
7	Navoi MMC, Узбекистан	73	75	73	69	70	1
8	Gold Fields, ЮАР	66	67	62	65	65	0
9	ПАО Полюс, Россия	53	58	51	43	48	10
10	Agnico Eagle Mines, Канада	54	50	49	54	54	0

Сложно не отметить, что курс золота значительно усилился в 2019 году, показав рост на 20% в долларах США. Продолжая разговор о мировом рынке золота отметим, это выше, чем в большинство других валют, а золотые биржевые фонды зафиксировали долгосрочные максимумы для увеличения акций. Это

привело к тому, что несмотря на понижение цен после президентских выборов в США, золото стало самым эффективным активом в прошлом году [35].

Отметим, что на мировом рынке золота есть шесть основных направлений, которые будут поддерживать покупательскую способность золота и окажут влияние на его судьбу в следующем году, используя экономические прогнозы аналитиков, представим их на рисунке 23 [21].

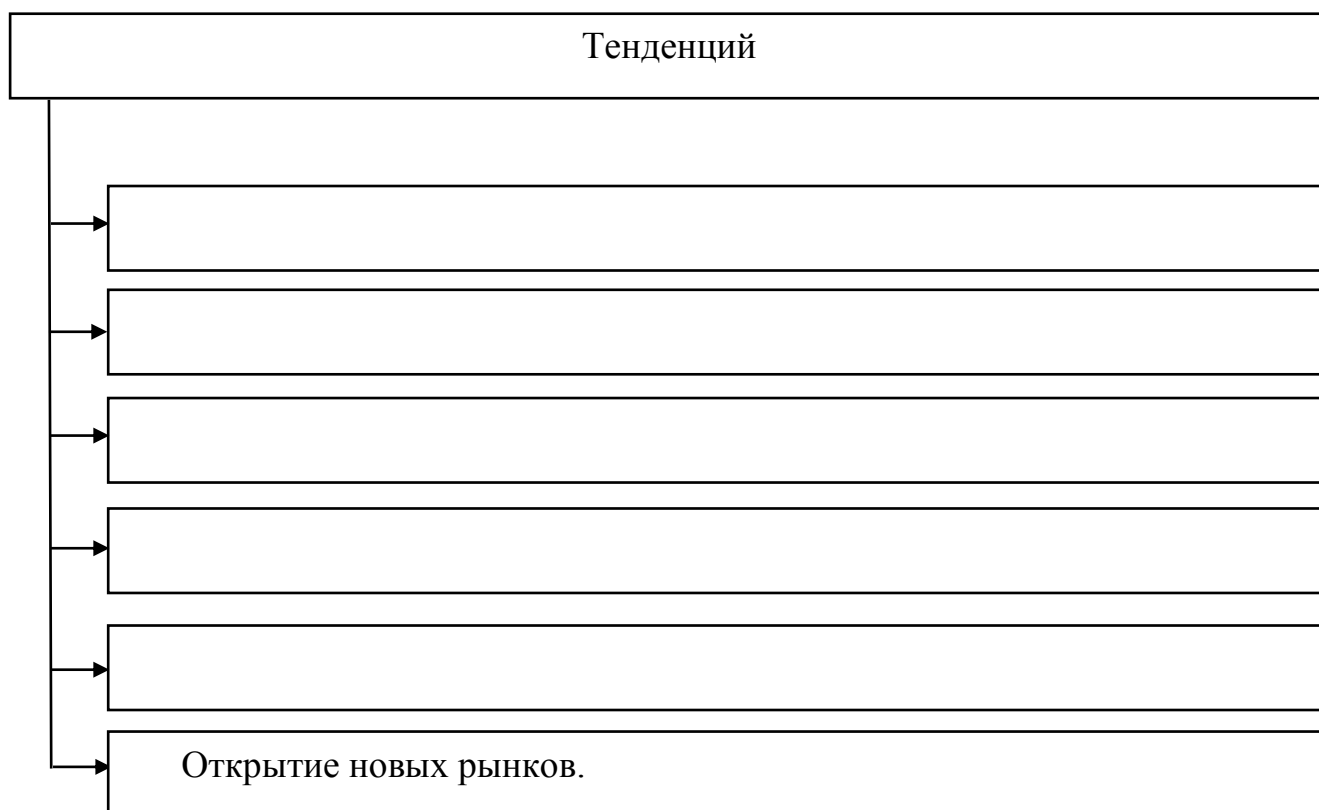


Рисунок 23 – Основные тенденции развития рынка золота

Исходя из рисунка 23 охарактеризуем каждую тенденцию. В наступивший системный кризис, когда инвесторы стремятся освободиться от рискованных активов, золото везде признается особенно эффективным в качестве безопасного актива. Корреляция между рынками золота и фондовых рынков становится отрицательной, а ее курс растет, как только происходит это освобождение. Драгоценные металлы пользуются большей популярностью в нестабильные циклы экономики, чем другие средства сбережения, данное явление сложилось

исторически. И именно это факт делает золото отличным источником ликвидности на случай кризисных ситуаций.

Спрос на золото, поддерживает тенденция повышения инфляции, по трем основным причинам. Первая, золото рассматривается как инструмент хеджирования против инфляции с давних времен. Вторая, возрастающая инфляция будет сдерживать фактические процентные ставки на уровне минимума, что приведет к большей привлекательности золота, как средства сбережения. Третья, инфляция делает ценные бумаги с фиксированным доходом менее заманчивыми для инвестирования в долгосрочной перспективе. В целом, увеличение инфляции цен, возможно создадут колоссальные меры по поддержанию, которые вливались на протяжении долгого периода в мировую экономику.

Скорее всего, будет идти в разных направлениях денежно-кредитная политика в США и других странах. Есть предположения, что ФРС будет усиливать денежно-кредитную политику, но неизвестно о возможности других центральные банков придерживаться аналогичной политики. Показательным примером является ситуация в Европе. Многие уверены, что экономика стран Европы будет нацелена на продолжающуюся экспансионистскую денежно-кредитную политику, жесткую фискальную, как это показал пятилетний срок. Главное отличие между бумажными валютами и золотом может содействовать росту спроса на вложение в золото, по причине желания инвесторов сберечь свой капитал от обесценения и последующего разорения. Спрос со стороны центральных банков также может поддерживать относительная стойкость золота. Покупать драгоценные металлы в качестве серьезного инструмента диверсификации своих валютных резервов продолжают центральные банки, именно по этой причине. Ожидается, что данное явление продолжится и в текущем году [21].

После стагнации фондовые рынки отстояли свои позиции только к концу 2016 года. Хотя некоторые фондовые рынки оправились от многолетней волатильности, они достигли рекордных максимумов в Соединенных Штатах.

Поскольку готовность инвесторов рисковать против очень низкой доходности возросла, во многих случаях рейтинги были повышены.

Пока что инвесторы использовали ценные бумаги для защиты своего капитала в случае коррекции на фондовом рынке. Но из-за увеличения тарифов это становится менее приемлемым вариантом. Однако риск коррекции может возрасти. Взаимосвязанность глобальных финансовых рынков привела к значительному системному риску и высокой частоте. В таких условиях, крайне востребованной становится роль золота в качестве инструмента диверсификации портфеля держателя и хеджирования против вероятности возникновения рисков.

Экономический рост в ближайшие годы будут поддерживать макроэкономические тенденции развития Азии, и это будет увеличивать спрос на золото. В Азии, спрос на драгоценные металлы, как правило, зависит от накопления богатства и культуры. И поскольку азиатские страны развивают экономику и становятся состоятельней, спрос на золото с их стороны увеличивается.

Рынок золота и драгоценных металлов не стоит на месте и развивается. Основной регион золотодобычи находился в ЮАР еще в двадцатом веке, сейчас же ситуация кардинально поменялась. Также, открываются и меняются новые рынки сбыта. Все эти факторы имеют прямое влияние на спрос золота.

Выводы по разделу два

На основе материала, рассмотренного выше сделаем вывод по второй главе. Драгоценные металлы играют несколько немаловажных ролей. Первое что отметим, изделия из них используются как украшения и имеют довольно существенное эстетическое значение. Второй момент, драгоценные металлы являются специфическим финансовым инструментом и средством вложения активов в целях приумножения и накопления. И третий, благодаря своим уникальным физическим свойствам они имеют серьезное утилитарное значение, применяясь в различных отраслях производственной деятельности.

Можно заметить, что золото не собирается сдавать место одного из ведущих мировых финансовых инструментов, хотя с формально точки зрения золото уже более тридцати пяти лет не является реальными деньгами. В 1971 году после отмены золотого стандарта, с ценой золота не связана ни одна валюта, и расчеты между государствами осуществляются по более современной форме, нежели физическое перемещение слитков из одного места хранения в другое. Но существенным фактором мощности государств, все еще является золотой запас. Во времена экономической нестабильности это становится особенно заметным. Даже не слишком глубокий кризис несет за собой рост цен на золото и драгоценные металлы. Если учесть к тому же, что мировое производство драгоценных металлов падает, а спрос на благородный металл, напротив, должен увеличиваться, не только со стороны финансовых институтов, но и ювелирной промышленности, космической, а также авиационной, легко сделать вывод, что производство золота по-прежнему является выгодным и социально значимым направлением, которое нельзя оставлять без развития.

Нами были рассмотрены, факторы формирования спроса и предложения на мировом рынке золота, а также проведен анализ данных спроса и предложения. Отметим, что на современном этапе развития мировой экономики роль золота заметно изменилась. Оно все больше применяется в целях промышленного производства, ювелирная промышленность, электроника, медицина. В последнее время наблюдается усиление значения инвестиционного спроса на мировом рынке золота, так как появляется все большее количество золотых финансовых инструментов.

3 РОЛЬ РОССИИ НА МИРОВОМ РЫНКЕ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

3.1 Роль России в торговле драгоценными металлами на мировом рынке

В качестве основных недостатков денежной системы, которая основана на золотом стандарте, можно назвать следующее:

1. Противники золотого стандарта часто утверждают, что циклическое развитие экономики государства будет продолжаться по золотому стандарту. Золотой стандарт не защищает центральный банк от способности генерировать бизнес-цикл и расширение кредита, если система основана на нарушении принципа 100% резервирования. В этом случае экономическая система не может пройти через различные фазы делового цикла, выражаемого золотым стандартом мировой экономики;

2. Золотой стандарт не обещает сохранности непрерывной покупательной способности так как его можно отменить;

3. В настоящее время, финансовая элита и бюрократия не заинтересованы в использовании золота, как денежных средств утверждают некоторые специалисты, а, следовательно, возврат к системе золотого стандарта становится неосуществим. О диверсификации собственных резервов в последние годы стал задумываться Китай. Стремление Китая накапливать резервы в золоте подтверждают данные статистики, он занимает седьмое место в мире по запасам золота, в настоящее время [6].

Идея создания новой международной резервной валюты существует и привлекает все больше сторонников, несмотря на недостатки приложения золота.

На ряду с недостатками системы основанной на золотом стандарте, есть и ряд преимуществ. К ним относятся:

1. Невозможно наступление денежного бума и спада по причине отсутствия возможности у эмиссионного центра государства начать кредитную политику в условиях золотого стандарта;

2. Обеспечивает, мобильность капитала и углубление мировой отрасли торговли, а также способствует стабилизации торговых балансов;

3. Стабильность банковской системы гарантируется Золотым стандартом, поскольку внутренняя и внешняя стабильность цен позволяет банкам сохранять

покупательную способность в течение долгого времени, а также предоставлять кредиты по более низким процентным ставкам.

Рядом с темой золота накопилось много мнений. Кейнс назвал золото в своей речи в Палате лордов 23 мая 1944 года источником всех бед и конфликтов человечества, пережитком времени. Роль, которую этот металл играл в истории человечества и продолжает играть в денежной системе, в которой золотой стандарт не используется, для полноценного обращения денежной системы и поддержания валюты страны.

Являлось гарантией стабильности валют мира, представляло собой преграду для правительств в печати избыточного объема бумажных денег служило защитой сбережений людей от инфляционных угроз золото. Нередко были подвержены инфляционным потрясениям страны, не применявшие золотомонетный стандарт при управлении своими финансовыми системами.

Уже введенная в обращение при торговле золотом в ОАЭ и на торгах на Лондонской золотой бирже цифровая золотая валютная единица (ЦЗВЕ) может выступать в качестве прообраза глобальной валюты, за развитием которой мы можем наблюдать в настоящий момент.

