

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

Рецензент, заместитель руководителя
дополнительного офиса №8597/0499
ПАО «Сбербанк»

_____ О.О. Кравченко
« ____ » _____ 20 ____ г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой, д.э.н., проф.

_____ И.А. Баев
« ____ » _____ 20 ____ г.

Развитие российского и мирового рынка золота на современном этапе

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
ЮУрГУ – 38.04.01.2021.752.ВКР

Руководитель работы, к.э.н, доцент

_____ В.Н. Тишина
« ____ » _____ 2021 г.

Автор

студент группы ВШЭУ – 391

_____ К.С.Косвинцев
« ____ » _____ 2021 г.

Нормоконтролёр, ст. преподаватель

_____ Е.Ю. Куркина
« ____ » _____ 2021 г.

АННОТАЦИЯ

Косвинцев К.С. Развитие российского и мирового рынка золота на современном этапе. – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ - 391, 82 с., 31 ил., 5 табл., библиогр. список – 44 наим.

В данной магистерской диссертации проведен анализ экономического состояния мирового и российского рынка золота и основных направлений его развития на современном этапе. Объектом исследования данной диссертации является российский и мировой рынок золота.

В диссертационной работе были проанализированы понятия, особенности, история, характеристика мирового и российского рынка золота. Проведен анализ состояния мирового рынка золота, позволяющий сделать выводы о результатах деятельности данного направления. В ходе выполнения аналитической части мы получили возможность предложить рекомендации по развитию российского рынка золота, данные рекомендации должны повлиять на развитие рынка золота России и, следовательно, повлияют на укрепление позиции России на мировом рынке и помогут повысить ее влияние.

ABSTRACT

Kosvintsev K.S. Development of the Russian and world gold market at the present stage. - Chelyabinsk: SUSU, HSEU - 391, 82 pages., 31 drawings, 5 tables, bibliography- 44 names

This master's thesis analyzes the economic state of the world and Russian gold markets and the main directions of its development at the present stage. The research object of this dissertation is the Russian and world gold market.

In the dissertation work, the concepts, features, history, characteristics of the world and Russian gold markets were analyzed. The analysis of the state of the world gold market has been carried out, allowing to draw conclusions about the results of the activity of this direction. In the course of the analytical part, we were able to offer recommendations for the development of the Russian gold market, these recommendations should affect the development of the Russian gold market and, therefore, will affect the strengthening of Russia's position in the world market and help increase its influence.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	8
1 ХАРАКТЕРИСТИКА МИРОВОГО РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И ЕГО ОСОБЕННОСТИ	11
1.1 Драгоценные металлы, как важная часть мирового рынка, его понятие и экономические свойства	11
1.2 Основные факторы, способствующие ценообразованию на мировом рынке драгоценных металлов	22
1.3 Формирование мирового рынка драгоценных металлов	28
2 АНАЛИЗ МЕЖДУНАРОДНОГО РЫНКА ЗОЛОТА.....	34
2.1 Формирование спроса на международном рынке золота	34
2.2 Формирование предложения на мировом рынке золота.....	50
3 ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЗОЛОТА РОССИИ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ИХ РЕШЕНИЮ	61
3.1 Проблемы развития рынка золота России.....	61
3.2 Предложения по развитию рынка золота в Российской Федерации	65
3.2.1 Усовершенствование системы налогообложения операций с золотом	65
3.2.2 Мероприятие по сокращению роста нелегального рынка золота.....	68
3.2.3 Совершенствование нормативно-правового регулирования в сфере производства, использования и обращения золота	70
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	74
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	79

ВВЕДЕНИЕ

Человечество столкнулось с добычей и использованием металла несколько тысячелетий назад. Изначально металл не классифицировали, а использовали для изготовления предметов быта. Позже металл стали подразделять на черный, цветной, благородный. На данный момент благородные металлы называют на мировом рынке драгоценным металлом. К металлам драгоценной группы относят: золото, серебро, и металлы платиновой группы. В настоящее время созданы центры, на которых ежедневно проводятся различные операции с драгоценными металлами и золотом, все сделки регламентируются правилами рынка, законами государств и общей договоренностью между покупателями и продавцами. Эти центры называют мировым рынком драгоценных металлов. На рынке драгоценных металлов лидером по количеству сделок является золото.

Золото обладает красивыми внешними данными, поэтому из него стали изготавливать ювелирные украшения. Следующим этапом было развитие и изготовление монет, а также слитков из золота. С каждым веком драгоценные металлы, а в частности золото, набирало популярность.

В начале XIX века в мировой экономике появилось понятие «золотой стандарт», который гласил, что наличные деньги должны быть подкреплены золотым запасом. Эта теория набирала популярность, стали появляться разновидности золотого стандарта: золотомонетный, золотослитковый, золотовалютный. В 70-е годы прошлого столетия многие страны стали отказываться от золотого стандарта, так как в результате развития мировой экономики запасов мировых резервов, необходимых для обеспечения финансовых операций стало не хватать. Экономисты того времени считали, что единственный правильный вариант выхода из вышперечисленной проблемы, это уход государства из управления деньгами вообще, а следовательно, и отмена золотого стандарта.

В результате, в 1976 году состоялась Ямайская международная конференция, на которой было принято о переходе на рынок свободно конвертируемых валют.

После отказа мирового сообщества от использования золота в качестве средства расчетов и платежей, золото не прекратило использоваться в сфере финансов. Золото в значительной степени подорожало, утвердив свойство реальной, а не номинальной стоимости.

Актуальность темы исследования:

1. В настоящее время в мировой экономике с учетом усилившейся финансовой и политической нестабильности, обесценивания бумажных денег и усиливающейся утраты долларом США своего главенствующего положения, значительно повышается роль золота, что увеличивает интерес к нему как в банковской сфере, так и со стороны населения. Вместе с тем, благодаря своим не долговым характеристикам, отсутствию финансовых обязательств, оно является фактором обеспечения стабильности национальной экономики и финансовым ресурсом для стратегических отраслей и комплексов: военной и химической промышленности, машиностроения и приборостроения, электроники, телекоммуникаций и медицины;

2. Многие финансисты мира считают, что от наличия драгоценных металлов в экономике страны, зависит финансовая устойчивость государства. Государства занимаются накоплением золотовалютных резервов, но возникает проблема, которая заключается в том, что происходит истощение рудников драгоценных металлов и, как следствие, это приводит к увеличению спроса на драгоценные металлы;

3. Одним из основных драгоценных металлов на мировом рынке считается золото, которое обладает высокой ликвидностью. Добыча золота ограничено по территориям, но его количества достаточно для использования в промышленности и в банковской деятельности;

4. От того, как складывается цена на золото, мировой рынок драгоценных металлов оказывает значительное влияние на экономику и экономические показатели стран.

Тему исследования определила актуальность проблем, вызванных новейшими тенденциями и развитием мирового и российского рынка драгоценных металлов.

Целью выпускной квалификационной работы является исследование состояния и перспектив развития мирового рынка золота и анализ его влияния на мировую экономику России, а также разработка рекомендаций по укреплению позиции России на мировом рынке.

Задачи работы:

1. Рассмотреть теоретические аспекты мирового рынка золота;
2. Проанализировать мировой рынок золота;
3. Выявить проблемы рынка золота России;
4. Разработать мероприятия по укреплению позиции России на мировом рынке золота.

Предмет исследования – состояние и перспективы развития рынка золота, влияние на экономику России, меры по укреплению позиции на мировом рынке золота.

Объект исследования – мировой и российский рынок золота.

Все вопросы, способствующие раскрытию основной темы и решению поставленных задач, были изложены в трех главах, которые содержат методологические и теоретические исследования по влиянию функционирования 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

На заре человечества, когда у людей появлялись излишки того или иного продукта, у них возникало желание обменять его у соседнего племени на недостающий. Проблема состояла в том, что участники товарообмена в то время не понимали по какому принципу можно обменять продукт. Задача, которая была поставлена перед людьми того времени, сводилась к необходимости найти равноценный по стоимости товар, благодаря которому можно будет измерить стоимость абсолютно всех товаров, без каких-либо исключений.

Несколько тысячелетий было потрачено на поиск данного экономического средства. Вначале, в качестве равноценных товаров выступали совершенно случайные вещи, затем более ходовые предметы обихода (скот, меха, жемчужины и ракушки, какао-бобы и прочее), но этот обмен не соответствовал правилам международной торговли.

Человечество использовало металлы уже много тысячелетий. Первые упоминания о добыче металла датируются несколькими тысячами лет до н.э, когда металл использовали для изготовления орудий быта. Следующий этап развития добычи металлов заключался в определение ценности металла. Металл стали классифицировать на группы: цветные, черные, благородные (драгоценные) металлы.

К черным металлам относится сталь, к группе цветных- медь, свинец, цинк и другие. Из черного и цветного металла делали преимущественно предметы быта человека, а из драгоценных металлов, к которым относились золото и серебро, делали украшения. Первые ювелирные изделия из драгоценных металлов стали делать на Ближнем Востоке приблизительно 3000 лет до н.э, в это же время возникла регулярная добыча золота. Позже человечество стало чеканить монеты

из драгоценных металлов. Золотые монеты стали обладать собственной ценностью, вследствие этого появилась возможность использовать их в роли платежа во всех странах мира, где принимались металлические деньги. Каждая страна того времени стремилась чеканить собственные монеты, этим фактом она могла демонстрировать свою независимость.

Со временем золотодобыча стала развиваться и уже в I веке до н.э римские полевые командиры, стали выпускать монеты для платы воинам. В России золото стали добывать позже 18 века, первая золотодобывающая шахта появилась в 1732 году в Архангельской губернии, эту дату принято считать началом золотодобычи в России.

В наше время драгоценные металлы применяют для увеличения своего капитала, защиты от кризисных явлений, многие государства, и Россия в том числе, имеют большие резервы в драгоценных металлах.

Драгоценные металлы имеют высокую ликвидность. В результате их в экономике используют как меру стоимости, меру платежа, и как средство обращения. Данные металлы обладают следующими физическими свойствами: они редки в природе, не ржавеют, не окисляются и сохраняют свой первоначальный вид и качества, в отличие от других видов металлов. Поэтому драгоценные металлы в больших объемах используют в ювелирной отрасли, медицине, строительстве, машиностроении и в многих других сферах.

Один из главных экономических показателей в каждой стране является золотовалютный резерв, который показывает, какое количество золота и валюты находится во владении у Центрального банка страны, Министерства финансов страны. Российская Федерация, являющаяся лидером по производству золота, заняла в 2019 году второе место по добыче золота, но осталась на шестом месте по объему резервов, отставая от европейских стран (Германии, Италии, Франции), в которых нет или в ограниченном количестве золотодобывающих рудников и золоторудных шахт.

В таблице 1 изображено объем запасов и добычи золота по странам.

Таблица 1 – Запасы и добыча золота по странам на 31.12.2019 года [25]

	Страны	Производство, тонн	Резервы, тонн	Обеспеченность запасами, лет
	Весь мир	-	40 810	-
1	США	203	8 100	34,5
2	Германия	-	3 300	26,3
3	МВФ	-	2 799	24,5
4	Италия	-	2 527	23,5
5	Франция	-	2 550	22,9
6	Россия	329	2 230	21,6
7	Китай	440	1 957	18,3
8	Швейцария	-	1 110	13,1
9	Япония	-	758	11,3
10	Индия	6	701	10,5
11	Нидерланды	-	623	10,3
12	Тайвань	-	456	8,9
13	Турция	15,3	375	8,7
14	Прочие	-	14 126	-

Из таблицы 1 можно сделать следующий вывод о том, что большая часть добываемого золота на территории Российской Федерации продается на экспорт за границу, а также используется в промышленности, где золото является главным сырьем для производства продукции.

Другим значимым драгоценным металлом является серебро и большинство стран наращивают объемы добычи серебра. Добыча серебра ежегодно составляет более 22 тысяч тонн во всем мире. Серебро добывается в 62 странах мира. Большие источники серебра находятся в Северной и Латинской Америке. Лидерами по добыче серебра являются: Перу, Мексика, Китай, Австралия, Чили. Российская Федерация по состоянию на 31.12. 2019 год заняла шестое место по резерву и производству серебра.

В таблице 2 приведены лидирующие государства по производству, резерву и обеспеченностью серебра по состоянию на 31.12.2019 год.

Таблица 2 – Запасы и добыча серебра по странам на 31.12.2019 год [26]

	Страны	Производство, тонн	Резервы, тонн	Обеспеченность запасами, лет
	Весь мир	27 680	610 000	-
1	Перу	4 980	140 500	32,3
2	Мексика	4 520	35 300	12,8
3	Китай	3 050	41 300	13,1
4	Австралия	1 760	72 400	45,2
5	Чили	1 720	82 000	43,7
6	Российская Федерация	1 600	41 950	20,4
7	Боливия	1 500	45 500	19,8
8	США	1 410	32 220	23,4
9	Польша	1 220	71 800	43,5
10	Канада	790	8 200	10,1
11	Прочие	3 100	63 950	-

Из таблицы 2 можно сделать следующий вывод о том, что большая часть добываемого серебра на территории Российской Федерации продается на экспорт за границу, а также используется в промышленности, где серебро является главным сырьем для производства продукции.

Еще одной значимой группой в мировой экономике идут металлы платиновой группы.

В настоящее время более 90 % всего объема производства металлов платиновой группы разделено между палладием и платиной, остальные металлы продаются и добываются в небольших количествах. К ним относят следующие металлы: рутений, родий, осмий, иридий.

Ресурсы драгоценных металлов в Гренландии, Канаде и Австралии составляют от 0,3 до 1 тыс. тонн платиноидов. Еще 21 страна обладает незначительными (до 300 тонн каждая) прогнозные ресурсы платиноидов.

Представим мировые запасы платины и палладия в таблице 3.

Таблица 3 – Запасы и добыча МПГ по странам на 31.12.2019 года [22]

		Добыча, тонн		Резервы, тонн
		Платина	Палладий	
		2019 год	2019 год	
	Весь мир	192	192	72 132
1	ЮАР	145	72	67 235
2	Россия	27	93	2 300
3	США	3	9	730
4	Канада	8	8	220
5	Колумбия	2	2	8
7	Прочие	15	18	950

Большинство платины и палладия добываются только в двух странах мира, это ЮАР и Россия, что составляет более 90% от всей мировой добычи. По запасам и добыче платины и палладия ЮАР занимает первое место, Россия – второе место в мире, что связано с тем, что в этих регионах находятся большинство мировых месторождений платины и палладия.