В одном из своих выступлений бывший глава ФРС Пол Уокер предположил, что мировые валюты необходимы для мировой экономики. DEY (доллар, евро, йена) предлагается назвать одним из вариантов такой валюты или терра (в переводе с латыни «земля»). INTOR, еще одна версия валюты, в которую планируется внести: фунт стерлингов с долей 5,5%, иена с долей 7,5%, евро с долей 14,5% , доллар США с долей золота 22,5% с долей 50%.

Золото изменило свои первоначальные функции и в экономическом смысле несколько этапов трансформации прошли в контексте динамичного развития мировой экономики. Мера стоимости была одной из основных функций этого металла в золотой системе, общей валютной системы. Официальная цена на золото была отменена во всем мире с момента принятия денежной системы Ямайки, и обмен долларов США на золото прекратился.

Поскольку изъятие золота из обращения как средства казначейского образования характеризуется новыми моментами функции денег. Они по своей сути выступают, в качестве индивидуального и государственного страхового фонда. Официальные запасы золота, показанные в таблице 11, имеют международное значение как международные активы.

Таблица 11 – Место России по запасам золота на 31.12.2019 год

Страна	Тонн	% от общего объема резервов
США	8 133,5	77
Германия	3 366,5	73
МВФ	2 814	-
Италия	2 451	66,3
Франция	2 436	60,2
Россия	2 261,6	20,2
Китай	1 948,3	2,9

Из таблицы 11 мы видим следующее, совокупность резервов таких трех государств, как Германия, Италия и Франция равна резервам Соединенных Штатов Америки, которые являются наибольшим держателем золотого запаса в мире. Китай пытается усиленными темпами увеличивать свои запасы. Резервы данного государства в начале текущего века составляли лишь 395 тонн. Относительно России ситуация следующая. Она занимает 6 место в мире по запасам золота 2261 тонна и данных запасов хватит на 20 лет. Усиленный рост темпов производства желтого металла от года к году, как и увеличение резервов на протяжении последних пяти лет, позволяет нам сделать вывод о дальнейшем увеличении резервов золота в РФ [35].

В данное время, в период восстановления после кризиса роль золота как мировых денег возрастает. Обладая золотом, есть возможность купить необходимые инвестиционные инструменты и погасить задолженность по ним или приобрести любые необходимые товары и услуги.

Золото торгуется между государствами на рынках золота, мы говорили об этом в предыдущих главах. С организационной точки зрения рынки представляют собой консорциум банков, имеющих право осуществлять сделки с золотом. По мере усиления государственного вмешательства и регулирования эти рынки принято разделять на четыре основных рынка. Мы изобразим их на рисунке 24.

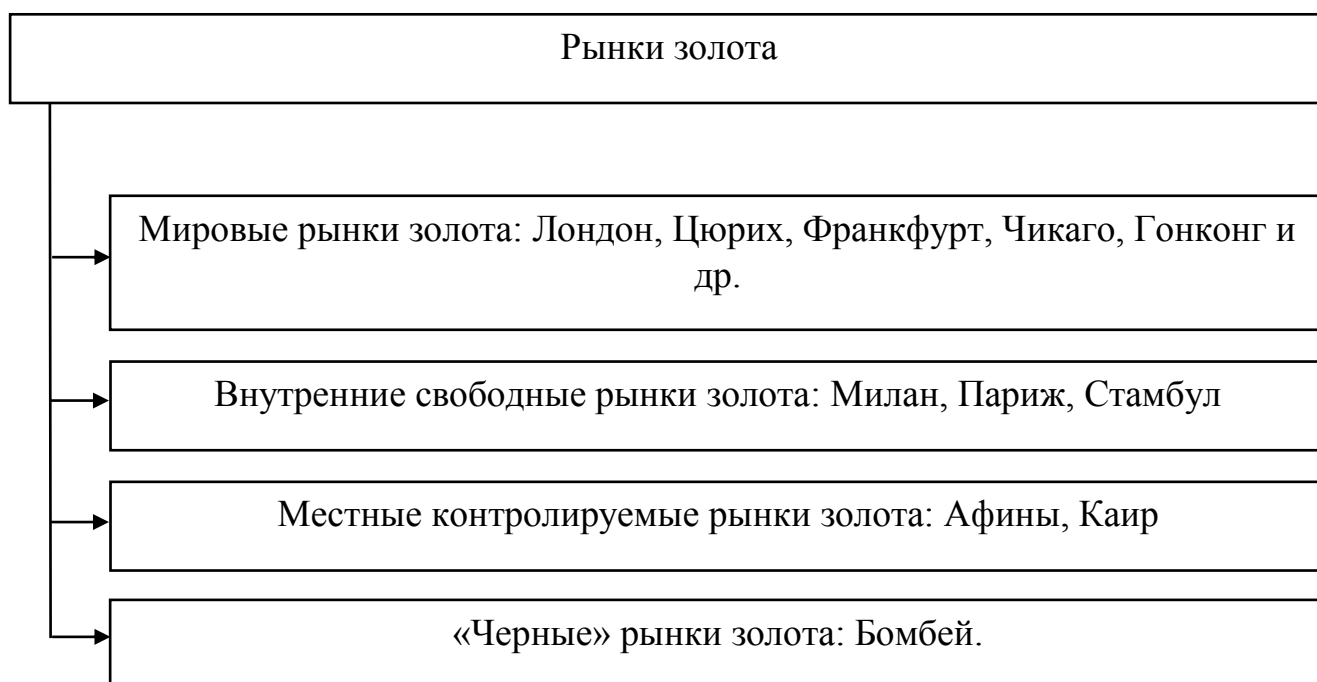


Рисунок 24 – Мировые рынки золота

Из данных рисунка 24 можно сказать следующее. С 1919 года ведущую роль по формированию предложения на рынке золота играет Лондонский рынок золота. Также одним из самых крупных центров торговли данным драгоценным металлом является Цюрих и Франкфурт.

В таблице 12 приведена пятерка стран лидеров из списка, по добыче золота, в число которых входят такие страны, как Китай, Австралия и т. д. Данные страны помимо лидеров являются прямыми конкурентами для России в области добычи золота. Сравним показатели этих стран с показателями России в таблице 12.

Таблица 12 – Место России среди стран лидеров производителей золота

	Страны	2018 год	2019 год

	Весь мир (тонн)	3 271	3 297
1	Китай	463	467
2	Австралия	273	278
3	Россия	264	273
4	США	212	207
5	Перу	179	183
	Прочие	1 880	1 889

Из таблицы 12 мы видим, что по состоянию на 31.12.2019 года мировая добыча золота составила 3297 тонн. Китай, добывший на 31.12.2019 года на 1,5% больше золота, чем в прошлом году, стал лидером по добыче данного драгоценного металла, добыв 467 тонн. Еще в 2015 году страна возглавила список лидеров, опередив ряд стран. Снижение объемов добычи в отстающих странах т. е. экстенсивный фактор повлиял на данное явление. Рост объемов выпуска золота в данном государстве т. е. интенсивный фактор также внес свои коррективы. За период 2015-2019 года темпы прироста добычи в Китае 7,54%, а темпы снижения добычи золота составили 5,92%. Действием программы государственных инвестиций в Китае был вызван рост объемов добычи данного металла в данном секторе, которая была направлена на повышение ее капитализации, технологического уровня и консолидацию отрасли. Рассмотрев конкурентов отметим, что Россия на протяжении последних лет имеет стабильный прирост в добыче. По состоянию на 31.12.2019 года объем составляет 273 тонны. В сравнении с Австралией разница составила 5 тонн, совсем небольшое значение. В связи с совершенствованием способов добычи желтого металла, разведкой новых месторождений и развитием старых в 2020 году Россия имеет все шансы занять второе место в рейтинге. Разрыв с США и Перу составляет большое значение, поэтому можно сделать вывод, что позиция Росси в ближайшее время изменить только в лучшую сторону [41].

Что касается стран-импортеров золота, они подразделяются на две группы:

1. Италия, Португалия, ОАЭ, где лишь для изготовления ювелирных изделий применяется золото;

2. США, Германия, Япония, где золото используют в разных областях техники и промышленности, а также в целях производства ювелирных изделий, технически развитые государства.

Как известно, после отмены золотого стандарта динамика цен на золото стала характеризоваться цикличностью. Во второй главе данной работы было определено, что цена на золото стремится вверх при наступлении каких-либо кризисных явлений. Практически не оказали никакого влияния на золотые котировки, события, которые были связаны с протестами на Украине в конце 2013 года. Что касается 2014 года, то в данный период минимальная цена на золото составляла 1 142 долларов США. В настоящее время на 31.12.2019 года данная цена находится на уровне 1541 доллар США за одну тройскую унцию.

Что касается России. Результаты деятельности золотодобывающей промышленности России подробно описывались во множестве публикаций официальных статистических отчетов до начала октябрьской революции 1917 года прошлого столетия. Более 2800 тонн золота было добыто в нашей стране за период 1751-1917 года. От мировой добычи драгоценного металла того периода, данный показатель составлял 12% [7].

России удалось минимизировать последствия мирового финансово-экономического кризиса на внутреннем уровне благодаря резервам, накопленным в начале этого столетия и показав при этом довольно высокие темпы роста при выходе из него. И даже смогла выступить как потенциальный донор стабилизационных займов для стран Европы при второй волне кризиса, начавшейся во второй половине 2011 года.

До 1928 года в СССР также регулярно публиковались данные о золотодобыче. Была разворована некоторая часть золотых запасов Российской империи во времена революции, а остатки были распроданы японским, французским и британским банкам. В Советском Союзе было добыто 135 тонн золота за период

1918-1928 года. Информация о добыче, переработке и продаже данного металла в последующие годы стала недоступной. Подобная информация в России стала публиковаться лишь с 1992 года.

Представим на таблице 13 производство золота в регионах России по данным региональных администраций [39].

Таблица 13 – Производство золота в регионах России по данным региональных администраций

Регион	Добыча золота по годам, тонн	
	2018 год	2019 год
Всего	264	273
Красноярский край	48,1	50,1
Амурская обл.	30,7	31,9
Чукотский АО	26,4	29,6
Саха (Якутия, респ.)	22,6	23
Магаданская обл.	21,6	23,1
Иркутская обл.	20,8	22,2
Хабаровский край	20,8	20,7
Забайкальский край	9,6	7,9
Свердловская обл.	6,8	9,1
Бурятия (респ.)	6,1	7,1
Челябинская обл.	5,4	5,7
Камчатский край	2,6	2,9
Тыва (респ.)	2,3	2,5
Хакасия (респ.)	1,7	1
Алтайский край	1,6	-
Прочие	36,9	36,2

Исходя из таблицы 13, мы можем сказать следующее. На современном этапе примерно 95% добычи золота в России базируется на Урале, в Сибири и на Дальнем Востоке. На 31.12.2019 года Россия увеличила производство золота на 3,4% до уровня 273 тонн. и заняла третье место вслед за Китаем и Австралией

приходится 31.12.2019 года, когда объем добычи составлял 273 тонны и наша страна занимает третье место в мире [42].

Довольно большая часть россыпного золота, запасы которого истощены, а его запасы и новые обнаруженные запасы характеризуются трудностями в доступе к их расположению и низким качеством, можно назвать одной из особенностей золота в нашей стране.

Национальная ювелирная индустрия является одним из факторов, влияющих на постоянно растущую необходимость в золоте у нашей страны. Около 36% всего золота в настоящее время потребляется в этом секторе. 25-35% ювелирного производства в России увеличивается с каждым годом.

Важной особенностью рынка золота в Российской Федерации является то, что он еще полностью не сформирован, вследствие чего можно выделить основные причины, препятствующие развитию рынка драгоценных металлов в стране. Изобразим данные причины на рисунке 25.

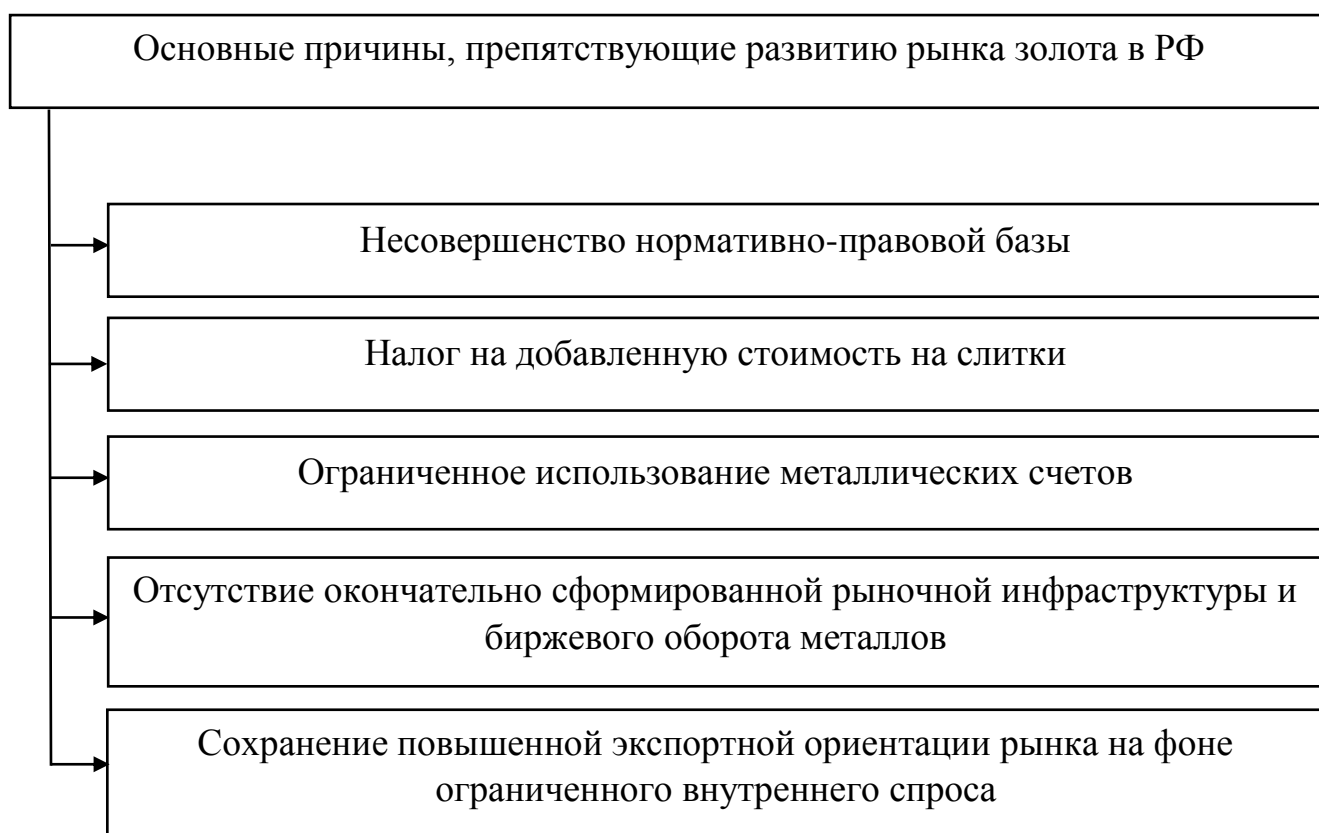


Рисунок 25 – Причины, препятствующие развитию рынка золота в РФ

По рисунку 25 видно следующее, ряд недостатков для полноценного развития рынка золота, существует в России. Но несмотря на это в рейтинге стран, производящих золото Россия занимает третье место.

В России у драгоценных металлов существует несколько вариантов инвестиционных вложений: покупка слитков, инвестиционные монеты или ОМС на банковском счете. Приобретение слитков не подразумевает необходимость уплаты НДС с 26 июля 2019 года в соответствии с ФЗ № 212, но остается необходимость в детальном изучении слитка для установления его подлинности в случае обратной продажи [43].

Инвестиционные монеты другой вариант инвестирования сбережений. Данный вариант является более привлекательным, поскольку здесь нет необходимости уплаты НДС.

Нестабильная маржа банков как разница между ценой покупки и ценой продажи является одним из недостатков слитков и монет. Эта маржа увеличивается в пользу банков во времена волатильности цен, когда покупка и продажа золота на рынке являются наиболее выгодными. Обезличенные металлические счета в конечном счете остаются наиболее выгодными для конечного потребителя.

Сочетание таких благоприятных факторов, как низкий уровень транзакционных издержек и значительные возможности для увеличения добычи золота в будущем, характеризует добычу золота в Российской Федерации. Стоимость производства золота в России на 24% меньше среднемировой. В нашей стране есть несколько месторождений золота мирового класса, в их залежах находятся объемные и качественные рудные месторождения. Характер золотодобычи в России резко меняется: уже 15-20 лет назад около половины этого металла добывалось из твердых пород, сейчас этот показатель около 22 процентов, что характеризуется истощением источников.

На рисунке 26 перечислим факторы, способствующие развитию рынка золота на территории РФ, после рассмотрения состояния рынка золота в Российской Федерации.

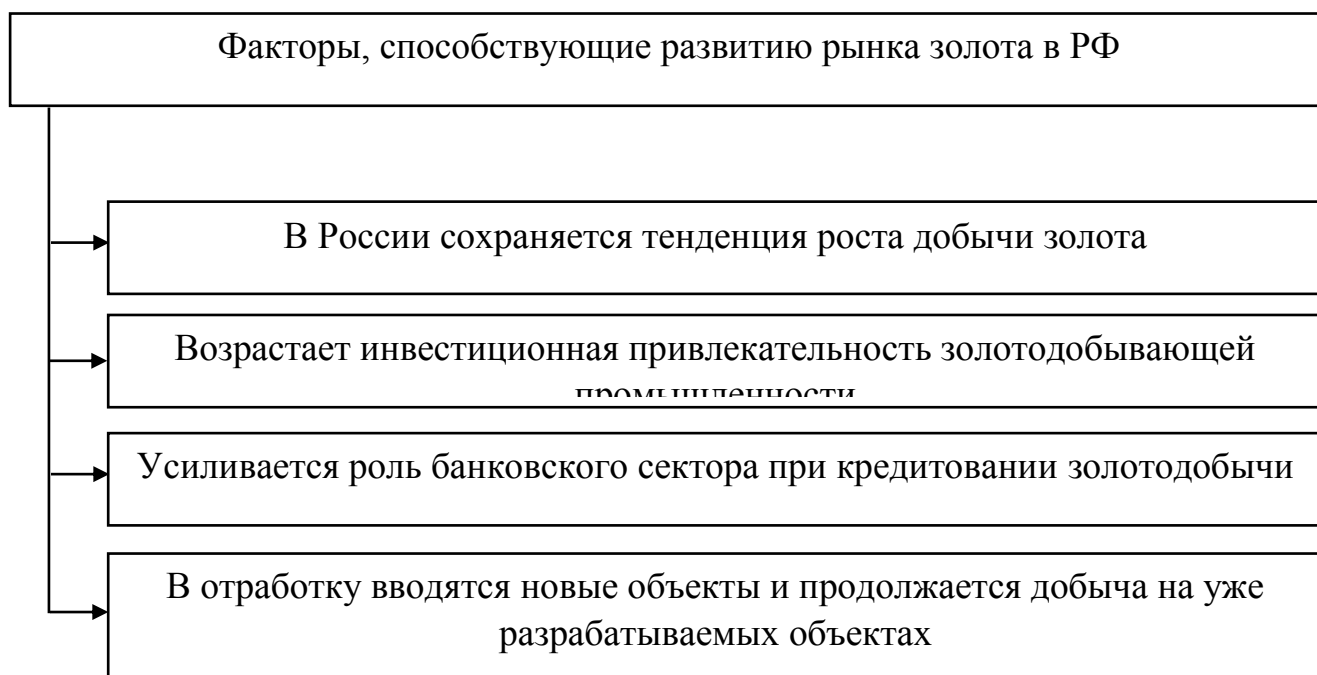


Рисунок 26 – Факторы, способствующие развитию рынка золота в РФ

Одной из целей применения золотовалютных резервов является осуществление валютных интервенций с целью стабилизации цен национальной валюты по отношению к валютам других стран. В последнее время некоторые улучшения в использовании рубля на мировых финансовых рынках были из-за этого.

Главными примерами являются. При расчете сделок на фондовом рынке через определенные платежные системы использовался рубль. За последние 10 лет доля рублевых расчетов на мировом валютном рынке форекс удвоилась. В приграничной торговле также используется российский рубль. Например, рублевая торговля начала осуществляться в системе обмена иностранной валюты в Китае с октября 2011 года. Очевидно, что существует необходимость в разработке денежно-кредитной политики, интернационализации рубля, различных стратегий, основанных на укреплении валютно-экономический

потенциал Российской Федерации и повышение конкурентоспособности рубля на рынке.

Вывод из этого состоит в том, что, поскольку финансово-денежная система влечет за собой периодический крах денежной системы и экономический кризис, мировые эксперты считают, что возвращение к золотому стандарту неизбежно в будущем. В результате дальнейшее развитие золотодобывающей отрасли в нашей стране поможет укрепить позиции России на мировой арене в области пополнения резервов и добычи [42].

По прогнозам мировых экспертов, наша страна станет значительным участником мирового рынка золота, а золотодобывающая отрасль привлечет еще больше иностранной валюты в нашу экономику. [20].

3.2 Влияние современной обстановки мирового рынка драгоценных металлов на экономику России

Любое государство в мире, которое является участником мирового рынка золота, ощущает его влияние на свое развитие в результате изменений спроса и предложения на золото, роста цен на данный металл и прочих факторов. Продавцы и покупатели на данном рынке являются по своей сути экономически независимыми, суверенными субъектами рыночных отношений, вследствие чего их планы могут совпасть лишь случайным образом.

Так как золото не амортизируется, оно может быть многократно коммерциализированно многократно, что с течением времени увеличивает его позитивный вклад в уровень доходности финансового рынка, экономический рост.

В случае, когда мировой рынок является конкурентным, а цены складываются из высокой гибкости, процесс корректировки планов покупателя и продавца, сохраняется, при этом стабильные экономические условия, характеризуются установлением общего экономического баланса.

Это свидетельствует о достижении равенства спроса и предложения на мировом рынке золота. На данном рынке равновесие означает максимизацию доходов производителей и получение максимальной полезности от золота потребителями. Недостаточный уровень конкурентности рынка, негибкость цен, а также несовершенство информации могут быть причинами стабильного нарушения равновесия на мировом рынке золота.

Основной критерий, по которому выделяются макроэкономические субъекты национальной экономики, которые находятся под влиянием мирового рынка драгоценных металлов, определяется той специфической ролью, которую каждый из субъектов играет в процессе организации экономической деятельности. Субъекты, находящиеся под влиянием мирового рынка золота, представим на рисунке 27 [4].

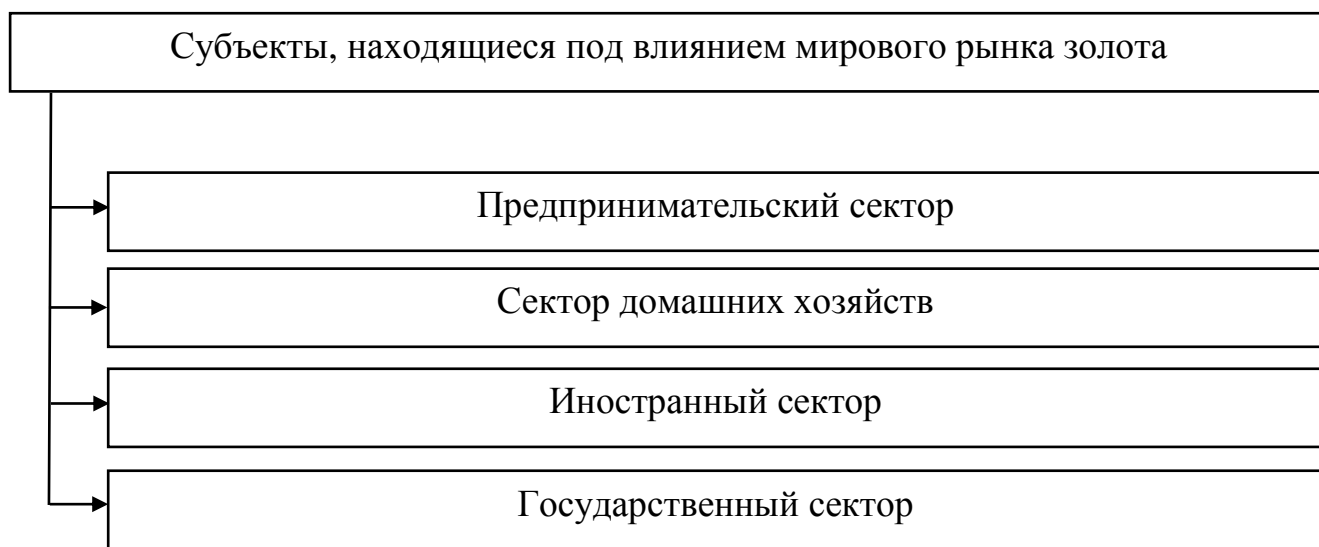


Рисунок 27 – Субъекты, находящиеся под влиянием мирового рынка золота

Более подробно разберем субъекты, находящиеся под влиянием мирового рынка золота изображенном на рисунке 27.