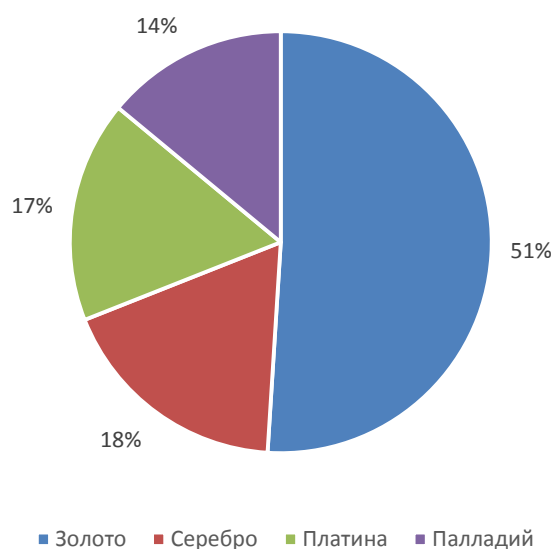


Рисунок 1 – Структура драгоценных металлов на мировом рынке на 31.12.2019 года

Согласно данным мировых торговых бирж, ежегодно совершается более 50% сделок с золотом, остальные 50% рынка делят между собой: серебро, платина, палладий, доля сделок этих драгоценных металлов составляет 15-20%.

В законодательстве мировых держав нет понятия «рынок золота», поэтому в экономических учебниках, даются разные определения рынку золота.

Например, ученый-экономист А. С. Букато, дает определение мировым рынкам золота некую систему по производству, распределению и потреблению золота в масштабах мира [26]. По мнению другого финансиста А. С. Булатова, рынок золота представляет собой мировые центры международной торговли золотом, где концентрируется спрос и осуществляется торговля им в значительных количествах [14]. Наиболее точное определение рынку золота дает С.Г. Кашуба. Он утверждает, что: «Мировой рынок золота выступает в качестве определенного пространства, в рамках которого регулярно осуществляются наличные, срочные и иные операции с драгоценным металлом, осуществляемые его основными участниками, формирующими взаимоотношения на нём».

Изучив литературу и мнение ученых о рынке золота мы пришли к выводу, что рынок золота представляет собой совокупность отношений между игроками рынка золота в целях потребления, инвестирования, хеджирования риска, спекуляции на рынке золота.

Рынок золота бывает как мировым, так и внутренним.

Мировой рынок золота характеризуется следующими чертами:

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 тазавраторов, являются внутренними рынками. Отличительной чертой является значительная степень регулирования со стороны государства. Это

касается установления квот, цен, налогов на оборот драгоценных металлов и тарифов. В некоторых странах есть черные рынки, на которых производят неучтенные сделки.

Говоря о рынке золота, нельзя обойти вниманием процедуру «фиксинга», при которой на рынках совершаются фактические сделки. В ходе торгов создаются участниками предварительные заявки, в дальнейшем оформляются дополнительные заявки по изменению начальной суммы. Установление курса «фиксинга» происходит в момент совпадения суммарных объемов принятых заявок на покупку и продажу финансового инструмента. Удовлетворение заявок участников происходит по установленному курсу «фиксинга», по результатам биржевых торгов устанавливаются официальные курсы.

В 18 веке начали появляться первые крупные рынки золота в английском Лондоне и швейцарском Цюрихе. Спекулянты и посредники занимались перепродажей золота, которые добывали на территории Великобритании, что способствовало развитию и доминированию Лондонского рынка золота. Лондонский рынок золота того времени являлся лидером по объему продаж золота и других драгоценных металлов, выступал центром по распределению продажи золота на внутренних рынках. В Лондоне появился и используется по настоящее время термин «золотой фиксинг». Под термином «золотой фиксинг» понимают установку ежедневной цены на золотой металл, чему способствовало доминирование Лондонского рынка золота. [9].

С помощью золотого фиксинга любой участник рынка может заниматься торговлей золотом на равных условиях, благодаря этому золото продается и покупается с минимальной разницей между ценой продажи и покупки. Цена лондонского «фиксинга» мгновенно передается по средствам связи в другие торговые биржи, ежедневно публикуется в средствах массовой информации и является основой для формирования цены на других рынках.

Предприятия, занимаются обработкой золота и его последующей реализацией, не участвуют в ценообразовании и руководствуются мнением маркетмейкерами.

Второй крупный рынок золота находится в швейцарском Цюрихе и является главным конкурентом английскому рынку золота.

Разность английского и швейцарского рынка заключалась в следующих причинах:

1. первая причина заключалась в нейтралитете Швейцарии, функционирование лондонского рынка для нерезидентов,
2. вторая причина заключалась в переориентации поставок золота из стран, являющихся колониями Великобритании.

Помимо Великобритании и Швейцарии, развитые рынки золота в следующих странах: Китае, США, Объединенных Арабских Эмиратах. В этих странах проводятся активные операции на золотом международном рынке, что демонстрирует развитость данных стран. Большинство операций, связанных с продажей золота, происходят в Цюрихе. Большая часть золота мира проходит через этот рынок, это требуется для удовлетворения спроса граждан Швейцарии, а также широким спектром отраслей промышленности Швейцарии, так как производители Швейцарии специализируются на изготовлении изделий премиум-класса, в составе которых идет золотое сырье. Изделия из золота Швейцарии приобретают жители граждане со всего мира [7].

Главными участниками рынка являются золотодобывающие предприятия, они занимаются поставкой нового металла на мировой рынок.

На международном рынке драгоценных металлов также совершают операции следующие участники:

- профессиональные брокеры, инвесторы и дилеры;
- центральные банки;
- коммерческие банки;
- промышленные потребители.

На международном рынке золота и драгоценных металлов, существует классификация участников сделок (показана на рисунке 2).

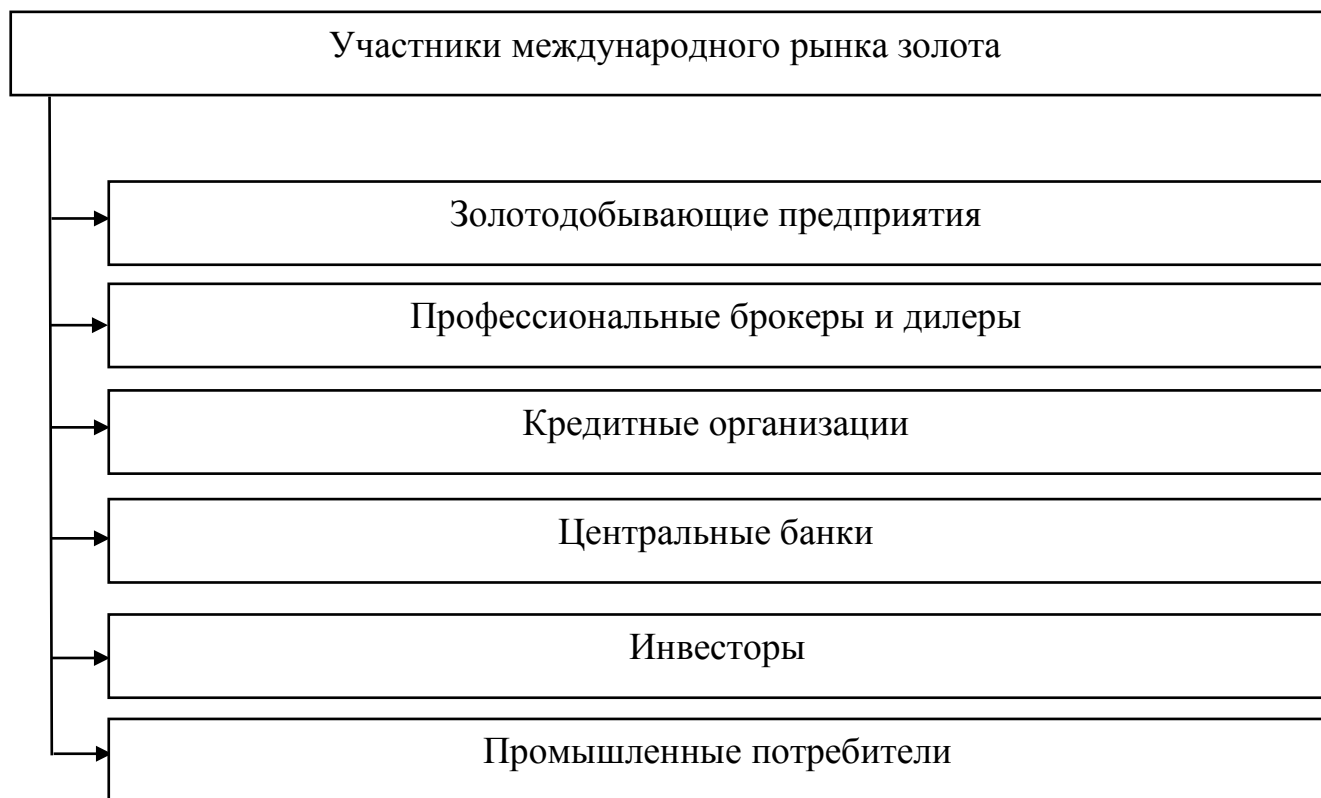


Рисунок 2 – Участники международного рынка золота.

Золотодобывающие предприятия по масштабу участия на рынке делят на различные категории:

1. Большие золотодобывающие предприятия, которые учувствуют в большинстве сделок на рынке золота. Эти предприятия работают в крупных масштабах, они диктуют правила рынка и устанавливают цены на золото.

2. Частные лица или малые предприятия, которые не введут активные сделки напрямую с брокерскими компаниями.

3. Профессиональные торговцы и брокеры, которые приобретают золото и другие металлы, а позже пытаются реализовать их в банки, которые охотно приобретают золото, когда им требуется пополнить свои резервы. Участники рынка от предприятия должны объявлять цену золота по требованию покупателей. Обычные трейдеры устанавливают цену на золото только для своих представителей. Брокеры, выступающие в роли посредников, облегчают закрытие сделок и объединение продавцов и покупателей золота. Брокеры работают от имени своих клиентов и берут комиссию за совершение сделки. В роли брокера-

посредника выступают банковские предприятия, частные лица и компании, которые занимаются операциями с золотом, используя свои капитал. К примеру, распространенная схема у брокеров и фирм- посредников: они совершают сделку с золотом на основе консигнации. Брокер получает драгоценный металл от собственника на реализацию. Собственник сохраняет свои права золото до того момента, пока золото не будет реализовано.

4. Следующая группа игроков рынка драгоценных металлов – дилеры. Дилеры занимаются скупкой золота и других драгоценных металлов, и в последующем реализуют его от своего имени. Ограниченная группа дилеров работает на международных рынках, в отличие от внутренних. Дилеров международного рынка неофициально называют «мировой экономической элитой», они работают с банками, которые являются их дочерними компаниями. Главной причиной в том, что дилеры – это дочерние компании банков, сводится к тому, что дилерам для совершения сделок требуется большой капитал, которым обладает банк, поэтому деятельность крупного дилера невозможна без заемного капитала, банковских средств [7].

5. Следующими игроками рынка драгоценных металлов являются Центральные банки. Они являются одними из самых крупных покупателей и продавцов металлов. Это одни из самых крупнейших инвесторов с большим уровнем резерва золота и другого ценного металла. Центральные банки способствуют формированию правил торговли на финансовом, золотом и других рынках. Самыми влиятельными и крупнейшими банками являются Центральный банк США – Федеральная резервная система США (ФРС США); Центральный банк Германии – Бундесбанк; Банк Англии в Великобритании, Центральный банк Российской Федерации.

6. Следующий игроком рынка драгоценных металлов являются кредитные организации- банки. Кредитные организации совершают операции с золотом и драгоценными металлами, позже появляются на международном рынке в качестве покупателей или продавцов, используя услуги брокеров или их посредников.

Кредитные организации тем самым осуществляют дилерские и брокерские операции, налаживают партнерские отношения с потребителями и производителями.

7. Ещё одними важными игроками рынка драгоценных металлов являются инвесторы. Инвесторы на рынке золота занимаются приобретением золотых слитков, ювелирных изделий, золотых инвестиционных монет, торговлей наличными, участием в покупке золота для спекулятивных и опционных целей.

В мировой практике золото является главным предметом биржевых сделок. Драгоценные металлы продаются по всему миру в тройских унциях.

Предприятия могут заключать сделки, выбирая тип торговли с плечом или без плеча, изображенные на рисунке 3.

Под понятием кредитное плечо понимают заем в виде денежных средств или ценных бумаг, которые предоставляют профессиональному трейдеру для совершения сделки.

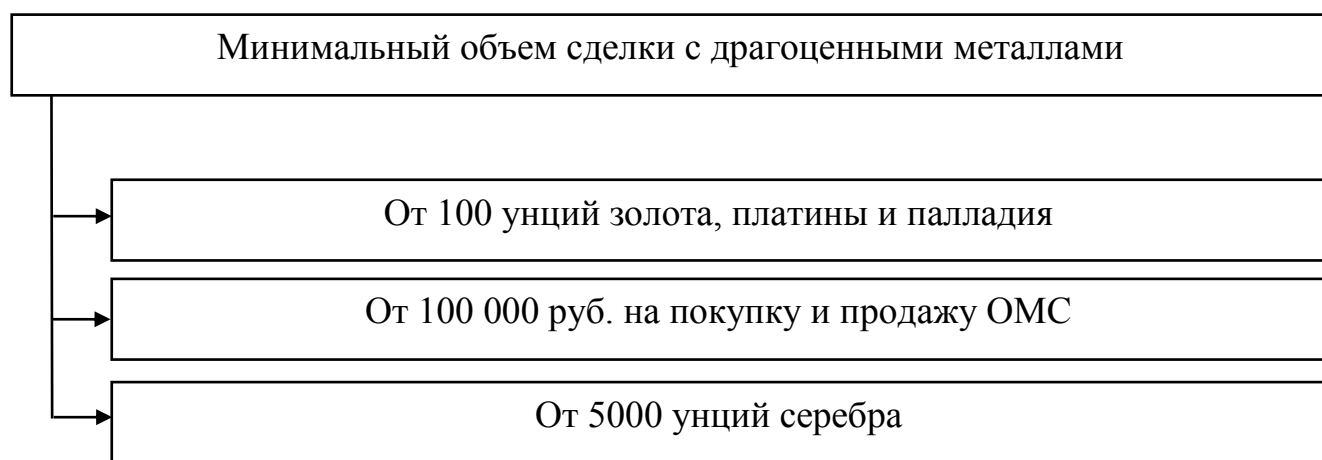


Рисунок 3 – Минимальный объем сделки с драгоценными металлами

Согласно данным на рисунке 3, можно сделать вывод, что существует связь между объемом и ценой сделки.

Итак, подведем краткий вывод. На мировом рынке драгоценных металлов продаются следующие группы металлов: золото, серебро, палладий, платина, при

торговле с которыми существуют определенные правила о минимальном объеме сделки:

1.2 Основные факторы, способствующие ценообразованию на мировом рынке драгоценных металлов

Во время военных действий, экономического кризиса и других негативных действий, всегда увеличивалось доверие к благородным металлам, в частности к золоту и серебру. В результате обесценивания национальной валюты, повышаются цены на драгоценные металлы.

В настоящее время создан биржевой торговый фонд «ETF». На бирже «ETF» инвесторы занимаются покупкой и продажей ценных бумаг, подкрепленными драгоценными металлами, в частности золотом.