1. Предпринимательский сектор, объединяющий всю совокупность предприятий, которые зарегистрированы внутри страны и организуют свою деятельность для извлечения прибыли от добычи золота;

2. Сектор домашних хозяйств, который включает в себя семьи государства и направляет свою деятельность на удовлетворение собственных потребностей на основе операций с золотом;

3. Иностраннный сектор, представляющий собой совокупность всех субъектов экономики, которые имеют постоянное местонахождение вне территории государства и участвуют в процессе функционирования мирового рынка золота. Взаимодействие данного сектора с прочими экономическими субъектами национальной экономики государства основывается на внешнеэкономических связях посредством взаимного обмена валютой и золотом;

4. Государственный сектор, который представляет собой все государственные учреждения и институты, которые регулируют и формируют законодательную и нормативную базу по операциям и добычи золота на внутреннем рынке страны. Данный сектор также осуществляет те или иные меры по регулированию внешнеэкономических связей государства на мировом рынке золота. В отличие от остальных субъектов, государственный сектор при осуществлении своих экономических действий основывается на общенациональных интересах.

Государственный сектор находится в тесной связи с остальными элементами экономической системы с участием в процессе регулирования потоков золота следующими тремя методами, изображенными на рисунке 28.

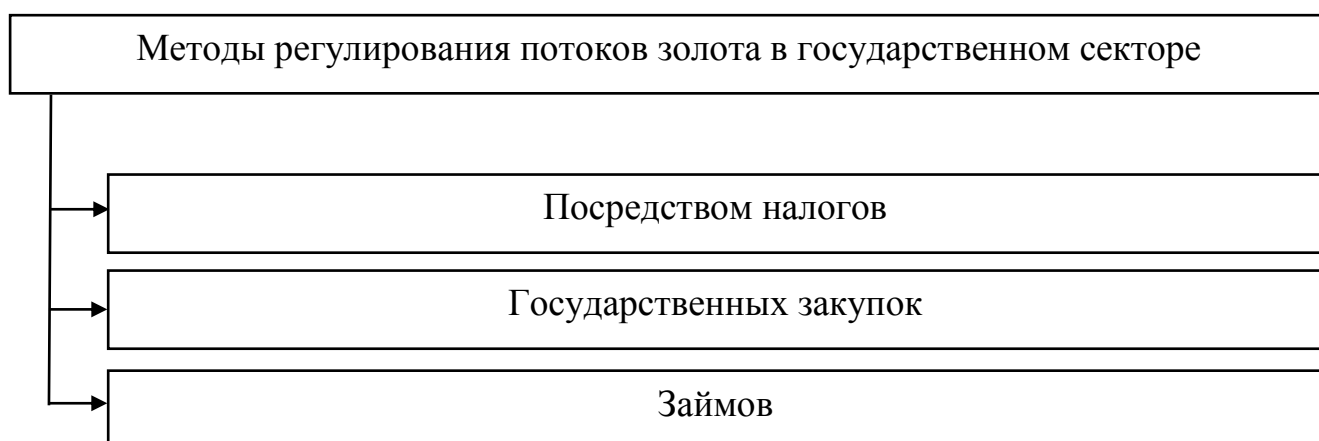


Рисунок 28 – Методы регулирования потоков золота в государственном секторе

Из рисунка 28 мы видим, что основным методом регулирования золота для государства является закупка и займы для пополнения резервов и налоги для внутреннего контроля на территории страны [10].

Иностранный сектор, подобно государственному, тоже связан с прочими экономическими субъектами и имеет подобную структуру, выраженную также тремя методами. Представим их на рисунке 29.

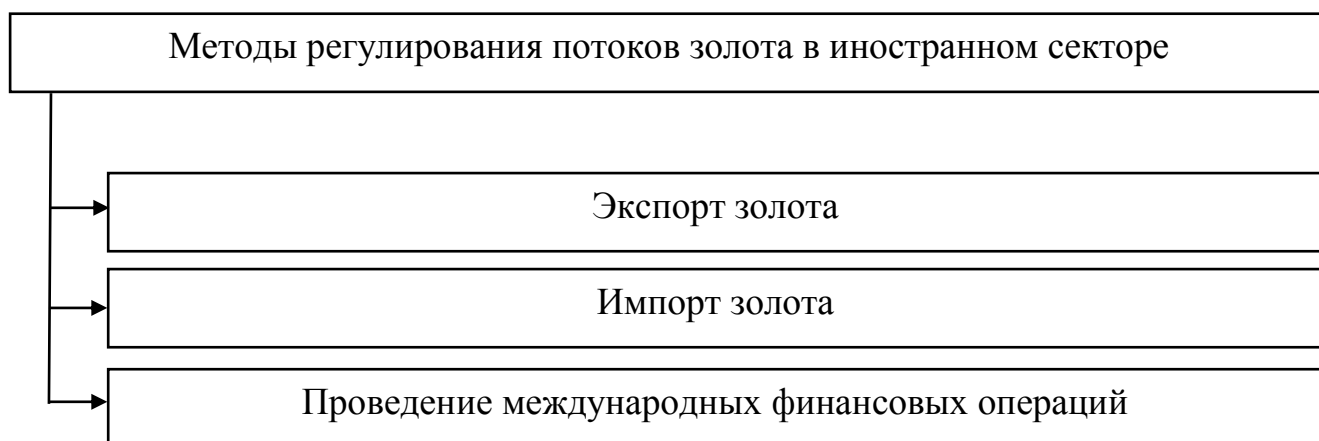


Рисунок 29 – Методы регулирования потоков золота в иностранном секторе

Подробно разберем методы регулирования золота в иностранном секторе представленные на рисунке 29.

1. Экспорт золота. Инвестиционные средства, которые получены в обмен на цену золота и проданы зарубежным покупателям, поступают на внутренний золотой рынок, на котором они соединяются с частями инвестиций от продажи золота государству и национальным домашним хозяйствам. Разница величины денежных поступлений по экспорту и по импорту – это чистый экспорт, который является составным элементом совокупного объема расходов на покупку национального продукта государства.

2. Импорт золота. Данное золото поступает в государство на рынок, а встречный поток денежных платежей, который отражен в модели кругооборота – с рынка золота в иностранный сектор.

3. Проведение различных международных финансовых операций, которые связаны не только с получением займов под обеспечение запасом золота и предоставлением ссудных средств, но и с транзакционными сделками по купле-продаже реальных активов. Данные операции ведут к возникновению определенных платежных потоков, которые направлены не только внутрь экономических систем, но и за их пределы. Таким образом являясь широко используемым методом [4].

Так как Российская Федерация является активным участником мирового рынка золота, то все вышеназванные особенности влияния мирового рынка золота на национальную экономику присущи и нашему государству. Соответственно все перечисленные особенности встречаются на Российском рынке драгоценных металлов.

Изобразим в виде диаграммы динамику добычи золота на территории РФ на рисунке 30.

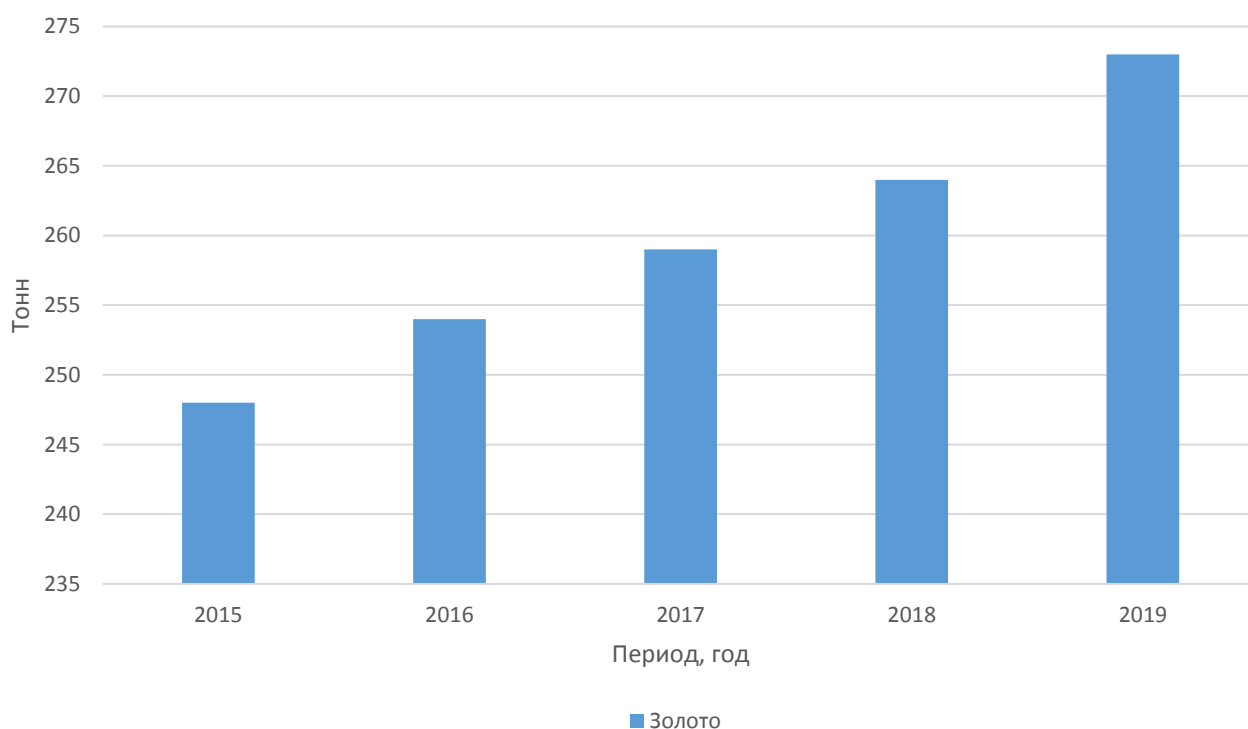


Рисунок 30 – Динамика добычи золота РФ

По рисунку 30, мы можем сказать следующее. Россия на 31.12.2019 года увеличила добычу золота на 4,5% по сравнению с предыдущим годом. Среднегодовая динамика составила роста составила 2,75%. По информации Министерства финансов РФ, наблюдался рост производства золота на протяжении пяти лет с отметки 248 тонн до 273 тонн. Данные показатели свидетельствуют о росте экономики России в области добычи драгоценного металла, что в первую очередь связано с укреплением позиции России на мировой арене [41].

В целом общий объем спроса и предложения на золото в 2015 году снизился по сравнению с 2016 годом. Однако существует тенденция, что к концу 2020 года спрос на этот драгоценный металл увеличится во всех секторах экономики и немного превысит предложение на рынок. Динамика потребительского спроса в Российской Федерации представлена в виде диаграммы на рисунке 31.

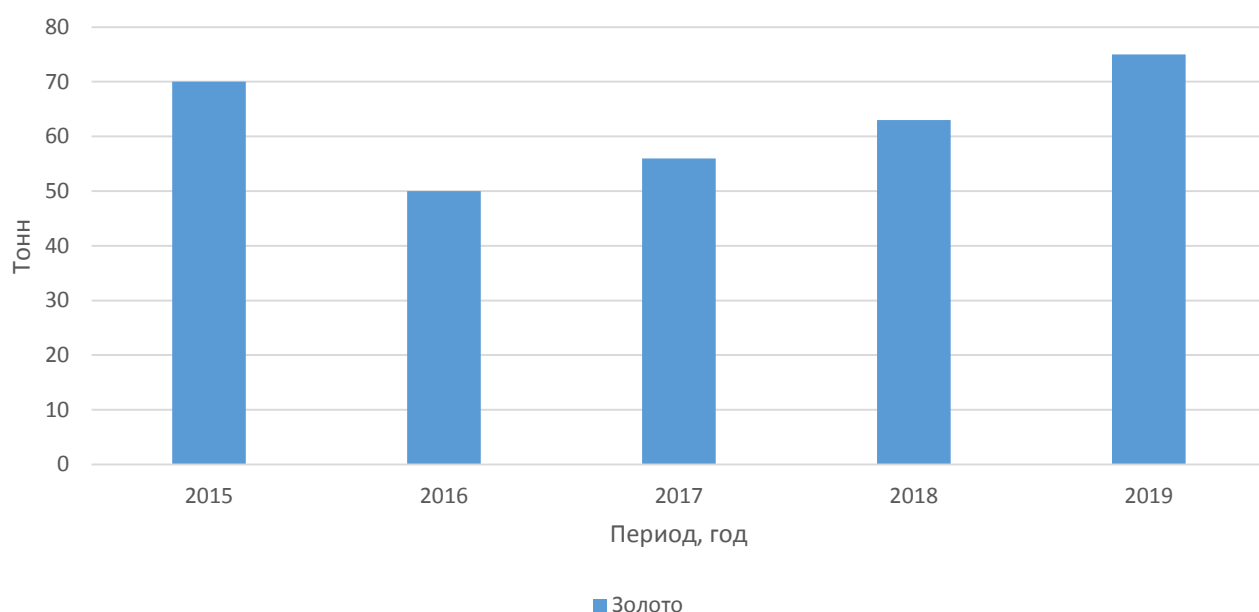


Рисунок 31 – Динамика потребительского спроса на золото в РФ

На рисунке 31 мы видим, что в нашей стране в 2016 году общий потребительский спрос на золото снизился на 28%, с 70 до 50 тонн. С начала 2017

года потребительский спрос начал равномерно расти и 31 декабря 2019 года в стране вырос до 75 тонн. [35].

На такое снижение спроса на рынке золота в нашей стране также повлияли такие факторы, как низкая покупательская способность населения, вызванная девальвацией рубля в связи с появлением глобальных политических и экономических санкций.

Запас золота является одним из важнейших структурных элементов золотовалютного резерва любой страны, который может храниться в виде слитков и монет в специально отведенном месте. В настоящее время этот резерв действует против объема кризиса и как регулятор национальной валюты. Это означает, что чем больше золотых запасов страны, тем выше степень экономической независимости.

Динамику скупки золота правительством РФ для пополнения резерва представим на рисунке 32.

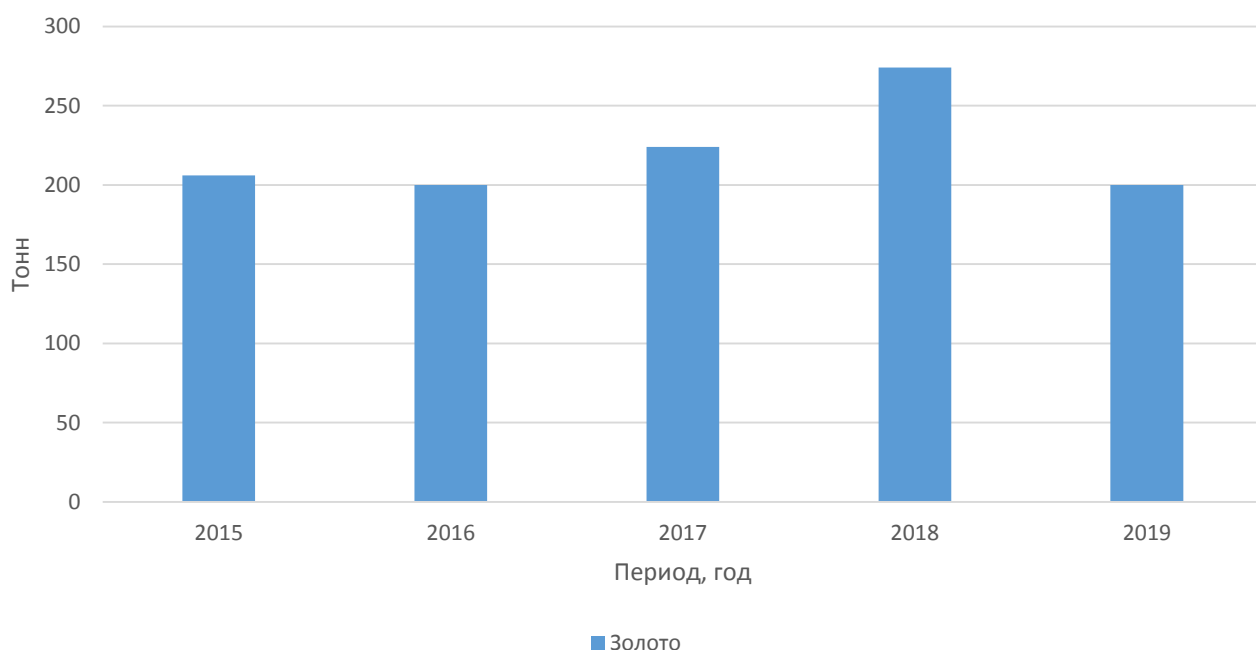


Рисунок 32 – Динамика скупки золота правительством РФ

Правительство Российской Федерации осуществляет активную скупку золота уменьшая свои активы в долларах США и переводя их в золото. Сокращение закупок до 200 тонн, что на 74 тонны меньше, чем за предыдущий год, на 31.12.2019 года характеризуется сбалансированностью активов Центрального Банка РФ. Очевидно, что на современном этапе своего развития Россия переживает период ориентации на увеличение государственных запасов золота [41].

Российский рынок золота характеризуется своей экспортной ориентацией, так как объема драгоценных металлов, которые добываются на территории России, достаточно, не только, в целях обеспечения собственных потребностей, но и для массовой продажи прочим государствам.

По некоторым оценкам экспертов, осуществленным Союзом золотопромышленников, существует необходимость разработки мер поддержки государством золотодобывающей промышленности, вследствие которых появятся возможности для привлечения нового капитала для разработки новых месторождений, внедрения новых технологий и оборудования и стимулирования производителей этого драгоценного металла.

Благодаря нестабильной экономике последних лет появились следующие условия для снижения себестоимости добычи золота в Российской Федерации: падение цен на нефть, ослабление российского рубля и дизельное топливо и введение экономических санкций против нашей страны. Способствовало, снижение затрат на добычу золота и делает российские золотодобывающие компании более конкурентоспособными по сравнению с зарубежными аналогами. Однако эта тенденция недолговечна [4].

Очень скоро участниками международного рынка золота ожидается увеличение количества операции по поглощению и слиянию предприятий по добыче золота, а также рост рублевых и долларовых цен на данную продукцию.

Укрепление и расширение сырьевой базы путем создания поискового резерва, созданного для поддержания и увеличения достигнутого внутреннего и

экспортного уровней.

Для устойчивого развития российской золотодобычи необходимо радикальное изменение структуры запасов и производства для усиления роли золота в экономике страны и последующее его перераспределение в качестве инвестиционного инструмента.

Положительные направления деятельности, которые показали в работе золотодобывающей промышленности в последние пять лет в связи с либерализацией внутреннего рынка и внешней торговли, драгоценных металлов, повлияло бы перераспределение отрасли производства с увеличением действующих добывающих производств, созданием холдингов, в большинстве стран продуцентов золотых потоков.

Таким образом, увеличение макроэкономических рисков в Российской Федерации выступает в качестве вторичного фактора, который мешает полноценному привлечению денежных средств. В связи с некоторыми проблемами, на рисунке 33, можно выделить следующие перспективы развития рынка драгоценных металлов.

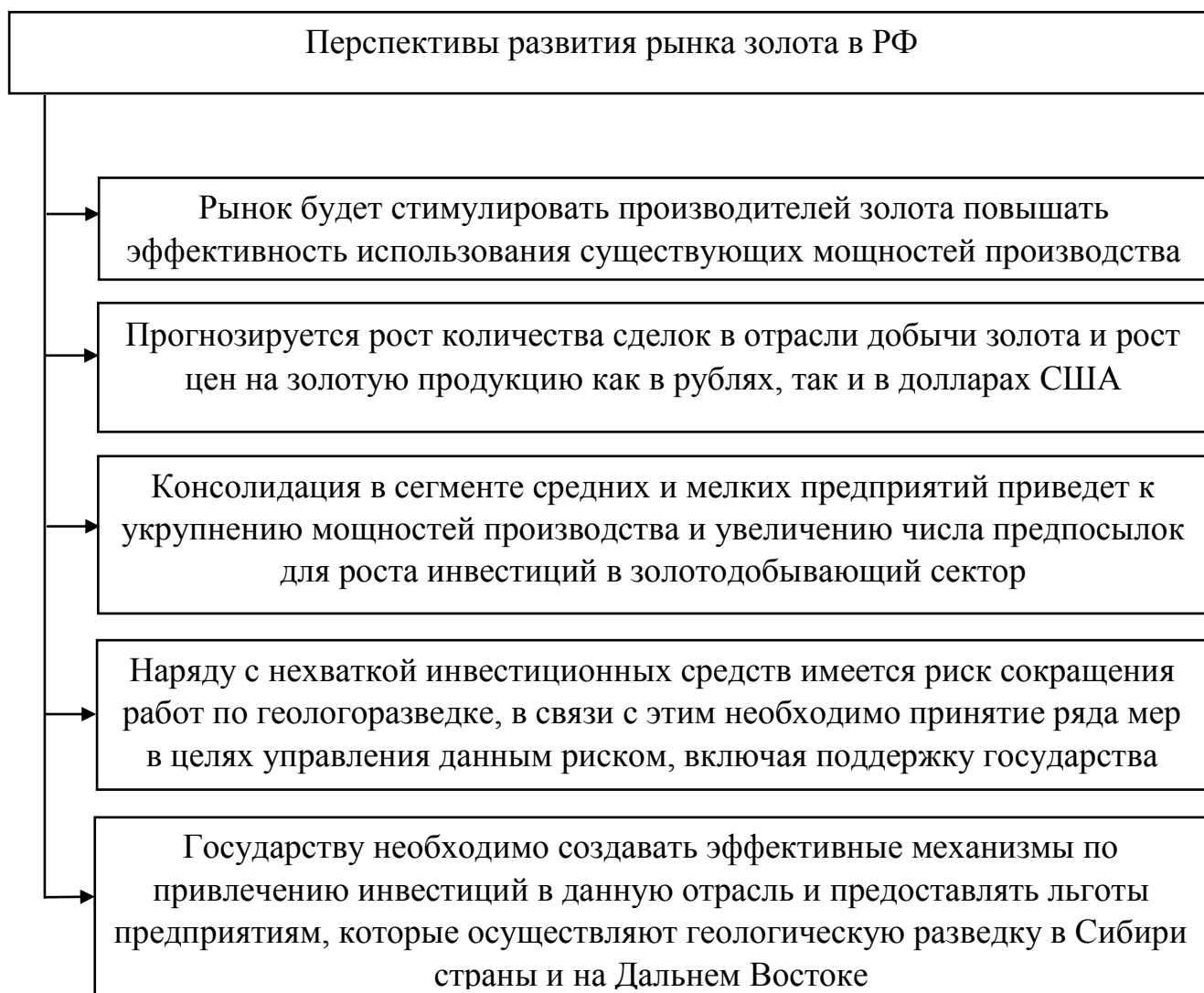


Рисунок 33 – Перспективы развития рынка золота в РФ

Итак, по второму пункту мы можем сделать вывод, что золотодобывающая промышленность является важным фактором как социального, так и экономического развития страны. Эффективность объемов производства и добычи этого драгоценного металла в Российской Федерации находятся на достаточном уровне, и в то же время наблюдается тенденция роста, за исключением прошлого года. В результате способность поддерживать требуемый уровень увеличения государственных золотых резервов остается на требуемом уровне, но в то же время эта отрасль все еще нуждается в модернизации.

3.3 Рекомендация по укреплению позиции России на мировом рынке драгоценных металлов

Для определения направлений совершенствования любого экономического процесса необходимо разобрать основные проблемы и вероятные недостатки исследуемого явления. Согласно теме, говорить будем о основных недостатках и возможных проблемах влияющих на укрепление позиций Российской Федерации на мировом рынке золота.

Раньше хранить свои сбережения в иностранной валюте было выгоднее, чем инвестировать в золото. Но после того, как 26 июля 2019 года президент России В. В. Путин подписал ФЗ № 212, согласно которому НДС на покупку и продажу драгоценных металлов через банки отменен, ситуация изменилась.

До недавнего времени у физических лиц не было возможности законно приобрести золотой слиток, не обращаясь при этом к банковской системе. При покупке драгоценного металла требовалось заплатить налог 18%, который в 2019 году увеличился до 20%. В случае продажи слитка банку, физлицу не возвращался данный налог [1].

Некоторые пользователи старались избежать переплаты, оставив приобретенный слиток на хранение банку. Но у этого способа были свои нюансы, перечислим их:

1. Продать золото можно было только тому банку, в котором оно хранилось. В результате физические лица лишались возможности выбрать для себя наиболее выгодные условия;
2. Услуга хранения тоже являлась бесплатной;
3. Ответственным хранением занимались далеко не все финансовые организации.