Формирование цен на рынке драгоценных металлов происходит в результате различных факторов. Главный из них, это спрос и предложение на рынке, а также второстепенных факторов – спекулятивных, технических и других. Цена является одним из главных условий функционирования рынка в условиях рыночной экономики. Под термином «цена» игроки рынка ценных металлов понимают определенную сумму денег, за которую продавец товара готов отдать товар покупателю в собственность [28].

На мировом рынке существуют некоторые особенности процесса ценообразования. На практике на мировом рынке работают множество предприятий, которые конкурируют между собой, в результате экспортеру требуется постоянно контролировать уровень производственных издержек предприятия с уровнем цен как на мировом рынке, так и на внутреннем рынке, учитывая спрос покупателей на рынке.

Помимо главного фактора спроса и предложения, на рынках любого уровня, стремятся к поддержанию равновесия рынка за счет наличия конкуренции. Под влиянием политических и коммерческих сил, на мировом рынке существует

множественность цен. В результате навязывания своих интересов различными структурами на ценовую политику, цена приобретает множественность.

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

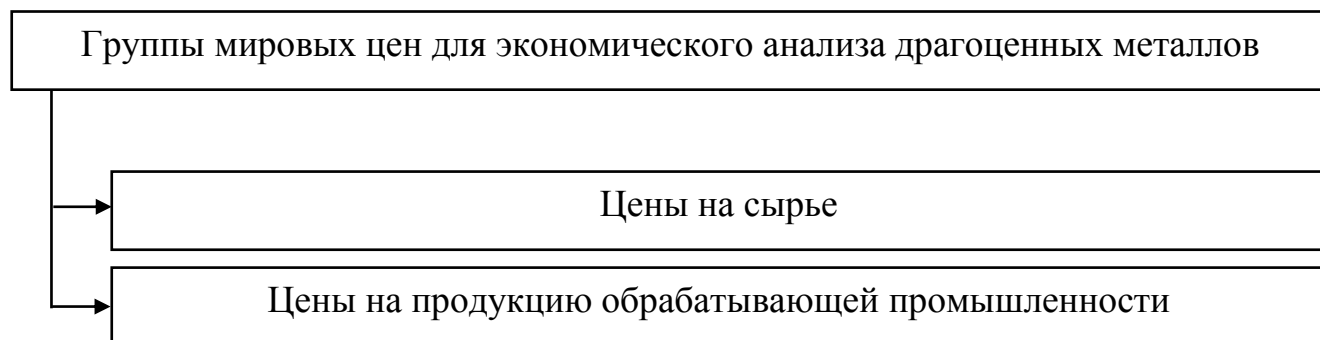


Рисунок 4 – Группы мировых цен для экономического анализа драгоценных металлов

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

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, вследствие 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 регулятором мировых цен на драгоценные металлы и иные направления деятельности данного рынка. Производители обычно получают

повышенную прибыль за счет регулирования экспорта товара с более низкими 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.

Для некоторых цены на фондовом рынке играют только второстепенную роль, в то время как цены основных производителей и экспортеров играют решающую роль, для других товаров рыночные цены играют роль мировых рыночных цен. Для некоторых сельскохозяйственных и 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 государства-поставщика, 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.

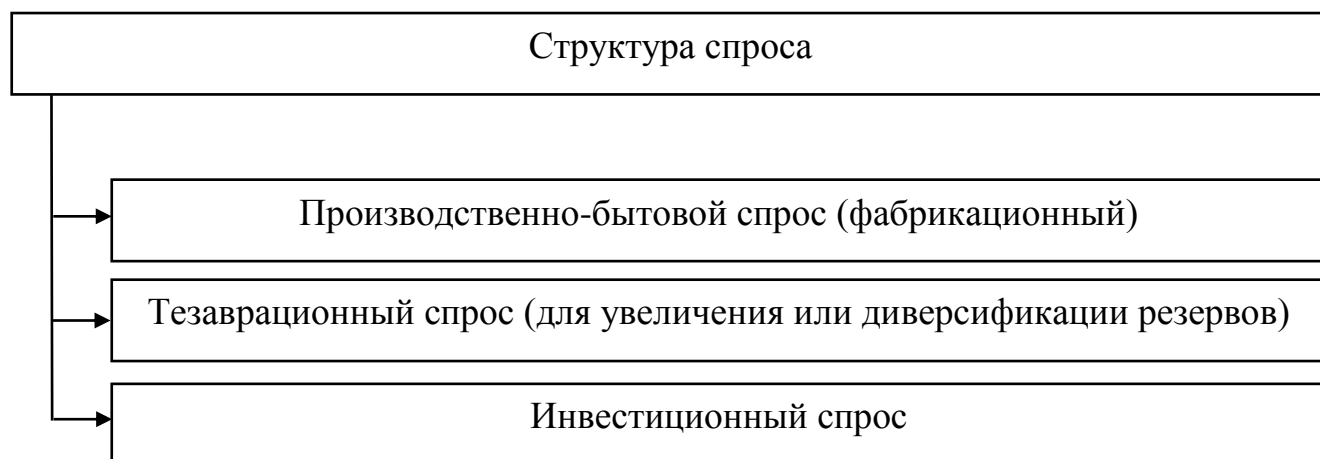


Рисунок 5 – Структура спроса на международном рынке драгоценных металлов

Из рисунка 5 мы можем сказать следующее. Промышленники, которые используют металл в производстве, демонстрируют в основном постоянный спрос на золото. 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.

Основными источниками внедрения металла являются факторы, показанные на рисунке 6.

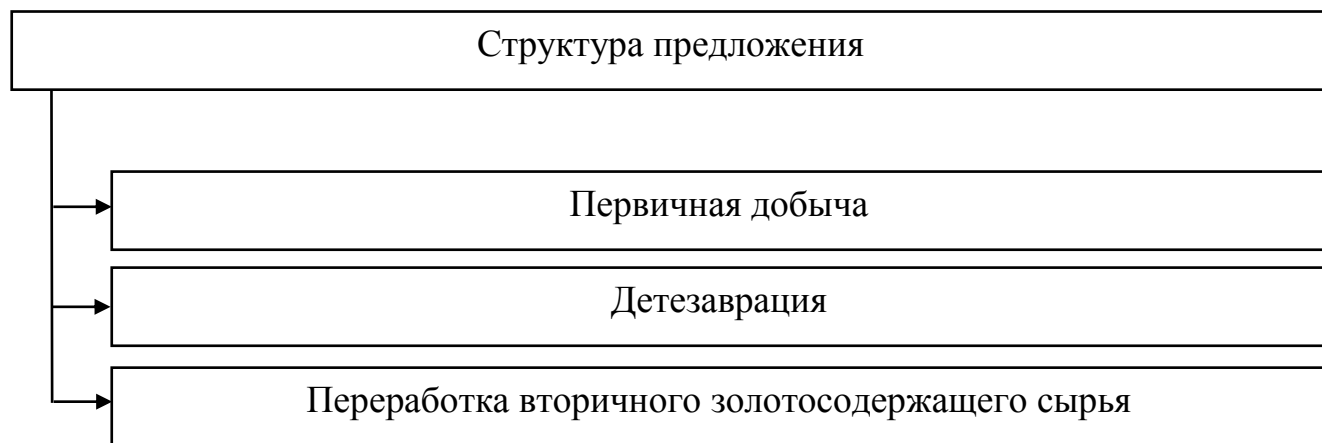


Рисунок 6 – Структура предложения на международном рынке драгоценных металлов

Использование накопленных средств с целью их расходования на разные нужды называется детезаврацией. Из стран, где золото производится путем переработки золотосодержащего сырья и добычи его из недр или в форме извлечения золота, поступает первоначальное предложение металла.

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. [10]

Показатели, влияющие на ценообразование рынка драгоценных металлов и золота, рассматриваются в подходе 10 «С», отраженного внизу на рисунке 7.

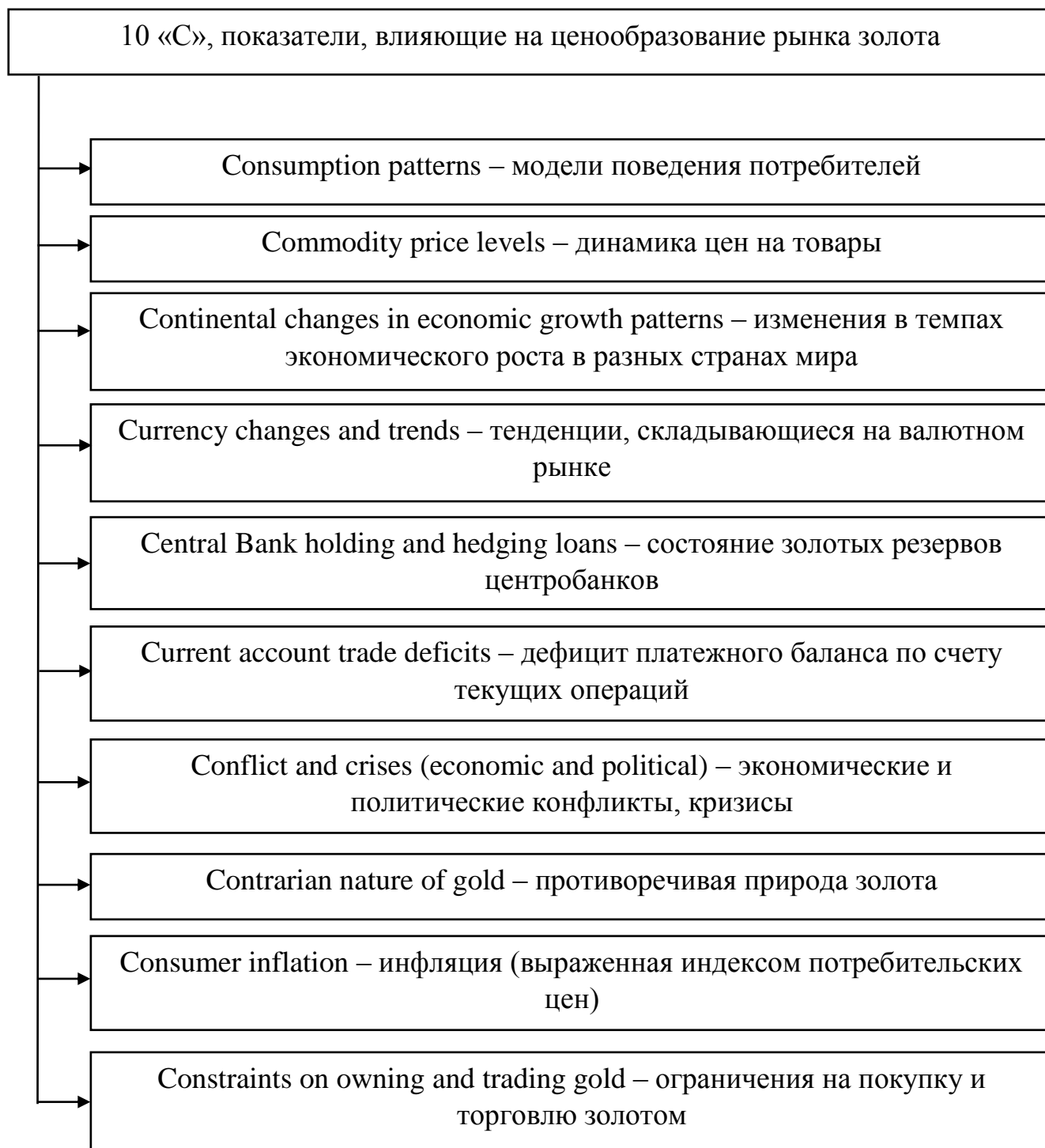


Рисунок 7 – 10 «С» показатели, влияющие на ценообразование рынка драгоценных металлов

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.

Под влиянием взаимосвязи между спросом и предложением на рынке золота цены формируются. 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 встречающееся совпадение внутреннего и мирового уровня цен на сырьевые товары;
- Превышение уровня внутренней цены над мировой более характерное для импортных цен, чем для экспортных;
- Установление более высоких внутренних цен в сравнении с мировыми ценами на однородные товары, характерное для всех государств, вне зависимости от их уровней развития.

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.

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. Драгоценные металлы 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].

«Золотой стандарт – это денежная система, в рамках которой центр, денежно-кредитные учреждения страны поддерживают конвертируемость своей валюты в золото по фиксированной цене и готовы по требованию обменивать свою валюту на золото по объявленной цене. Каждый центр, денежно-кредитное учреждение обязано иметь определённый резерв золота для обеспечения своих обязательств; размеры этого резерва относительно объема денежной массы в стране (или его изменений) может устанавливаться законом, но это не обязательно» [5].

Система золотого стандарта основана на таких принципах как:

1. Определение каждой валюты конкретным весом золота. Англия применяла этот принцип еще с 1816 г., США – с 1837 г., Германия – с 1875 г., а Франция, которая избрала в 1803 г. биметаллическую систему золота-серебра, – с 1878 г.

2. Как внутри, так и за пределами государственных границ должна быть обеспечена конвертируемость каждой валюты в золото.

3. Золотые слитки легко могли быть обменены на монеты, золото могло свободно импортироваться и экспортироваться на широкие международные рынки.

Следственно, рынки золота и валютные рынки подвергались процессу взаимозависимости [31].

Хронология введения золотого стандарта между несколькими странами перечислены на рисунке 8.

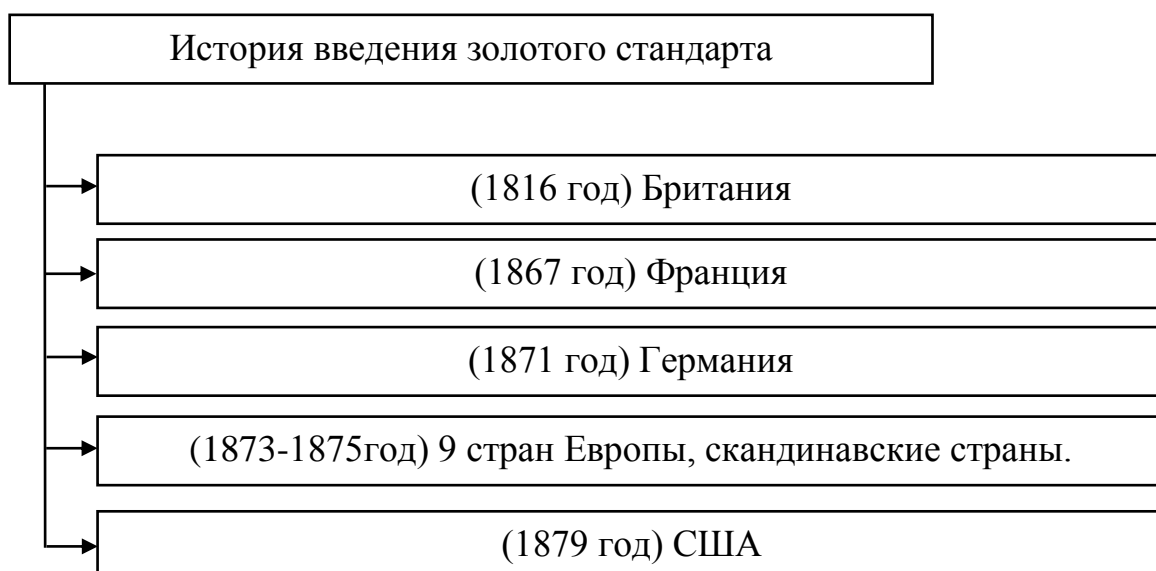


Рисунок 8 – История введения золотого стандарта

В экономике существует 3 разновидности золотого стандарта:

- 1) золотомонетный стандарт;
- 2) золотослитковый стандарт;
- 3) золотовалютный стандарт.