Согласно новому законодательству будет отменено взимание 20% НДС с вне банковских организаций и физических лиц, приобретающих золотые слитки через банковские системы. Кроме того, планируется освободить граждан от уплаты

налогов на доходы, полученные в результате совершения операций с обезличенными металлическими счетами.

Считается, что такое нововведение увеличит объем инвестиций в золото и уменьшат популярность валютных вкладов. При этом формально приобретение слитка не будет приравниваться к долларовому депозиту [24].

На рисунке 34 в виде диаграммы изобразим прогноз увеличения потребления золота в связи с отменой налога.

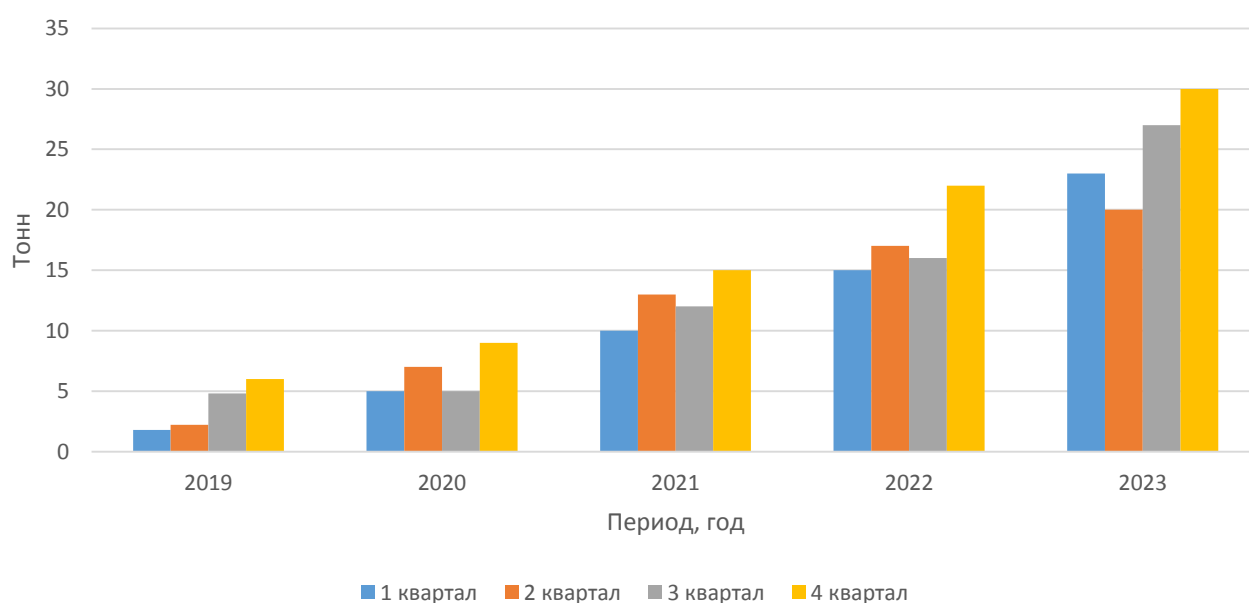


Рисунок 34 – Прогноз увеличения спроса на золото в связи с отменой НДС

На рисунке 11 видно, что на 31.12.2019 года в стране купили 4 тонны золота за первые два квартала, после отмены налога было куплено еще 10,8 тонн золота. При среднем показателе от 3 до 5 тонн за прошлые годы. Аналитиками компании ГК «Финам» предполагается, что после отмены налогов значительная часть долларовых вкладов будет переведена в слитки и спрос на благородный металл вырастет до 50 тонн. По самым оптимистичным прогнозам, этот показатель может достигнуть 100 тонн к 2023 году. По мнению Министерства Финансов, отказ от НДС увеличит прибыль золотодобывающих компаний в 12,5 раз.

У многих возникает вопрос, почему эти нововведения не были приняты раньше. Причиной этому являются налоговые отчисления, которые формируют бюджет страны. Сейчас Россия пытается избавиться от долларовой зависимости, поэтому покупает больше драгоценных металлов. Кроме того, налог с золотодобывающих компаний по-прежнему будет взиматься, что не позволит казне опустеть.

Раньше золотые слитки являлись инструментом вложений, которым пользовалось небольшое число инвесторов. Это происходило из-за невыгодных условий сделки – именно из-за 20% НДС.

По словам Алексея Зайцева, вице-президента банка «Открытие», раньше инвестор при купле-продаже золота терял минимум 20%. Поэтому сделки, связанные с покупкой драгоценных металлов, не пользовались популярностью в нашей стране [25].

Идея отмены НДС давно обсуждалась в Министерстве финансов РФ. Эксперты отмечают, что подписанный президентом закон, станет мощной поддержкой золотодобывающей отрасли страны.

Российские банки обеспечивают покупку 80% добываемого компаниями страны золота.

Аналитики Министерства финансов считают, что новый закон позволит расширить рынок на 10%, за счет появления физических лиц.

Свое мнение по поводу этой ситуации выразил аналитик компании ГК «Финам» Алексей Калачев. По его словам, цена золота напрямую зависит от состояния экономики и происходящих в ней процессов. Когда рынок оживает, стоимость слитков падает, а при наступлении кризиса – растет. Но, несмотря на влияние кризиса, мировые закупки благородного металла выросли. Это указывает на то, что его цена скоро повысится.

Один из ведущих инвестиционных банков «Goldman Sachs» прогнозирует, что спрос на долларовые бумаги вскоре уменьшится по причине их небольшой доходности, а интерес к золотым слиткам наоборот, вырастет, вместе с их ценой.

По мнению Алексея Вязовского, занимающего должность вице-президента «Золотого монетного дома», в России стоимость золота будет расти быстрее, чем в других странах. Специалист связывает это с ростом цены доллара в рублях [25].

Отмена налога на приобретение золотых слитков может принести России ряд положительных изменений:

1. Отрасль, занимающаяся добычей драгоценных металлов, начнет развиваться.
2. Капитал граждан, планирующих вложиться в доллары, вернется в страну.
3. Возрастет объем покупки золотых слитков.

Прогнозный рост налоговых отчислений в связи с отменой НДС и ростом продаж золота представим на рисунке 35.

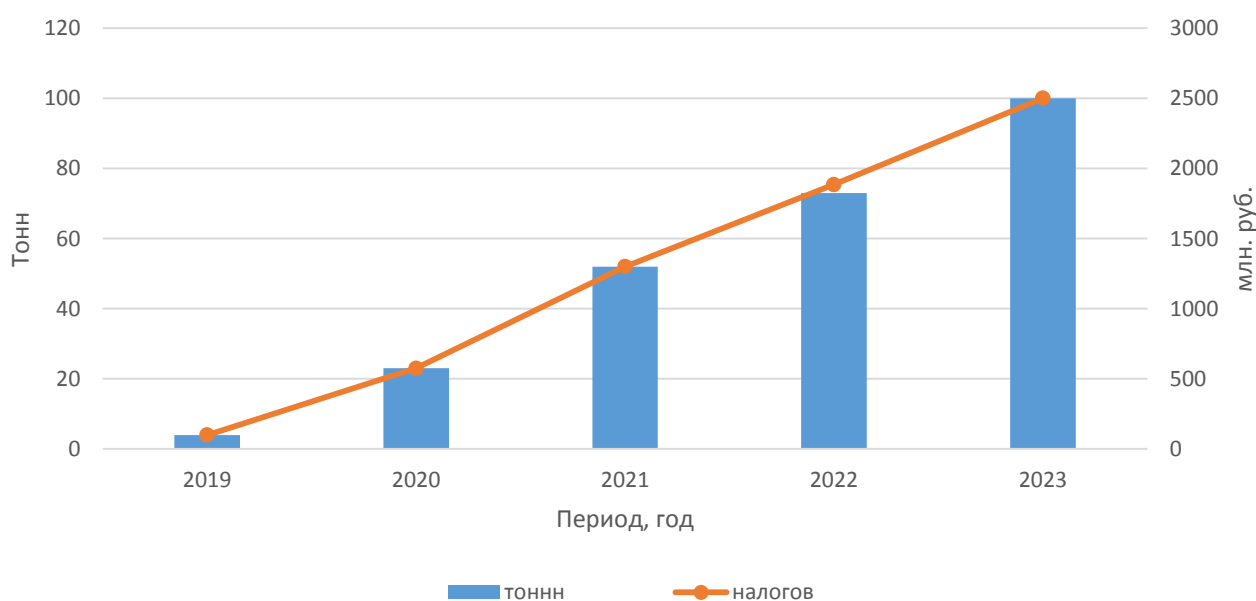


Рисунок 35 – Прогнозный рост налоговых отчислений в связи с отменой НДС и ростом продаж золота

Из рисунка 35 мы видим, что объем отчислений в казну увеличится. С каждой тонны проданного золота по данным ЦБ, банковский сектор перечисляет в бюджет не менее 25 млн. рублей. Если предположить, что объем покупок увеличится до 50 тонн, как утверждают аналитики, государство получит около 1,5

млрд. рублей. Еще 6,2 млрд. планируется выручить от компаний, специализирующихся на добыче драгоценных металлов.

Сравним на рисунке 36 страны в которых также отсутствует налог и в которых люди инвестируют в золото, как в стандартный финансовый инструмент.

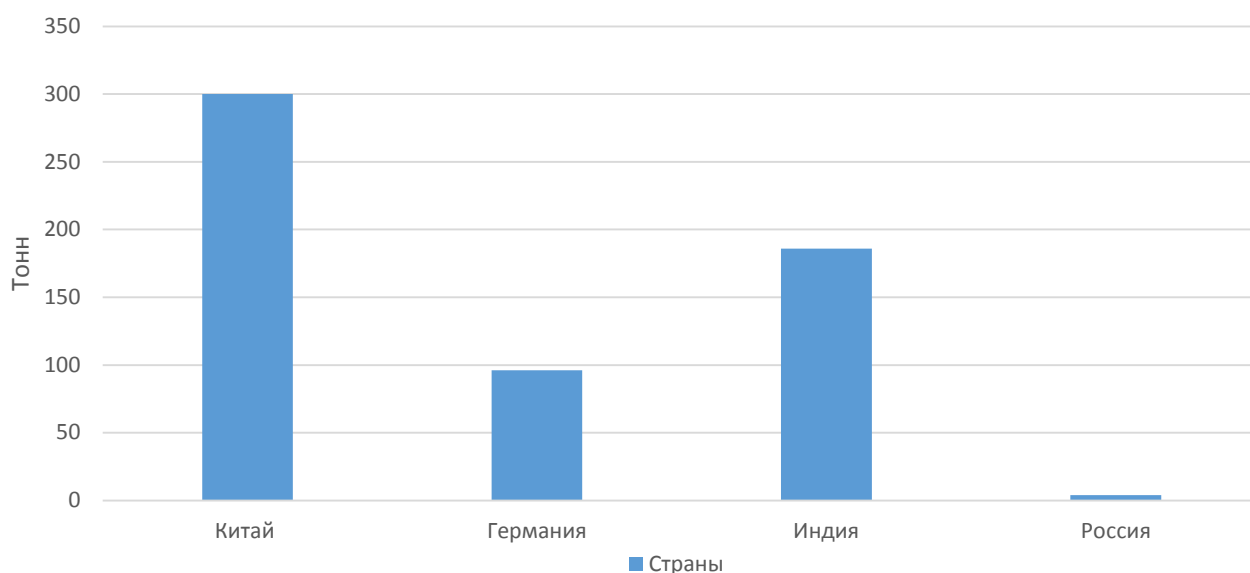


Рисунок 36 – Объем инвестиций в золото среди населения разных стран на 31.12.2019 года

Известно о положительном опыте инвестирования в золото жителей других стран, изображенных на рисунке 36. Например, в Германии ежегодно скупается 96 тонн слитков, в Индии – 186 тонн, а в Китае – 300 тонн. В свою очередь население данных стран считает вполне обыденным пользоваться данным финансовым инструментом.

Далее мы выявим и классифицируем серьезную проблему, которая касается проблемы влияющей на укрепление позиций Российской Федерации на мировом рынке золота. Решение данной проблемы позволит стране повысить уровень влияния на мировом рынке драгоценных металлов. Речь пойдет о запрете золотодобывающих компаний на осуществление самостоятельного экспорта драгоценных металлов.

На сегодняшний день золотодобывающие компании полностью зависят от Центрального банка и других финансовых организаций. Российским производителям золота сегодня запрещено экспортировать золото без специальной лицензии. По этой причине цепочка посредников выглядит следующим образом на рисунке 37 [27].