В 1717 году Исаак Ньютон, установил цену на драгоценный металл, которая равнялась 4,24 фунтом стерлингов за одну тройскую унцию. Цена установленная в Ньютоном не изменялась на протяжении двух веков.

Классический золотой стандарт существовал до 20 века. Сущность его заключалась в том, что собственник денег мог обменять в банке купюры на золотые монеты или же золотые слитки по установленному курсу, зафиксированному на самих банкнотах. Золотомонетный стандарт просуществовал до тех пор, пока государство могло гарантировать свободный обмен бумажных денег на золото любому владельцу. [10]. Данная денежная система существовала до первой мировой войны, в результате начала войны государства приостановили свободную конвертацию банкнот в золото. Исключением стали Соединённые штаты Америки, золотомонетный стандарт существовал до 1933 года, который был отменён, в связи с сильным экономическим кризисом.

Великобритания пыталась вернуться к довоенному виду стандарта – золотослитковому, но попытки оказались безуспешными. Объём золотого запаса не был равен существующим в тот момент бумажным деньгам, находившимся в обращении. Было установлено, что купюры можно обменять на золото в виде слитков, весом от 12,5 кг. [10]. Владельцу небольшого количества купюр не было никакой необходимости обменивать их на золото, ведь бумажные деньги были обеспечены гораздо большим количеством золотом.

Последним видом стандарта был золотовалютный. Он стал следующим видом золотого стандарта, возникшим в новых мировых экономических условиях, которые имели место быть после второй мировой войны. [10]. Золотовалютный стандарт просуществовал до 1971 года и закончился она в тот момент, когда США отказались от свободного обмена долларов на золото. Основной причиной разрушения Бреттон-Вудской системы стало неисчислимое количество долларов, которые были выпущены США, не имеющих никакого обеспечения золотом.

В 1976 году Ямайская валютная система юридически установила завершение демонетизации золота, были отменены паритеты золота и цстановлены официальные цены на золото.

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 [8]. В конце 1970-ых годов установился рынок золота современного характера. Он превратился в целую систему рынков, находящихся и функционирующих в большом количестве городов-миллионеров. Рынки благородного металла в новом мире стали представлять товарные биржи для торговли этим металлом, где происходила его продажа и купля по рыночной цене.

Таким образом, к резервным валютам относят валюты, преимущественно применяющиеся для международных расчетов или хранящиеся банками как резервы предстоящих платежей, подобно тому, как хранится золото. Поскольку не только золото хранится в виде слитков в кладовых, но и резервная валюта – в виде

безналичных денег на счетах данного банка и других банков. Но все же статус резервной валюты официально не был закреплён, он и не мог быть юридически закреплён, поскольку обуславливался экономическим потенциалом и ролью страны в международной торговле. На данную роль, в первую очередь претендовали английский фунт стерлингов и американский доллар. Данные валюты представляли страны с самой развитой промышленностью, банковской системой, внешнеторговым оборотом. Валюты опирались на экономическое и политическое влияние своих стран в мире.

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 сырьё 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, чем 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 АНАЛИЗ МЕЖДУНАРОДНОГО РЫНКА ЗОЛОТА

2.1 Формирование спроса на международном рынке золота

В современное время большинство стран мира увеличивают золотые запасы своего государства, так как золото, а также другие драгоценные металлы, имеют высокий уровень ликвидности, его без проблем можно обменять на резервные валюты или приобрести необходимый ресурс. Резерв драгоценных металлов снижает риски государства при нестабильности валютно-финансовой системы, экономическом кризисе, запасы золота играют роль страхования. Основными пользователями драгоценных металлов являются Центральный банк и предприятия, которые используют благородные металлы в том числе и золото в качестве сырья для производства продукции. [18]

В экономике золото, как мера стоимости, средство платежа, средство накопления потеряло свое преобладающее значение, которым оно обладало 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.

Согласно мировой статистике, курс тройской унции золота за последние 25 лет вырос в стоимости в 7 раз.



Рисунок 9 – Котировка тройской унции золота на товарной бирже «Токот» с декабря 1995 года по 10 декабря 2020г.

В июле 1999 года средняя стоимость тройской унции золота составляла 250 долларов США, а 6 августа 2020 года был поставлен рекорд и стоимость тройской унции золота стала составлять более 2078 долларов. Как видно на рисунке 9, подъем стоимости курса золота начался в 2008 году, это связано с подъемом стоимости на нефть. Баррель нефти в 2008 году стоил 150 долларов США, в

результате Центральные банки стали заниматься пополнением золотовалютных резервов. Тенденция на подъем была продолжена до 2012 года [38]. В 2013 году США предложили странам с большой долговой нагрузкой выставить на продажу свои золотовалютные резервы в обмен на валюту, в результате многие страны стали сообщать о продаже своих золотых активов. Это событие вызвало опасения у инвесторов, что Центральные банки других стран выставят на продажу золото, в результате те страны, которые продали золото, не ухудшили свое экономическое положение, цены не поднялись, инфляция осталась на прежнем уровне, а ценность золота как страхового механизма снизилась. Еще одним фактором послужила общая перекупленность золота и других драгоценных металлов. В результате, стоимость унции золота снизилась до отметки 1100-1200 долларов США. В 2020 году мир захлестнул новый вирус Covid-19 и многие страны стали вновь задумываться о накоплении резервов, что повлияло на повышение спроса на «желтый металл», унция тройского золота на декабрь 2020 года стала стоить 1750 долларов США, что больше чем в 2019 году на 400 долларов США [22].

Согласно мнению мировых банкиров, этот рекорд продержится недолго и в 2024 году стоимость поднимется до 2500 долларов США. С этим мнением можно согласиться, так как многие мировые державы увеличивают запасы страны путем увеличения добычи золота и других драгоценных металлов. Например, Россия в 2010 году добывала 640 тонн золота в год, а на 31 декабря 2019 года добыча составила более 2270 тонн за год.

Основная причина повышения цены и объема добычи драгоценных металлов связана с большим спросом как Центальных банков, так и предприятий, в которых золото используют как сырье, а также ряда экономических факторов, связанных с нестабильностью мировой экономики, систематическими кризисными явлениями мировой экономики, недоверием к устойчивому положению резервных валют. Это подтверждает мировая ситуация: у многих стран происходит рост внешнего долга лидирующих стран. По состоянию на 31.12.2019

года общий мировой долг составил более 188 трлн. долларов США, что составляет более 230% от мирового ВВП [6].

Согласно данным Всемирного Совета по золоту, во всем мире этот драгоценный металл используется в промышленности, инвестициях, центральными банками.

В промышленности золото преимущественно используют в ювелирной, технологической промышленности. Инвестируют золото в слитки и монеты из золота, а также игроки рынка золота участвуют в торгах на биржевых фондах ETF. Центральные банки занимаются пополнением своих золотых резервов.

На рисунке 10 изображено количество использования золота в 2019 году разными отраслями

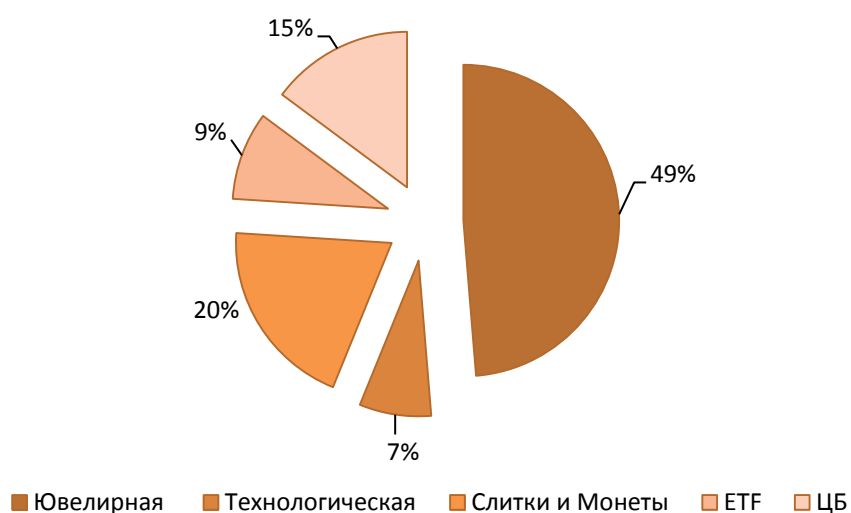


Рисунок 10 – Мировое использование золота в 2019 году

Из рисунка 10 понятно, что в 2019 году золото преимущественно используют в ювелирной промышленности.

Ювелиры всего мира использовали золото в 2019 году в размере 2134,7 тонн, что составило 49% от общего потребления золота. На втором месте идет использование золота в инвестициях, слитках и монетах – объем использования составил 870 тонн золота. Третьим по объему использованию золота, являются

Центральные банки –за 2019 год они закупили золота 650,3 тонны. Четвертое место по использованию золота занимают ETF-фонды –объем использования за год 401,1 тонна. Пятое место занимает технологическая промышленность –326,6 тонн.

На протяжении многих лет золото преимущественно используют в ювелирной промышленности. Первые упоминания о ювелирных украшениях из золота датируются 3000 лет до н.э, изначально их стали изготавливать на Ближнем Востоке, а позже украшения из золота распространились по всему миру.

В настоящее время изделия не утратили своей былой популярности, их используют на всех материках планеты. В 2019 году на изготовление ювелирных изделий ушло более 2100 тонн золота. В современное время лидерами по использованию золота в ювелирных украшениях являются Индия и Китайская Народная Республика. Это связано с тем, что в этих странах принято дарить на праздники изделия из золота [43].

Стоимость ювелирных украшений из золота увеличилась в результате подъема курса тройской унции золота. В 2018 году курс золота составлял 1200 долларов за унцию, а в декабре 2019 года стоимость унции стала составлять более 1550 долларов США, увеличение составило 23%. В результате, за 2019 год во всем мире было продано ювелирных украшений на сумму более 95 млрд. долларов США, что на 5% больше предыдущего года. При росте стоимости котировки тройской унции спрос на ювелирные украшения снизился на 6%.

Снижение мирового спроса, вызвано уменьшением потребления ювелирных украшений ведущими странами: Индией и Китаем. В Индии спрос снизился на 17%, это связано с повышением курса золота, нестабильностью экономики, снижением производства в результате введения индийскими властями нововведений в области регулирования золота. К нововведениям относится запрет на контрабанду золота, введение обязательной новой маркировки, а также новые стандарты по доставке, хранению и транспортировке золотых украшений. В Китае спрос на украшения из золота снизился на 7% [41].

Снижение спроса, как и в Индии, связан с ростом стоимости курса золота, а также с введением американскими властями экономической войны против Китайской Народной Республики, в результате у экономики Китая появились сложности, повысилась инфляция, снизилась покупательская способность населения, а также изменились предпочтения у молодого поколения. По-прежнему золотые украшения в этих странах считаются инвестициями, ведь они накапливаются населением в огромных объёмах. Лишь небольшая часть драгоценностей возвращается на рынок в виде лома.

Современный спрос на золото изображен в виде гистограммы на рисунке 11.



Рисунок 11 – Использование золота в ювелирной промышленности за 2017-2019 гг.

Из рисунка 11 видно, что в 2019 году спрос на золото в ювелирной промышленности снизился на 6%, по отношению к 2018 году, и стал составлять 2100 тонн золота. Это связано с ростом курса золота, снижением покупательской способности ведущими потребителями золота, а также с введением новых стандартов по добыче золота и его реализации.

На рисунке 12 представлен спрос на ювелирное золото по различным материкам.

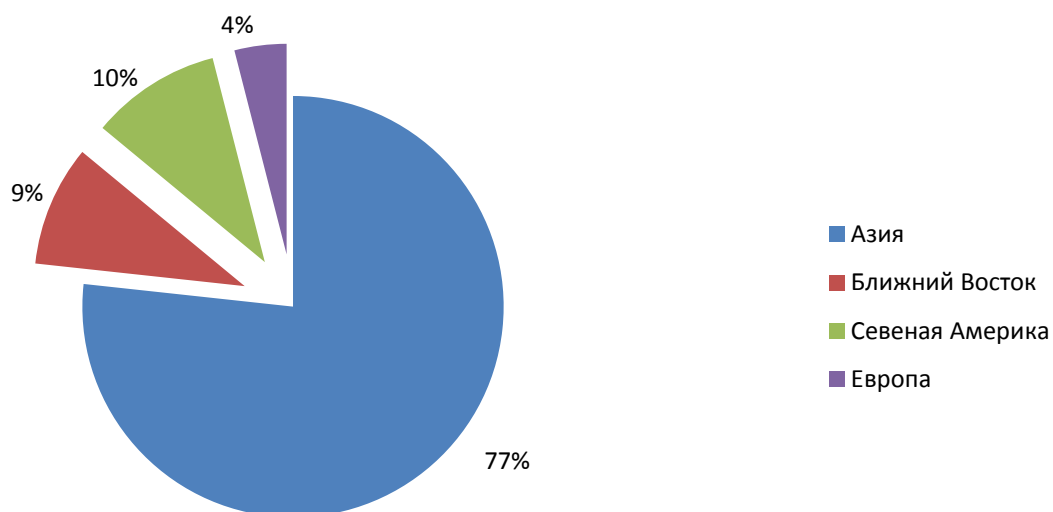


Рисунок 12 – Спрос на ювелирное золото по различным материкам на 31.12.2019 года

Из рисунка 12 видно, что пользуется спросом ювелирное золото преимущественно жителями Азии, они покупают золота 77% от общего количества мирового спроса. На остальных материках процент спроса гораздо ниже.

В XX веке произошел взрыв научно-технического прогресса, в результате человечество познакомилось с новыми устройствами такими как радио, телевизор, сотовый телефон, планшет и многими другими устройствами. Для производства вышеперечисленной техники требовалось использование золота. Золото используется при производстве техники, так как оно обладает необходимыми свойствами: пластичностью и проводимостью. В результате, в начале XXI века золото в электронике было использовано более 500 тонн, но в результате повышения курса золота, производители стали переходить на другие виды металлов, что привело в период первого десятилетия к снижению спроса на золото в электронике до уровня менее 300 тонн металла в год.

Динамика спроса золота в электронной промышленности изображена в виде гистограммы на рисунке 13 .



Рисунок 13 – Использование золота в электронике в период с 2017-2019 гг.

Согласно рисунку 13, в 2019 году спрос на золото, которое используется как сырье в электронике, снизилось на 2%, в результате в 2019 году использовали 262,6 тонны золота в мире. Снижение использования золота в электронной промышленности связано с войной между США и Китаем. В 2020 году, в связи с введением нового стандарта 5G, в мире и развития области искусственного интеллекта планируется увеличение спроса на золото в области электроники.

Зубные врачи на протяжении веков в больших объемах использовали золото как сырье для изготовления зубов. Из золота изготавливали импланты для зубов, которые славились хорошим качеством и легкостью установки. У некоторых народов мира вставные зубы из золота считались признаком роскоши. В начале XXI века спрос на золото составлял более 60 тонн золота, но в результате развития научно-технического прогресса, учеными были разработаны новые, более надежные ресурсы для изготовления зубных пломб и имплантов зуба из других, более современных материалов, что привело к спаду спроса на использование «желтого» металла в стоматологии [32].

На рисунке 14 изображен спрос на золото в стоматологической промышленности.



Рисунок 14 – Использование золота в стоматологии в период с 2017-2019 гг.

На рисунке 14 видно, что использование золота в стоматологической промышленности продолжает регулярно снижаться.

В 2019 году снижение объема золота составило 1,3 тонны по отношению к 2018 году, а по отношению к 2017 году спрос снизился на 2,3 тонны золота. Снижение спроса золота с 2017 года составило 16,3%. Спад в использовании золота в стоматологии связан с использованием новых, более надежных материалов в стоматологической промышленности: пластмассы, керамики, а также других материалов.

На протяжении 2019 года во всех секторах экономики происходило снижение объема использования золота, кроме торговли золотом на бирже ETF. По состоянию на 31.12.2019 запас золота в ETF составил 2890 тонн золота, в 2019 году годовой приток составил 401,1 тонн золота. В денежном выражении прирост составил 19,2 млрд. долларов США.

Денежно-кредитная политика влияет на основную часть регулярных притоков, в то время как рост цен также привлекал импульсные притоки. В 2019 году произошло снижение ставок ФРС до 1,75%, в результате произошло снижение издержек на инвестирование в золото.

За 2019 год фонды Америки, добавили в свой актив 206 тонн золота, что в денежном выражении составило более 10 млрд. долларов США. Биржевые фонды, находящиеся на территории европейских стран за 2019 год, показали прирост в 188 тонн золота, что в денежном эквиваленте составило 8,8 млрд. Азиатские биржевые фонды золота завершили 2019 год относительно спокойно, потеряв 0,1 тонну золота, а фонды в других регионах прибавили 7,6 тонн, причем большая часть роста пришлась на австралийские фонды, котирующиеся на бирже по мере роста цены на золото в местной валюте.

Инвестиции всегда связаны с риском. При высокой ожидаемой доходности высоки риски— есть вероятность временного снижения стоимости капитала или даже потери вложенного. Убытки, понесенные инвесторами из-за волатильности рынка в начале 2020 года, заставили многих вникнуть в особенности инвестиций в более надежные активы и ETF.

На рисунке 15 видно, что на всех материках, кроме Азии, происходит увеличение инвестирования в ETF-фондах.

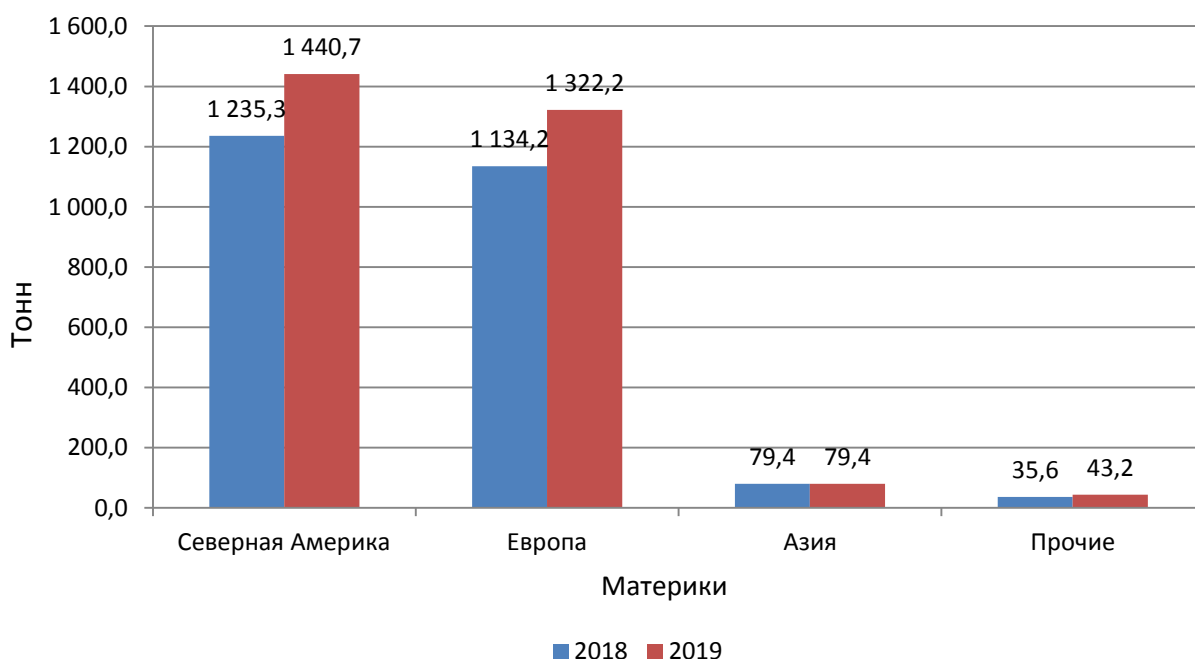


Рисунок 15 – Использование золота в ETF-фондах, в период с 2018-2019 гг.

В Северной Америке прирост составил 205 тонн золота, что на 14,25% больше, чем в 2018 году. Второе место занимает Европа, прирост в 2019 году 14,22%, что составило 188 тонн золота по отношению к 2018 году. Третье место занимает Азия, объем инвестиций составил 79,4, как и в 2018 году, однако в 2020 году власти Китая планируют открыть на территории страны 6 новых EFT-фондов, что приведет к увеличению объемов инвестиций.

На протяжении многих веков человечество использовало слитки и чеканные монеты. Первые прототипы монет и слитков появились в 5-7 веках до н.э. С этого времени изготовление монет, а также слитков набирает популярность, и в XXI веке ежегодно используется более 1000 тонн золота для изготовления инвестиционных монет, а также слитков из золота. В настоящее время слитки из золота, а также инвестиционные монеты используют частные инвесторы, частные лица, а также государственный сектор.

Снижение спроса на монеты и слитки из золота связано с торговой войной между США и Китаем, которая вызвала у Китая снижение темпов роста экономики, высокую волатильность цен, в результате этих факторов произошло снижение покупательской способности граждан стран Китая и Индии, которые являются лидерами по объему потребления золота в ювелирной промышленности.

Кроме, частных инвесторов, закупками золотых слитков и монетарного золота является государственный сектор.

Золотые запасы пополняют Центральные банки многих государств. По состоянию на 2019 год золотые запасы стран всего мира составляет 35000 тонн, что в 10 раз больше годовой добычи золота. Страны формируют золотой запас с целью покрытия своих долговых обязательств, но такой объем могут себе позволить не все страны.

На рисунке 16. расположенном ниже, изображен спрос на монеты и слитки из золота в период с 2017 по 2019 год.

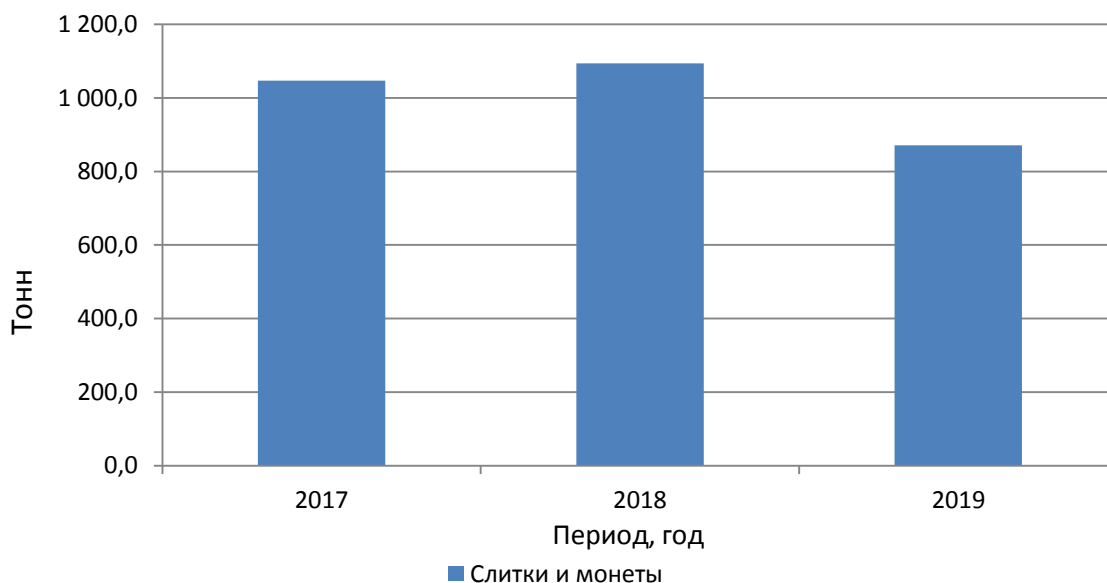


Рисунок 16 – Спрос на монеты и слитки из золота, в период с 2017-2019 гг.

Из рисунка 16 видно, что спрос на слитки и монеты из золота в 2019 году снизился на 20%, в сравнении с 2018 годом до 870,6 тонн золота.

Чтобы разобраться в причинах появления большого объема золотого запаса у США, Италии, Франции, Германии нужно углубиться в историю развития мирового золотого резерва. Соединенные Штаты Америки на протяжении многих десятилетий, являются лидерами в объеме золотовалютных резервов. Подъем золотовалютных резервов начался во времена Великой депрессии, в этот момент началось формирование золотовалютного резерва Соединенных Штатов Америки. Предпосылка к увеличению запасов золота состояла в том, что стоимость валюты была жестко привязана к золоту. В 1933 году президент Рузвельт подписывает закон о запрете использования золота у частных и юридических лиц и обязал сдать золото в государственные хранилища в обмен на золотые сертификаты, которые предполагали твердую цену за тройскую унцию в 20,7 долларов США. За уклонение от этого закона предусмотрен крупный штраф в 15 тысяч долларов США, либо арест до 10 лет. В результате, американские власти получили 450 тонн золота, но это не помогло решить проблему, связанную с притоком валюты. В 1934 году правительство США продолжило свою реформу и ввела запрет на

пользование золотом. Следующий этап по выходу из Великой депрессии, заключался в девальвации американской валюты.

Вышеперечисленные действия значительно изменили золотой стандарт, в результате, стоимость тройской унции золота увеличилась более чем на 70% и стала стоить 35 долларов США. Увеличение стоимости золота привело к пополнению запасов и увеличению долларов США в обороте. В результате США стали импортировать на международный рынок доллары с золотым обеспечением и американская валюта стала самой ценной на мировом рынке.

В середине 1930 года произошел рост золотодобычи в США, но так как пользоваться золотом было запрещено, оно все уходило в хранилища государства. В 1938 году объем золотовалютного запаса составил более 11 тонн золота. Во время второй мировой войны произошло резкое пополнение золотого запаса США. Это связано с тем, что американская военная техника, а также продукция пользовалась большим спросом, и американцы продавали свои товары в обмен на драгоценные металлы и доллары США.

В 1944 году Международный Валютный Фонд принял золотодолларовый стандарт, при котором доллар, считался аналогом золота. Именно в 1944 году у МВФ появились первые запасы золота. После окончания второй мировой войны Америка владела 25000 тонн золота, что в то время составляло более 70% золота планеты.

После окончания второй мировой войны страны стали восстанавливать свою экономику, возрождать свои заводы. Валютные запасы стали пополняться, в результате, страны - участники второй мировой войны, стали приобретать золото обратно. В период с 1960-1970 годы многие страны выкупили у США более 15 тонн золота по фиксированному курсу в 35 долларов США, хотя на свободном рынке стоимость доходила выше 45 долларов США, в итоге золотой резерв США в 1971 году снизился до 8 тонн. Правительство США стало бить тревогу в связи со столь резким сокращением резервов.

В 1971 году в Америке произошло историческое событие под названием «Никсоновский шок», после которого была отменена фиксированная цена 35 долларов США, и на этом прекратилась эпоха золотого стандарта. Во время фиксированной стоимости золота Италия, Германия, Франция стали лидерами по объему золотовалютных резервов своих стран. Уровень вышеперечисленных стран держится на одном уровне с 1970 года, у США 8100 тонн, у Германии в среднем 3000 тонн, у Италии и Франции - 2500 тонн, у Швейцарии с 1970 по 2010 год средний объем золота составлял 2200 тонн.

В настоящее время развивающиеся страны, такие как Россия, Китай, Индия, Япония увеличивают свои золотые запасы. Российская Федерация с 2000 года по настоящее время увеличила свои запасы золота на 1400 тонн, Китайская Народная Республика с 1980 года увеличила свои запасы на 1557 тонн, Индия увеличила свои запасы на 401 тонну, а Япония на 478 тонну [28].

Согласно данным Всемирного золотого совета, тенденция к увеличению золотых запасов у стран с развивающейся экономикой будет продолжаться, так в последнее время на мировую экономику влияет ряд экономических факторов: систематические кризисные явления мировой экономики, недоверие к устойчивому положению резервных валют. Это подтверждает мировая ситуация: у многих стран происходит рост внешнего долга лидирующих стран. По состоянию на 31.12.2019 года общий мировой долг составил более 188 трлн. долларов США, что составило более 230% от мирового ВВП.

В течение последних 10 лет в мире сложилась повышенная экономическая и геополитическая напряженность, связанные с нетрадиционной денежно-кредитной политикой, низкими или отрицательными процентными ставками в целях восстановления экономической стабильности, а также ростом, торговых войн и вооруженных конфликтов.

Эти факторы стимулировали Центральные банки многих стран с развивающейся экономикой и побудили к защите государственных сбережений путем увеличения своих ассигнований на золото.