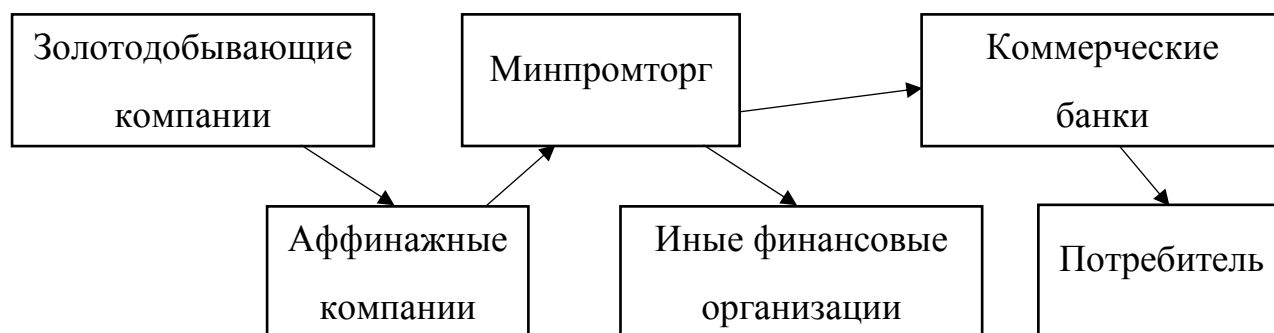


Рисунок 37 – Цепочка посредников при продаже золота в РФ

Золотодобывающим компаниям и аффинажным заводам необходимо предоставить право оформлять генеральные лицензии на экспорт слитков золота и серебра вместо разовых. Соответствующие поправки нужно внести через Минпромторг (Министерство промышленности и торговли). Существующая система сдерживает экспорт золота. Данная отрасль может сама вести экспорт, и решение этого вопроса очень актуально [26].

Дело в том, что у разовых лицензий, в отличие от генеральных, есть существенные ограничения: они выдаются только на конкретный внешнеторговый контракт, что в свою очередь ведет к отсутствию возможности полноценно выйти на мировой рынок. Генеральные же лицензии сейчас выдают только банкам, имеющим лицензии ЦБ РФ на операции с драгметаллами (выдает министерство экономического развития).

Необходимость оформления разовых лицензий является «одним из сдерживающих факторов при экспортных операциях». При этом перед Минпромторгом к 2024 году стоит задача достичь объема экспорта несырьевых неэнергетических товаров на уровне 250 млрд. долларов США, а на долю

экспорта металлопродукции, в том числе аффинированных драгметаллов, приходится 25%. Наглядно представим в виде диаграммы на рисунке 38.

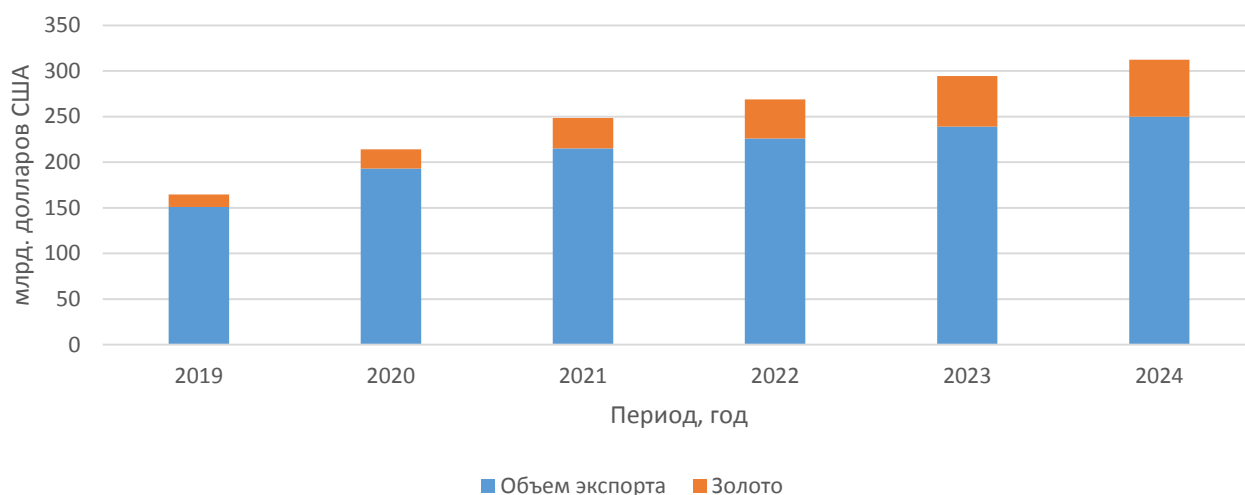


Рисунок 38 – Прогноз динамики объема экспорта несырьевых товаров

Из рисунка 38 мы видим, что перед министерством стоит серьезная задача, на решение которой, оказывают влияние сдерживающие факторы. Одним из которых является оплата. На данный момент основным потребителем золота является ЦБ скупая практически все добытое золото. В свою очередь золотодобытчики получают оплату за сданное золото только тогда, когда оно пройдет обработку на аффинажном заводе, полное оформление документов, проверку на чистоту и поступит на хранение государству, а это происходит в среднем через 4,5 месяца после сдачи драгоценного металла. В условиях инфляции выручка за это время обесценивается. Для проведения операций по экспорту для золотодобывающей компании нужно получать разовую лицензию, как мы писали ранее. В свою очередь, по мимо, полного запрета на заключения договора на экспорт между компаниями. Без данного документа, увеличивается и срок поставки в связи с запросом данной лицензии у Минпромторга. В данных условиях Российские золотодобытчики лишаются конкурентного преимущества.

У золотодобывающих стран прямых конкурентов России по резервам Китая, США и Австралии, имеющих возможность непосредственного экспорта добытого

золота за (исключением Китая) напрямую между производителем и потребителем, значительное превышение уровня экспорта по отношению к РФ. На рисунке 39 изобразим прогноз динамики увеличения экспорта золота предприятиями из России при введении генеральных лицензий.

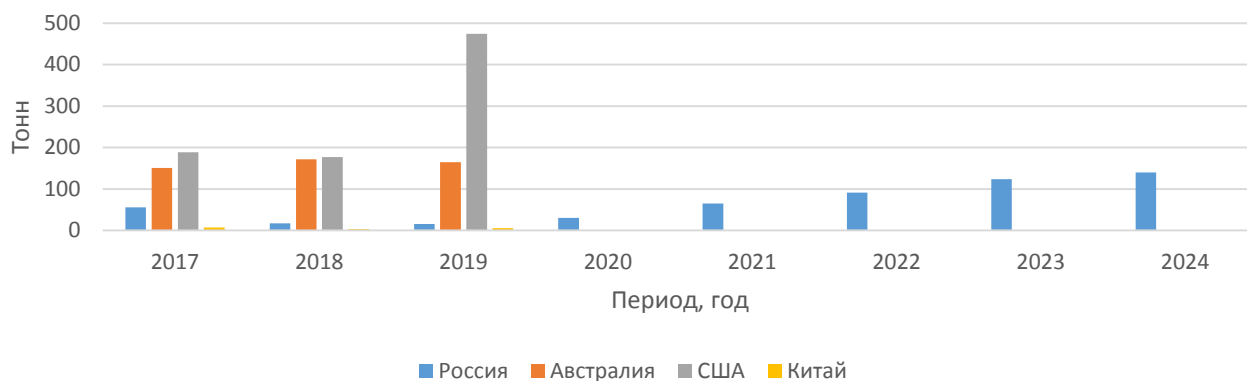


Рисунок 39 – Прогноз динамики объема экспорта в РФ при введении генеральных лицензий

Рисунок 39 демонстрирует, что экспорт золота из России на 31.12.2019 года, по данным пробирной палаты при Минфине составил 16 тонн, что на тонну меньше чем за прошлый год. Сравнив страны, представленные на диаграмме, мы видим высокие экспортные поставки среди США и Австралии у которых сделки осуществляются напрямую без участия государства и общий низкий экспорт у Китая. Причиной этому необходимость получения дополнительных разрешений для экспорта. Существуют и другие факторы, влияющие на экспорт золота в ряде стран, но как показывает диаграмма наличие большего количества свободы для осуществления деятельности золотодобывающих предприятий приводит к повышенному экспорту и в свою очередь к повышению производства, прибыли и налоговых отчислений в казну страны.

Возможность получения генеральных лицензий не несет негативных последствий с учетом того, что при экспорте проводится проверка происхождения драгметаллов, оценка их стоимости с учетом цен мирового рынка на основании копий документов, подтверждающих законность приобретения. В результате

ожидается увеличение количества внешнеторговых контрактов между российскими и зарубежными компаниями.

«Золоторудные компании, бесспорно, должны иметь возможность экспортировать свой товар наряду с уполномоченными банками» заявили в пресс-службе «Полюса», крупнейшей золотодобывающей компании РФ. Краткосрочно эта мера не будет иметь экономического эффекта для добывающих компаний, так как внутренняя цена на золото и так привязана к котировкам (Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов), но долгосрочно будет способствовать развитию отрасли [44].

На рисунке 40 изобразим прогнозный рост количества отчисляемых налогов от экспорта драгоценных металлов.

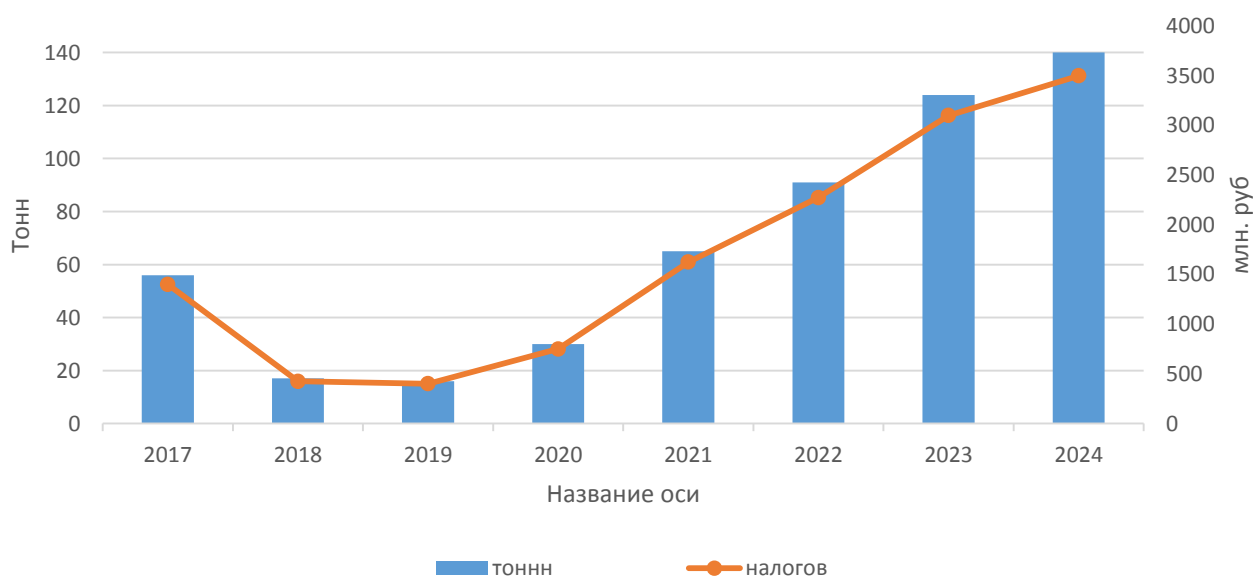


Рисунок 40 – Прогнозная динамика налоговых отчислений при росте экспорта золота

Как мы видим из рисунка 40 при увеличении экспорта золота растет количество налоговых отчислений от продажи золота, как и в случае с повышением спроса на золото после отмены НДС. Сравнив два экономически верных решения, одно из которых уже вступило в силу, можно сказать, что данные события однозначно укрепят экономические позиции страны.

Еще одним фактором в пользу выдачи генеральных лицензий золотодобытчикам и аффинажным заводам называют западные санкции, наложенные на крупнейшие банки РФ. В отрасли, ограничивается возможность золоторудных компаний привлекать долгосрочные кредиты. Получение генеральных лицензий расширяет возможности компаний по привлечению кредитования на выгодных условиях под залог золота.