Таблица 4 – Объем мирового золотого запаса в период с 1970 по 2019 г. [13]

В тоннах

№	Страна	1970г.	1980г.	1990г.	2000г.	2010г.	2015г.	2019г.
1	США	9 922	8 190	8 145	8 100	8 100	8 100	8 100
2	Германия	3 720	2 850	2 850	3 538	3 425	3 380	3 300
3	МВФ	3 900	3 230	3 230	3 230	2 799	2 799	2 799
4	Италия	2 700	2 132	2 132	2 527	2 527	2 527	2 527
5	Франция	3 263	2 700	2 700	3 140	2 550	2 550	2 500
6	Россия	1 600	800	320	374	930	1 470	2 330
7	Китай		400	412	412	1 085	1 605	1 957
8	Швейцария	2 527	2 527	2 527	2 357	1 110	1 110	1 110
9	Япония	357	666	685	700	721	742	758
10	Индия	223	253	341	348	577	587	701

Из таблицы 4 видно, что страны со стабильной экономикой США, Италия, Франция Швейцария в период с 2010 года по 2019 год имеют стабильный уровень запасов золота. Страны с развивающейся экономикой, склоны к пополнению золотых резервов своих стран. Согласно таблице 4, на протяжении многих лет лидерами являются Германия, Италия, Франция, Швейцария, страны, в которых нет своих золотых рудников, но за счет правильной государственной стратегии, они занимают лидирующие места.

Лидером по увеличению золотого запаса является Российская Федерация: за последние 9 лет объем резервов увеличился на 1400 тонн золота. Второй страной по увеличению золотого запаса страны является Китайская Народная Республика: в период с 2010 года золотой запас увеличился на 872 тонн золота. Индия за тот же период увеличила свои запасы на 124 тонн.

На рисунке 17 изображена статистика закупки мировыми и Центральными банками золота в период с 2017 по 2019 год.

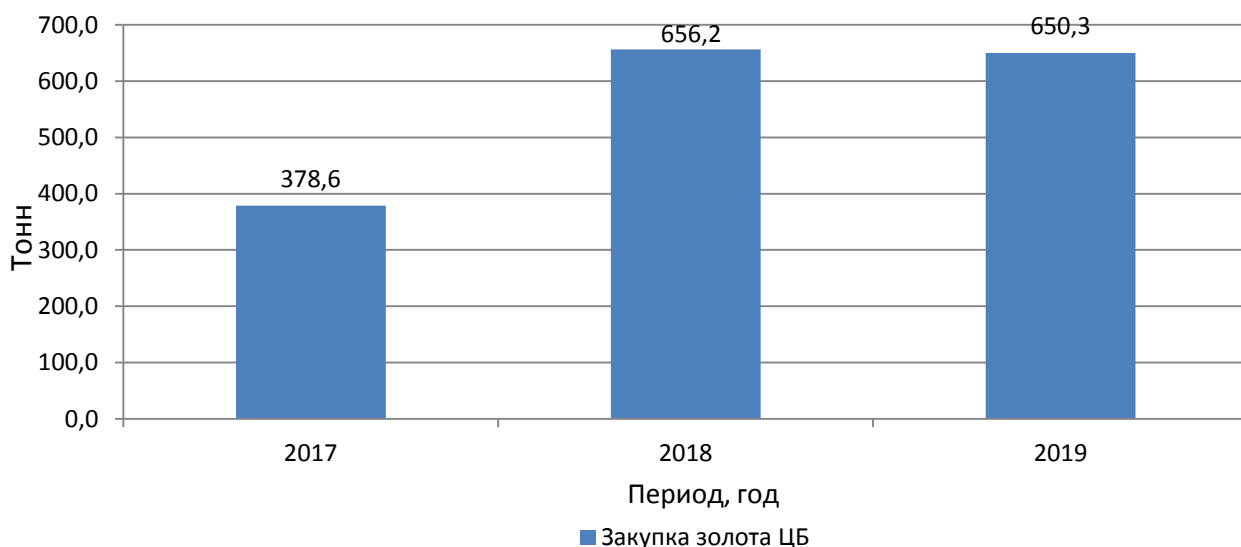


Рисунок 17 – Закупка золота мировыми и Центральными банками, в период с 2017-2019 гг.

В 2019 году Центральные банки развивающихся стран, которые стремятся укрепить и диверсифицировать свои общие резервы, приобрели золото на 650,3 тонн, что на 1% меньше, чем в 2018 году.

Показатель закупок в 2019 году, является вторым за всю историю закупок, это демонстрирует то, что Центральные банки развивающихся стран, считают золото надежным защитным активом. На рисунке 18 изображена статистика закупок золота Центральными банками в 2019 году.

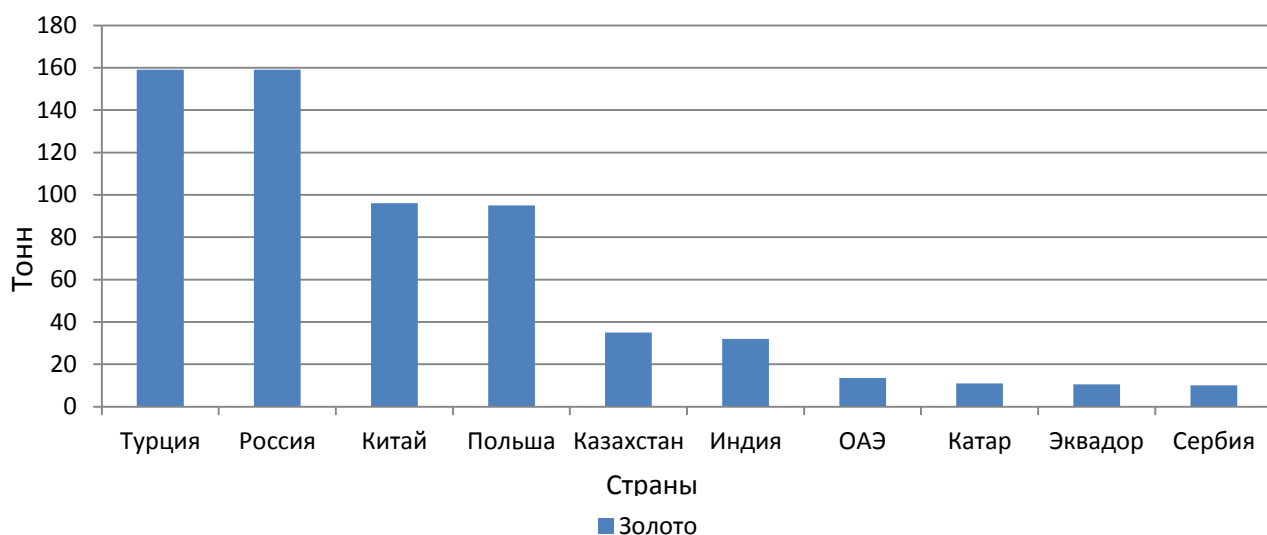


Рисунок 18 – Центральные банки развивающихся стран, закупившие золото в 2019 году.

Согласно рисунку 18, в 2019 году лидерами по покупке золота стал Центральный банк Турции. В отчетном году он увеличил золотые запасы на 159 тонн, в результате, золотой резерв Турции стал составлять 413 тонн, это на 60% больше в сравнении с 2018 годом.

Большую закупку золота совершил Центральный банк России, в результате, резервы Российской Федерации выросли на 158 тонн. Следом за Турцией и Россией идет Китайская Народная Республика – в 2019 году Центральный Банк Китая закупил золота на 95,8 тонн. В итоге на 31.12.2019 год запасы КНР составили 1,948 тонн. Польша, в 2018 году приобрела 25,7 тонн золота, а в 2019 году – 94,9 тонн золота. На 31.12.2019 золотой запас Польши составил – 228,6 тонны. Остальные Центральные банки закупили золота менее 50 тонн. Центральный банк Казахстана закупил 35 тонн золота, Центральный банк Индии приобрел в запас более 32 тонн золота, Центральный банк Объединенных Арабских Эмиратов пополнил золотые запасы – 13,5 тоннами, Центральный банк Катара приобрел – 11 тонн, Эквадора – 10,6 тонн и Сербии – 10 тонн.

2.2 Формирование предложения на мировом рынке золота

В результате введения в мировую экономику золотого стандарта в 19 веке, появился повышенный спрос на золото. Чтобы удовлетворить повышенный спрос на «желтый металл» необходимо его добывать.

Один из основных источников пополнения объема мирового золотого резерва является добыча золота из недр. Как следствие с 19 века началась активная добыча золота из золотых рудников и шахт.

На рисунке 19 изображен графически объем мировой добычи золота с 1840 года по 2019 год, по данному графику можно сделать вывод о том, что мировая добыча золота за 160 лет увеличилась более чем 100 раз.

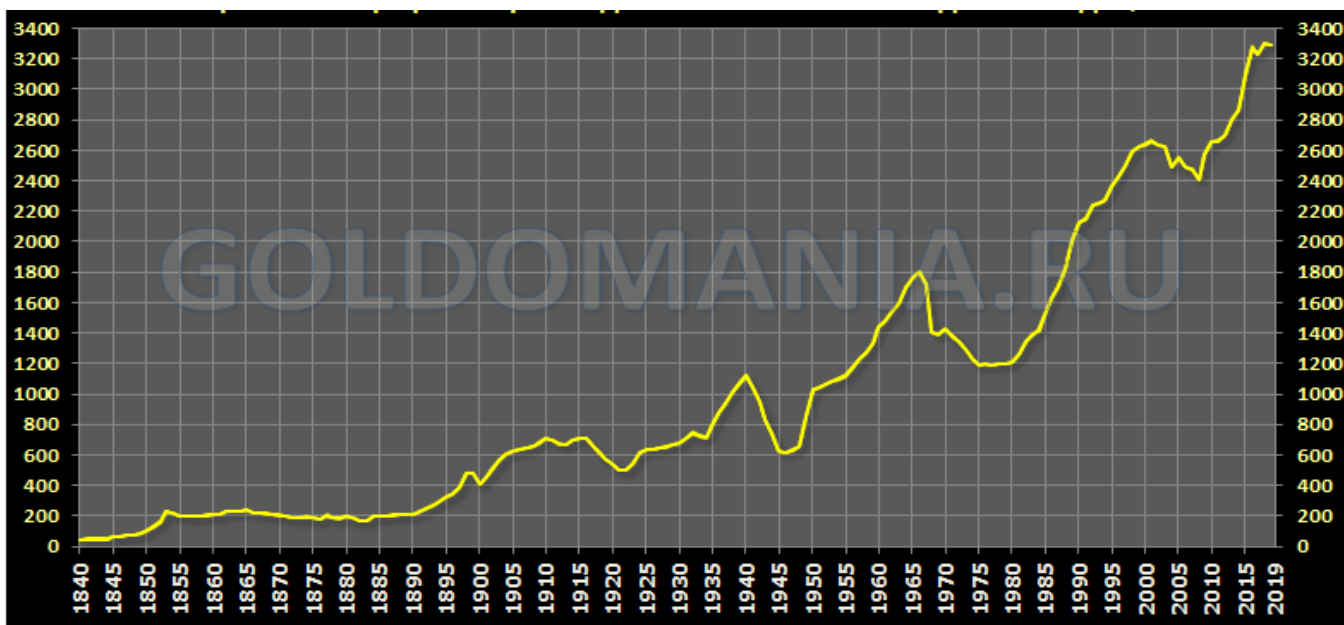


Рисунок 19 – Мировая добыча золота с 1840 года по 2019 год, в тоннах

Согласно рисунку 19, в период с 2015-2019 годы уровень добычи золота держался на отметке более 3000 тонн в год. В настоящее время предложение золота формируются в результате добычи золота, хеджирования, переработки использованного золота (скрап). В 2019 году предложение золота составило 4776 тонн, что на 2%, больше, чем в 2018 году. Увеличение предложения золота было связано с повышением курса тройской унции золота, увеличением переработки скрапа, чистого хеджирования.

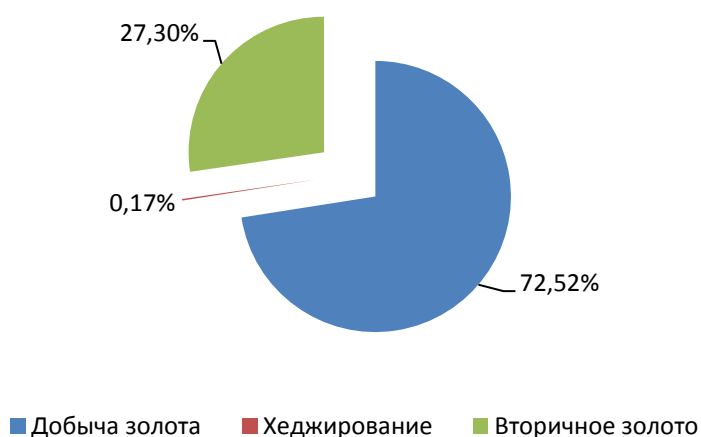


Рисунок 20 – Предложения золота в 2019 году на мировом рынке золота

Согласно данным на рисунке 20 видно, что главная отрасль по предложению золота, является золотодобывающая промышленность.

В 2019 году добыча на рудниках золота снизилась на 1%, переработка скрапа увеличилась на 11%, что в результате помогло увеличить объем поставок. На рисунке 20 изображена статистика предложения золота в 2019 году на мировом рынке золота.

В 2019 году объем добытого золота составил 3460 тонн золота, что составило 73%, от общего объема предложения, объем скрапа составил 1304 тонны- 27% от общего объема предложения, а объем хеджирования составил всего 8,3 тонны.

Добыча золота в мире в ближайшие годы может быть ограничена объективными факторами. Это, прежде всего, истощение месторождений, необходимость извлекать металл с большой глубины и в росте производственных затрат.

На рисунке 21 изображен график мировой добычи золота за 2017-2019 год.

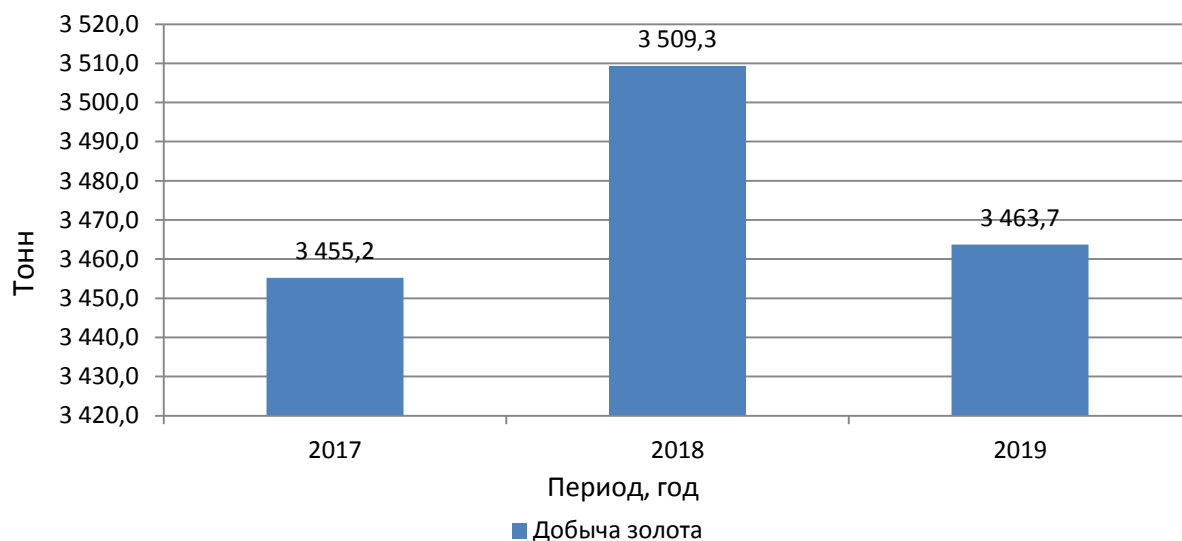


Рисунок 21 – График мировой добычи золота за 2017-2019 год

Из рисунка 21 видно, что объем добычи золота в 2019 году снизился на 46 тонн золота, по отношению к 2018 году. Снижение уровня добычи золота связано с тем, что мировые лидеры в 2018 году ужесточили экологические нормы, касающиеся уровня содержания цианида в хвостохранилищах. В

результате произошел первый ежегодный спад производства после экономического кризиса 2008 года.

В 2019 году в Российской Федерации добыча золота выросла на 8% и составила 329 тонн, в Австралии добыча золотого металла выросла более чем на 3% по отношению к 2018 году. Это было связано с тем, что в этих странах активно проводили геологическую разведку для поиска новых месторождений с целью увеличения уровня добычи золота.

В последние годы правительство Турции стало активно помогать золотодобывающей промышленности своей страны, для сокращения торгового дефицита. В результате в Турции объем добычи золота составил 38 тонн, прирост к 2018 году составил 66%. Также в 2019 году прирост добычи золота показали страны Африки, в частности страны Западной Африки, такие как Гана, Буркина-Фасо, Кот-Д'Ивуар, где возросло производство золота.

На рисунке 22 изображен объем добычи золота лидирующими странами.

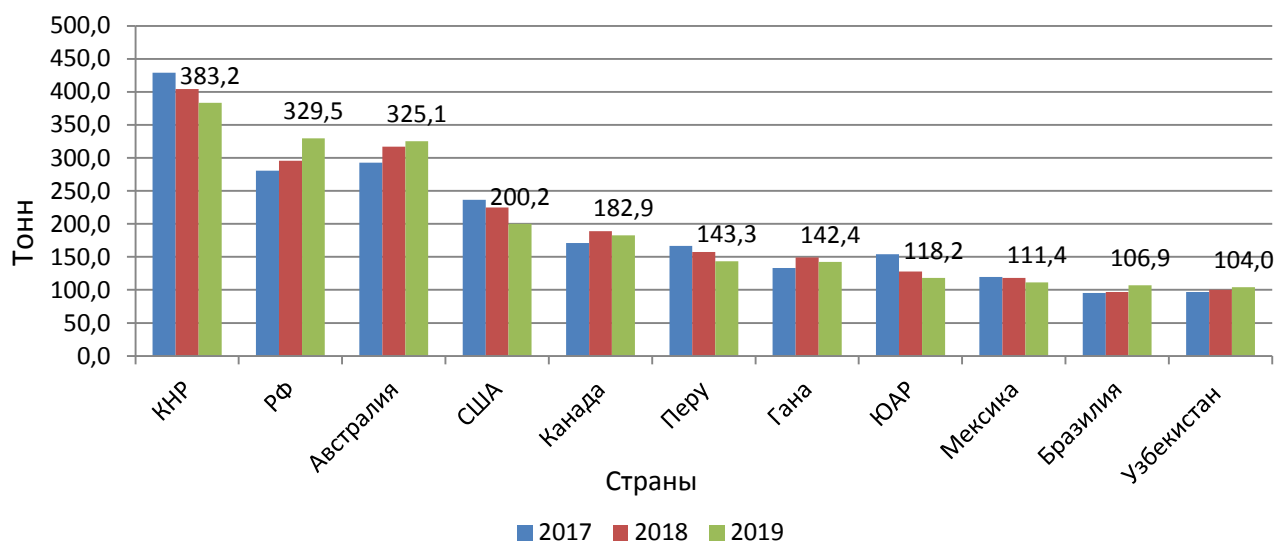


Рисунок 22 – Объем добычи золота лидирующими странами.

Объем добычи золота сократился в тех странах, которые не занимались поиском новых месторождений.

Рост объема добычи золота перевешивалось спадом в ведущих золотодобывающих странах. В КНР, многолетним лидером по добыче золота,

добыча в 2019 году снизилась на 6%, и стала составлять всего 383 тонны золота. Золотодобыче Китая, а также других золотодобывающих держав, мешают увеличивать объемы добычи жесткие требования в области экологии, вступившие в законную силу в 2018 году. Рост цен на золото в последние годы заставил увеличить добычу на некоторых рудниках, в результате, многие старые рудники и шахты исчерпали свой лимит, и многие из них были вынуждены снизить планы по добыче золота. Такая ситуация случилась в ЮАР, Индонезии и других странах, но золотодобытчики этих стран заявили, что занимаются активным поиском новых месторождений, и в последующие года будет происходить наращение объема добычи золота.

Для наглядности на рисунке 23 собраны данные золотодобывающих предприятий, занимающих лидирующие позиции по объему добычи золота.

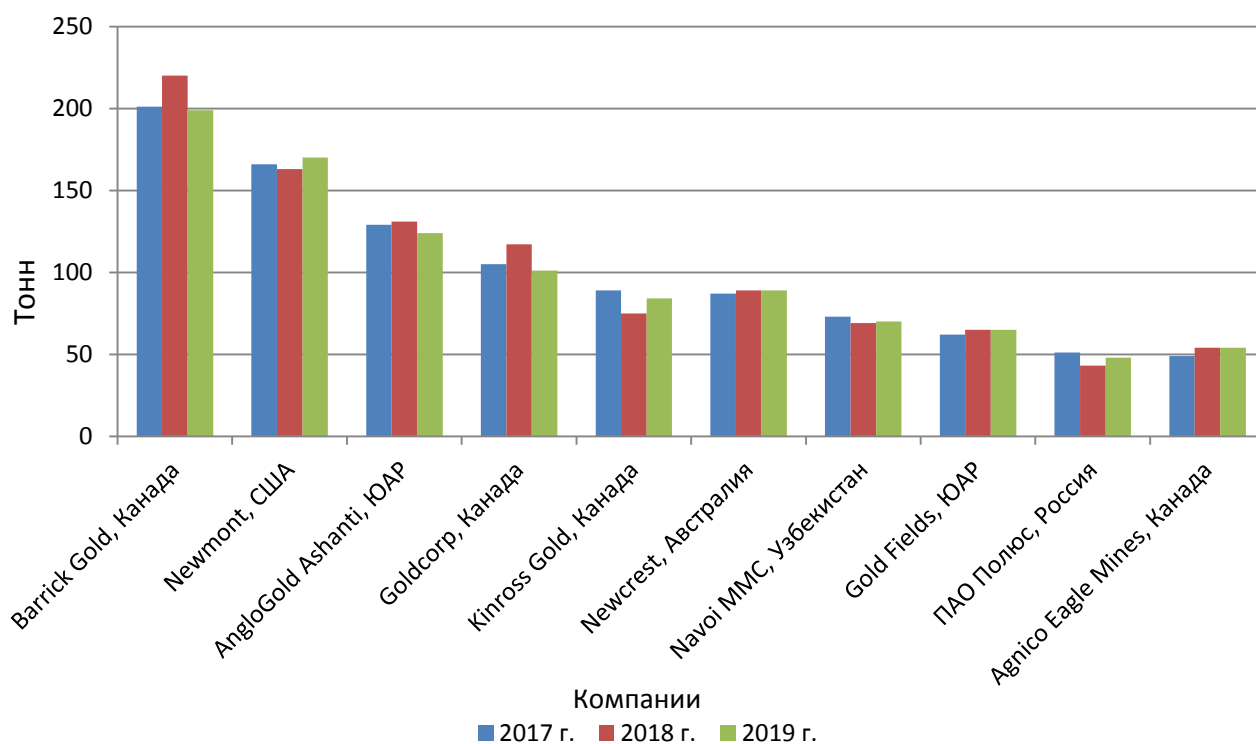


Рисунок 23 – Золотодобывающие предприятия, занимающие лидирующие позиции по объему добычи золота.

Согласно данным рисунка можно сделать вывод, что большинство золотодобывающих предприятий имеют тенденцию к сокращению добычи золота. Золотодобывающее предприятие Barrick Gold, которое на протяжении 10 лет являлся лидером по объему добычи золота, снизила добычу в 2019 году на 9%, также снижение продемонстрировали AngloGold, Goldcorp, Kinkross. Компании Newcrest, Gold fields, Agnico Eagle Mines не продемонстрировали прирост, уровень добычи остался на уровне 2018 года. В итоге только 3 из 10 золотодобывающих предприятия имеют прирост добычи по отношению к 2018 году, связанный с разработкой новых месторождений.

В результате истощения золотых шахт, а также введения новых стандартов мировые золотодобывающие предприятия испытывают снижение темпов добычи золота, но, как заявляют эксперты Всемирного совета золота, это временное снижение, связанное с тем, что золотодобывающая отрасль приспосабливается к новым правилам.

Добыча из золота является бесспорным лидером по объему предложений на мировом рынке золота. В результате научно-технического прогресса произошло развитие технической промышленности, в которой используется золото как сырье.

На протяжении последнего столетия, промышленностью производится множество техники, для производства которой используется золото в чистом виде. В настоящее время набирает популярность новый вид бизнеса, связанный с извлечением металла из старой использованной техники (телевизоров, компьютеров, военной техники, различных микросхем) в производстве которой используется золото.

В XXI веке объем переработанного золота стал составлять в среднем более 1000 тонн ежегодно. В настоящее время переработанное золото является вторым по величине предложением золота.

На рисунке 24 изображена статистика использования золота с 2017 года по 2019 год.

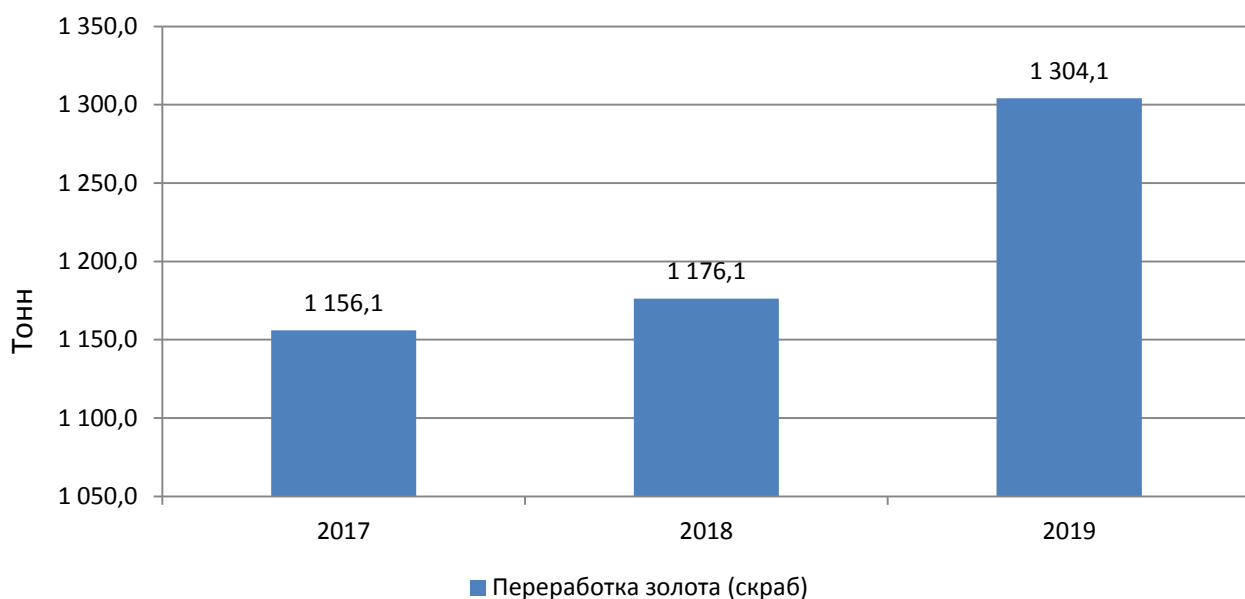


Рисунок 24 – Статистика предложения переработанного золота с 2017 года по 2019 год.

Согласно рисунку 24, в 2019 году объем предложения скрапа составила 1304,1 тонн, объем вторичного золота увеличился на 128 тонн, по отношению к 2018 году. В 2019 году объем переработанного золота составил 27% предложения от общего объема предложений на мировом рынке золота, что является самым большим объемом с 2017 года.

Цена курса золота всегда играла решающую роль в объеме предложения золотого лома. С 2010-2012 годы объем предложения золотого лома составлял в среднем 1600 тонн, при этом происходил рост курса до 1750 долларов США за тройскую унцию, но после снижения стоимости золота в 2013 году объем предложения снизился до 1100 тонн в год.

Эксперты Всемирного совета золота считают, что увеличение количества предложений в 2019 году скрапа золота связано с ростом цен на золото. В 2019 году произошел рост стоимости золота в долларах США, это привлекло внимание потребителей, особенно в главных странах потребителей золота, а также тех стран, где произошло ослабление курса национальной валюты по отношению к доллару США, что создало условия для увеличения роста внутренних цен на

золото. В результате, на рынках золота в странах Азии и Ближнего Востока привело к рекордному уровню цен и увеличению объема предложения золотого лома. К примеру, в Индии в 2019 году цена за 10 грамм золота побил свои рекордный максимум и стала стоить 39000 рупий, что на 25% больше цены 2018года.

Во время экономической нестабильности многие золотодобытчики страхуют свою добычу и заключают хедж-контракты. Хедж-контракты позволяют получить гарантированный доход от продажи добытого золота, вне зависимости от рыночной цены на золото. Это оправданно, так во время рецессии после мирового финансового кризиса, стоимость золота всегда повышается.

Закономерность повышения стоимости после финансовой нестабильности была всегда. В 80-е годы прошлого столетия в истории произошло событие под названием «глобальный долговой кризис». До кризиса стоимость унции золота составляла не более 200 долларов США, а во время рецессии стоимость золота поднялась до 850 долларов США за тройскую унцию. Аналогичная ситуация возникла во время мирового кризиса 2008 года, когда стоимость тройской унции золота составила в среднем не более 300 долларов США, а после стабилизации экономики стоимость поднялась до отметки более 1900 долларов США. В результате многие золотодобытчики, следят за ситуацией в экономике, делают прогнозы, и чтобы избежать финансовых потерь, из-за неблагоприятных факторов и заключают хедж-контракты на золото.

На сегодняшний момент лидерами по объему заключенных хедж-контрактов являются золотодобывающие предприятия Российской Федерации, Китайской Народной Республики, Австралии, США, Канады, так как они являются лидерами по золотодобыче и рискуют потерять прибыль в случае изменения стоимости тройской унции золота.

По прогнозам Всемирного совета по золоту, объем хеджирования в 2020 году возрастет, так как рост курса золота продолжает расти и в 2020 году побил свой рекорд 2012 года и стал стоить более 2000 долларов США за тройскую унцию.