Таким образом, становится понятно, что крупные российские золотодобывающие компании способны осуществлять самостоятельно экспорт по генеральным лицензиям. Банк России сообщил об отсутствии концептуальных возражений в части предоставления возможности по выдаче генеральных лицензий российским золотодобывающим компаниям. Из всего перечисленного мы можем сделать вывод, что принятие решения о выдаче генеральных лицензий, положительным образом скажется на экономике страны. На ряду с прогнозами экспертов, прогнозирующих рост экономики от продажи золота населению в связи с отменой НДС, мы можем говорить об увеличении экспорта золота и соответственно о росте налоговых отчислений. Повышенный спрос на золото приведет к увеличению прибыли золотодобывающих предприятия, в следствии чего возрастут возможности разведки и разработки новых месторождений, что в свою очередь приведет к увеличению производства и повышению нашей страны в рейтинге золотодобывающих стран. Увеличение благосостояния приведет к усилению позиции страны, как на мировом рынке в целом, так и на рынке драгоценных металлов.

Выводы по разделу три

Подводя итог этой главе, следует отметить, что создание эффективного рыночного механизма обращения золота может принести весьма понятные экономические преимущества.

Формирование полноценного рынка драгоценных металлов может более эффективно использовать возможности, золотодобывающего комплекса и связанных с ним отраслей.

Переход торговли золотом на рыночную базу и устранение государственной влияния приводят к экономии бюджетных средств.

Рынок золота, который является частью финансового рынка государства, предоставляет разные варианты вложения средств, что способствует сглаживанию последствий инфляции и уменьшению давления на национальную валюту в кризисные периоды экономики.

Золотой рынок будет способствовать более эффективному использованию золотовалютных резервов государства, а также предложит дополнительные варианты банковской системе в целях извлечения денежных средств и увеличения степени оборачиваемости активов, что является очень важным ввиду узости финансового рынка Российской Федерации.

Ликвидность золота в качестве финансового инструмента, его использование как средства сбережения стоимости будет помогать заменить на внутреннем рынке страны валютные средства в данной формулировке. В результате этого, вместо кредитования бюджетов развитых стран, часть денежных средств может быть направлена в качестве инвестиций в отечественные отрасли промышленности.

Разработанная рекомендация поможет России укрепить свои позиции как на внутреннем рынке, так и на мировом рынке драгоценных металлов. Что в свою очередь приведет к развитию экономики.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Одним из самых важных драгоценных металлов в мировой экономике считается золото. Золото используется, как в ювелирной промышленности, так и в медицине и электронике. Помимо этого, данный драгоценный металл используют и в изготовлении слитков, монет и медалей.

Такие страны, как ЮАР, США и Австралия на протяжении долгого времени считались лидерами по добыче золота, но за последнее время на первое место вышел Китай. Главным образом это явление связано с тем, что в странах истощаются запасы данного драгоценного металла и страны пытаются урегулировать его добычу.

По состоянию на 31.12.2019 года, как было сказано ранее является Китай. Он вышел на первое место по добыче золота с показателем в 467 тонн, затем идут Австралия и Россия. Последняя страна всего лишь на шестом месте, хотя ранее занимала первое. Это связано с резким снижением добычи в данной стране начиная с 2013 года.

Индия, Китай, Турция и США являются лидерами по потреблению золота в сфере ювелирной промышленности и вместе потребляют 70% от всего мирового потребления золота. Это обусловлено, в основном, сложившимися традициями в данных странах.

По официальным данным на 31.12.2019 года мы имеем такие данные. США занимает лидирующее место по золотым резервам среди всех стран и составляет 8133,5 тонн, затем идут Германия, Италия, Франция, Россия и Китай, но у этих стран показатели заметно ниже. Например, у Германии 3366,5 тонн, Италии 2451 тонна.

Применение золота как одной из составляющих государственных золотовалютных резервов является также актуальным. Центральные банки стран по-прежнему являются его крупными покупателями в рамках стратегии

диверсификации золотовалютных резервов. Данная стратегия способствует снижению рисков и негативного воздействия на национальную экономику при нестабильных условиях финансовой системы мира в целом и изменения конъюнктуры отдельных сфер международной торговли, что обуславливается высоким уровнем ликвидности золота. Золото в равной степени может быть использовано как универсальное средство платежа, как связанная денежная масса, а также в качестве средства накопления в целях обеспечения вневременной устойчивости как частного, так и государственного капитала.

По данным региональных администраций предоставляют следующие данные. Производство золота в регионах России распределилось следующим образом. Лидером является Красноярский край 50,1 тонна по состоянию на 31.12.2019 года, затем идут Амурская область 31,9 тонн, Чукотский АО 29.6 тонн, Саха (Якутия, республика) и другие.

В России у драгоценных металлов существует несколько вариантов инвестиционных вложений: покупка слитков, инвестиционные монеты или ОМС на банковском счете. Приобретение слитков не подразумевает необходимость уплаты НДС с 26 июля 2019 года в соответствии с ФЗ № 212, но остается необходимость в детальном изучении слитка для установления его подлинности в случае обратной продажи

Сложнее продать в РФ лишь бриллианты, также формально являющиеся средством сбережения денег.

Инвестиционные монеты другой вариант инвестирования сбережений. Данный вариант является более привлекательным, поскольку здесь нет необходимости уплаты НДС, однако данные монеты являются товаром с ограниченным количеством.

Изучив ситуацию на рынке золота в Российской Федерации, можно сделать следующие выводы:

1. Инвестиционная привлекательность добычи золота растет.
2. Продолжается тенденция роста добычи золота в России.

3. Роль банковского сектора в кредитовании золотодобычи возрастает.

4. Новые заводы введены в эксплуатацию, и производство продолжается на уже разработанных заводах.

Была разработана рекомендация для укрепления позиции России на мировом рынке драгоценных металлов. В ходе разработки было предложено разрешить золотодобывающим компаниям осуществлять самостоятельный экспорт драгоценных металлов по генеральным лицензиям, без использования разовых внешнеторговых контрактов. Рекомендация подкреплена примерами, сравнительными характеристиками, статистическими данными опыта ряда стран, столкнувшихся с данной проблемой и решив ее. По окончании разработки мы смогли сделать вывод о ее работоспособности. Для России результатом использования рекомендации будет служить увеличение экспорта золота, рост налоговых поступлений от добычи в страну, развитие золотодобывающей отрасли, а также усиление позиций страны на мировом рынке драгоценных металлов.

Также существует мнение, что в будущем неизбежен возврат к золотому стандарту, поскольку система фиатных денег влечет за собой периодические коллапсы денежной системы и экономические кризисные явления. Вследствие чего дальнейшее развитие золотодобывающей отрасли в нашей стране будет способствовать укреплению позиции на мировой арене.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Федеральный закон РФ от 26.07.2019 № 210-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую НК РФ и отдельные законодательные акты РФ»

2 Азрилиян, А. Большой экономический словарь / А. Азрилиян, Е. Калашникова. – М.: Институт новой экономики, 2016. – 1472с.

3 Воробьев, С. Н. Управление рисками в предпринимательстве / С. Н. Воробьев, К. В. Балдин. – М.: Изд. торг. корп. «Дашков и Ко», –2015. – 482 с.

4 Горфинкель, В. Я. Учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / В. Я. Горфинкель, Г. Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 687с.

5 Королева, Е. В. Стратегические альянсы: зарубежный опыт и российские особенности. Российский внешнеэкономический вестник / Е.В. Королева. – № 5 – 2015. – 3с.

6 Карташова, О. В. Региональный аспект функционирования механизма привлечения прямых иностранных инвестиций / О. В. Карташова // Социально-экономические явления и процессы. – 2014. – № 5. – 24с.

7 Костюнина, Г.М. Единый внутренний рынок Европейского союза: Учебное пособие / Г.М Костюнина, Н.Г. Адамчук, В.И Баронов. – М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, – 2015. – 384с.

8 Лебедева, С.Н. Экономика зарубежных стран / С.Н. Лебедева, Ю.Г. Козака. – М.: ВШЭ. –2015. – 462с.

9 Молчаненко, С. А. Оценочные характеристики функционирования предпринимательских структур. Приоритетные научные направления: от теории к практике / С. А. Молчаненко. – 2015. – № 15. –105с.

10 Мещеряков, Д.А. Институциональные изменения как условие становления и развития инновационной экономики в России / Д.А. Мещеряков, И.Т.

Корогодина, В.В. Гаврилова // Научная книга. Современные политэкономические проблемы экономического роста. – 2016. – 11с.

11 Молчаненко, С. А. Совместные предприятия в системе учета государственной статистики международной кооперации. Приоритетные научные направления: от теории к практике / С. А. Молчаненко. – 2015. – № 15. – 109с.

12 Михайлушкин, П. В. Создание особых экономических зон, перспективное направление государственного стимулирования экономики в России / П. В. Михайлушкин, А. А. Баранников // Научный журнал КубГАУ. – 2016. – № 90. – 741-762с.

13 Саражинская, Ю. Е. Анализ инвестиций в основной капитал в России. Экономика, предпринимательство и право / Ю. Е. Саражинская. – 2015. – Т. 5.м – № 1. – 23с.

14 Стрижко, Л.С. Металлургия золота и серебра / Л.С. Стрижко. – 2015. – 296с.

15 Терк, Д. Крах доллара и как извлечь из него выгоду/ Д. Терк. – 2016. – 23с.

16 Фаллер, А. В Современное состояние мирового рынка металлов платиновой группы, прогноз развития / А. В. Фаллер // Международный научный журнал. – № 14 (200). – 2018.

17 Цопанов, О.Х. Методическое руководство по разведке россыпей золота и олова / О.Х. Цопанов. – 2015. – 268 с.

18 Черкасова, Е. Н. Особенности создания совместных предприятий в период рыночных преобразований. Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития / Е. Н. Черкасова. – 2015. – № 21. – 151с.

19 Шнидман, Н. А. Добыча золота в России: характеристика и тенденции развития / Н. А. Шнидман // Молодой ученый. – 2016. – №14.

20 Алексеева, О. П. Современные аспекты привлечения иностранных инвестиций в экономику России [Электронный ресурс] / О. П. Алексеева, Т. Ю. Дюдюн // Гуманитарные науки 2016, № 2. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.apriori-journal.ru>.

21 Бегларян, К.А. Тенденции на рынке драгоценных металлов [Электронный ресурс] / К.А. Бегларян, Л.Н. Сорокина // Гуманитарные научные исследования. 2017. № 9. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://human.snauka.ru/2017/09/24418>.

22 Кузнецова, С. Ю. Формирование стратегических альянсов компаний в условиях интенсификации развития реального сектора экономики. Проблемы современной экономики [Электронный ресурс] / – Электрон. дан. – № 4 (40). 2016. – Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php>.

23 Шумовский, С. В. «Вместо Ротшильдов и Оппенгеймеров» [Электронный ресурс] / С.В. Шумовский, И. И. Рубанов // Журнал «Эксперт». – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.infogeo.ru/metalls/press/?act=show&rev=2724>.

24 Журнал банковский вестник [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://akakperevesti.ru/bankovskie/otmena-naloga-na-zoloto-v-rossii-2020.html>.

25 Онлайн банки [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://onlinebankir.ru/otmena-naloga-na-zoloto-v-rossii/>.

26 Журнал коммерсант [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/4109697>.

27 Российская газета [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://rg.ru/2019/06/05/eksport-rossijskogo-zolota-mozhet-rezko-vyrasti.html>.

28 Официальный сайт Свободной энциклопедии «Википедия» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org>.

29 Сетевое издание Центра исследований и аналитики Фонда исторической перспективы «Перспективы» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.perspektivy.info/>.

30 Сайт РБК. Рейтинг [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: URL: <http://rating.rbc.ru/>.

31 Сетевое издание «РИА Новости» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: URL: <http://ria.ru/>.

32 Gruzo Portal: Развитие автопарка [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: http://gruzoportalsu/news/rynok_podvizhnogo_sostava/1588/.

33 Вестник золотопромышленника, платина [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://gold.1prime.ru/analytics/20171219/238886.html>.

34 Вестник золотопромышленника. «Влияние электромобилей на стоимость платиноидов» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://gold.ru/news/vlijanie-jelektromobilej-stoimost-ceny-platiny-palladija.html>.

35 The World Gold Council [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.gold.org/>.

36 Центр фундаментальных исследований НИУ ВШЭ [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.hse.ru/org/hse/cfi/>.

37 Металлторг [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.metaltorg.ru/>.

38 Рамблер финансы [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: https://finance.rambler.ru/markets/41383930/?utm_content=finance_media&utm_medium=read_more&utm_source=copylink.

39 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>.

40 Официальный сайт Министерства Финансов РФ [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.minfin.ru/ru/>.

41 Официальный сайт Министерства экономического развития РФ [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/mines/>.

42 Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>.

43 Официальный сайт «Россия. Особые экономические зоны» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.russez.ru/>.

44 Официальный сайт компании «Полюс» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://polyus.com/ru/>.