На рисунке 25 изображен объем хеджирования в период с 2017 по 2019 годы

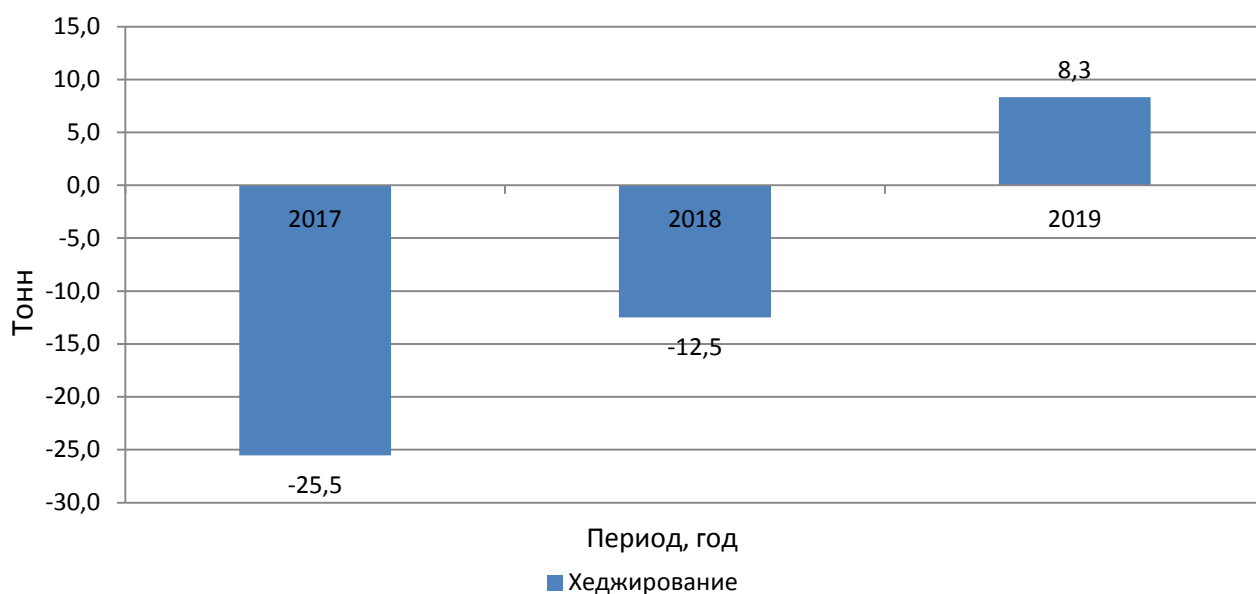


Рисунок 25 – Объем хеджирования в период с 2017 по 2019 годы

Согласно данным рисунка 25, в 2019 году впервые с 2017 года было зафиксировано Всемирным советом золоту рост чистого хеджирования на 8,3 тонны. Это связано с тем, что в настоящее время происходит рост стоимости тройской унции золота, и золотодобытчики страхуются от возможного падения цен и заключают хедж- контракт на определенное время.

Выводы по разделу два

На основе материала, рассмотренного выше сделаем вывод по второй главе. Золото является одним из потребляемых ресурсов на планете. В результате большого спроса на золото за последние 25 лет цена тройской унции золота выросла в 7 раз. В результате роста стоимости увеличивается объем предложения. Объем предложения формируется из трёх факторов: добыча золота, вторично переработанное золото(скрап), хеджирование чистого производителя.

Первым по объему предложения является добытое золото в 2019 году. Объем добычи составил 3463,7 тонн, что на 1% ниже, чем в 2018 году. Снижение связано с введением новых экологических норм, истощения золоторудных шахт, а также введение санкций стран по отношению друг к другу. Среди лидеров по объему добычи золота занимают следующие страны: Китай, Россия, Австралия, США, Канада. В результате научно-технического прогресса выросло производство техники, в которой используется золото, как сырье. В результате, люди стали чаще менять технику и начал развиваться новый сегмент бизнеса – переработка золота из старой техники. В 2019 году объем предложения переработанной техники составил 1304,1 тонн, что составило 27% от общего объема предложения.

Согласно данным Всемирного совета золота, мировой спрос на золото в следующих категориях: ювелирная, технологическая, слитки и монеты, ETF-фонды, а также Центральные банки. На протяжении веков самый большой спрос на золото в ювелирной промышленности. В 2019 году спрос в ювелирной промышленности составил 2134,7 тонн, что составило 49% от общего объема спроса. На втором месте идет спрос на золото в области инвестирования в слитки и монеты, объем спроса составил 870 тонн золота. Третье место занимают по объему спроса Центральные банки развивающихся стран, в 2019 году они закупили золота в размере 650,3 тонны. Четвертое место по использованию золота занимают ETF-фонды, объем использования за год – 401,1 тонна. Пятое место занимает технологическая промышленность – 326,6 тонн. В результате курса тройской унции золота спрос в ювелирной, технологической, инвестициях в слитки и монеты, а также закупка Центральными банками, показывала отрицательную тенденцию, из всех вышеперечисленных потребителей золота, положительную тенденцию имели только ETF-фонды. Это связано с тем, что есть предположение аналитиков о том, что курс золота продолжит расти, в результате люди инвестируют в данные фонды для получения прибыли в дальнейшем.

В результате отмены золотого стандарта роль золота, на современном этапе развития экономики сильно изменилась. Золото перестало использоваться в качестве средства платежа, в настоящее время золото применяется в качестве страхового актива, средства инвестирования, а также как сырье для производства различных товаров.

В результате, во второй главе, были рассмотрены факторы формирования спроса и предложения на мировом рынке золота, а также проведен анализ данных спроса и предложения. В последнее время наблюдается усиление значения инвестиционного спроса на мировом рынке золота, так как появляется все большее количество золотых финансовых инструментов.

3 ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЗОЛОТА РОССИИ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ИХ РЕШЕНИЮ

3.1 Проблемы развития рынка золота России

В 2019 году Россия по уровню добычи золота стала занимать второе место по добыче золота. В прошедшем году золотодобывающие предприятия, находившиеся на территории страны, добыли в 2018 году 295 тонн золота, а в 2019 году – 329 тонн золота, обогнав Австралию на 4,5 тонны.

В таблице 5 изображены лидеры по объему золотого запаса

Таблица 5 – Страны лидеры по объему запаса золота на 31.12.2019

№	Страна	Запас стран в тоннах
1	США	8 100
2	Германия	3 300
3	МВФ	2 799
4	Италия	2 527
5	Франция	2 500
6	Российская Федерация	2 330
7	Китайская Народная Республика	1 957
8	Швейцария	1 110
9	Япония	758
10	Индия	701

Согласно таблице 5, Россия является одним из лидеров по производству золота, но находится на шестом месте в резервах, это свидетельствует о том, что большинство золота уходит на экспорт за границу, а также как сырье для промышленности.

На современном этапе развития рынка золота можно выделить следующие проблемы развития:

1. Недостатки нормативно-правового регулирования в сфере производства, использования и обращения золота;

2. Несовершенство налогообложения операций с золотом;
3. Рост нелегального рынка золота.

Несовершенство нормативно-правовой базы Российской Федерации заключается в том, что в Российской Федерации действует практика ежегодного квотирования экспорта золота за границу, это препятствует золотодобытчикам и аффинажным заводам заниматься продажей золота на международном рынке. В настоящее время золотодобытчики России могут получить только разовую лицензию на реализацию золота за границу. Данное несовершенство сдерживает оборот экспорта золота за границу.

В настоящее время реализация золота происходит по схеме на рисунке 26

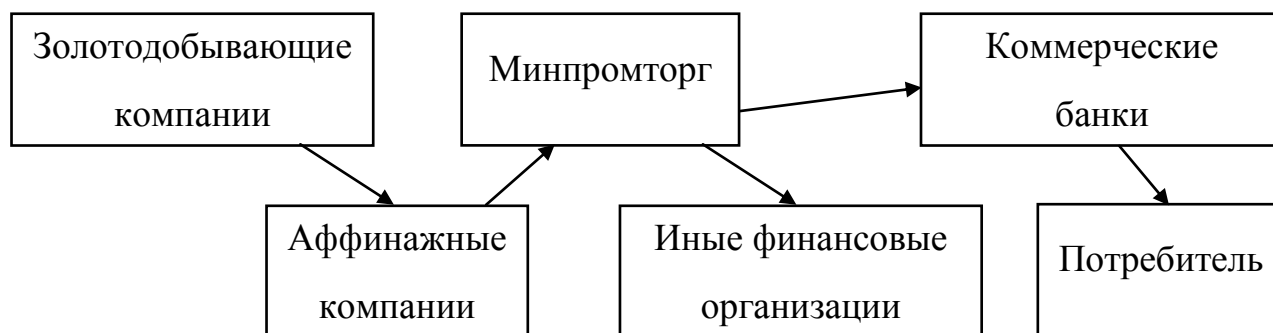


Рисунок 26 – Цепочка посредников при продаже золота в РФ

Согласно данным рисунка 26, путь реализации добытого золота на территории России происходит от золотодобывающих компаний по определенной схеме. Последствия этих нормативных «несовершенств» отрицательны, так как они резко ограничивают оборот на рынке драгоценных металлов.

Основные отличия российской законодательной базы по драгоценным металлам от мировой практики состоит в том, что в Российской Федерации сложилось твердое административное регулирование, золото, добытое в России, принадлежит государству. В странах - лидерах по объему добыче золота США и Канаде на современном этапе создано смешанное право по добыче золота.

Смешанное право заключается в том, что половина золотых шахт и рудников должны принадлежать государству, а другая часть находится в распоряжении у частных золотодобытчиков. В случае, если золотой рудник разрабатывает частное лицо, то частный владелец подписывает договор, в котором прописано о выплате налога (роялти).

Если в США и Канаде государству необходимо приобрести золото, то оно делает это на общих основаниях, без преимущественного права. В России ситуация исторически сложилась иная, государственные органы наделены преимущественным правом. Чтобы получить деньги, золотодобывающему российскому предприятию, добытое им золото должно пройти все проверки, а в дальнейшем реализовано. Данная процедура занимает несколько месяцев и это позволяет не платить золотодобытчикам несколько месяцев, из-за чего они терпят убытки. В западных странах, как было написано выше, нет привилегии, они приобретают золото на равных условиях. В международной практике нет возможности отсрочки платежа, как это практикуется в России и, в результате, тормозит развитие рынка золота в стране.

Помимо государства, активным участником рынка золота России, являются коммерческие банки. Опыт работы российских коммерческих банков на внутреннем рынке золота подтверждает, что сдерживающим фактором внутреннего развития рынка золота в Российской Федерации, является слабая инвестиционная ликвидность золота для частных лиц. Это связано с тем, что при покупке золотых слитков взимается НДС в размере 20%, в результате инвестирование в золото не рентабельно [4].

Во многих странах золото является валютной ценностью, аналогично свободно конвертируемым валютам и сделки по ним проходят без налогообложения. В российской практике золото имеет как бы двойную сущность. Когда золото не покидает сертифицированных хранилищ, оно считается валютной ценностью и обращается без НДС. А если слитки из золота вынимаются из банковского хранилища, они автоматически становятся товаром и

в этом случае облагается НДС в размере 20%. Если частное лицо захочет инвестировать в золото и примет решение забрать его из банка, он должен будет заплатить на 20% больше стоимости слитка из золота. Если частное лицо захочет продать слиток золота в банк, то банк купит его без НДС. В конечном итоге при инвестировании в слитковое золото, инвестор теряет 20% стоимости слитка. Следовательно, никакие положительные колебания курса тройской унции не сделают данную операцию прибыльной для инвестора, пока при проведении банковских операций со слитками из золота не будет упразднен НДС.

На российском рынке золота существуют еще одна проблема, которая заключается в незаконной добычи золота. На территории страны по разным оценкам добывается до 10% «кустарного» золота от общей добычи золота страны. Точную оценку дать невозможно, так как не удастся поймать большинство браконьеров. Не законная добыча золота связана с тем, что в России в 1998 году ввели Федеральный закон от 26.03.1998 г. № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях», который регламентирует запрет на добычу золота физическим лицам. После введения закона добычей золота могут заниматься только организации. Согласно данным таможенной службы России, большая часть нелегального золота ввозится скупщиками в другие страны, тем самым нанося ущерб стране ежегодно в несколько миллиардов рублей. [2]

Если в стране легализовать добычу металла, то можно решить следующие проблемы:

1. Сократить уровень безработицы в некоторых регионах страны;
2. Увеличить официальный объем добычи золота в стране на 10%;
3. Пополнить бюджет за счет сдачи золота на российские аффинажные заводы;
4. Сократить отток населения, из регионов Дальнего Востока и Сибири.

Вышеперечисленные проблемы можно решить с помощью ввода лицензий или патентов частным лицам для добычи золота.

Практика предоставления лицензии на добычу золота существует в Австралии, в результате. они продолжительное время занимали второе место по добыче золота. Ещё один положительный фактор от разрешения на добычу золота— это привлечение туристического потока в страну. В Австралию ежегодно приезжают тысячи туристов для поиска золота.

Запрет на добычу золота физическим лицам, не приносит прибыли ни браконьерам, ни государству.

Итак, подведем краткий вывод по данному пункту.

Россия занимает 2 место по добыче золота, но при изучении российского рынка драгоценных металлов были выявлено несколько основных проблем.

Несовершенство нормативно-правовой базы заключается в том, что в Российской Федерации действует практика ежегодного квотирования экспорта золота за границу, это препятствует золотодобытчикам и аффинажным заводам заниматься продажей золота на международном рынке.

Нелегальная добыча золота на территории страны по разным оценкам добывается до 10% «кустарного» золота от общей добычи золота страны. Большая часть нелегального золота ввозится скупщиками в другие страны, тем самым нанося ущерб стране ежегодно в несколько миллиардов рублей.

Слабая инвестиционная ликвидность золота для частных лиц, это связано с тем, что при покупке золотых слитков взимается НДС в размере 20%, в результате инвестирование в золото не рентабельно.

Решения этих проблем в золотодобывающей отрасли и ее будущее зависит в большой степени от действий государства.

3.2 Предложения по развитию рынка золота в Российской Федерации

3.2.1 Усовершенствование системы налогообложения операций с золотом

В настоящее время в России предусмотрены 2 вида налога, при совершении операций с драгоценными металлами: налог на покупку (НДС) по ставке 20% и налог при продаже (НДФЛ) по ставке 13% [4].

Наличие налога на добавленную стоимость в размере 20% лишает жителей России возможности рассмотрения вложений в золото, как источник инвестирования. Отмена НДС на золото в России для частных лиц помогла бы людям перевести огромную массу бумажных денег в драгоценный металл.

Для улучшения Налогового законодательства, необходимо:

1. разработать и принять законопроект по введению новых стандартов по клеймению, транспортировке, маркировке золота.
2. создать личные кабинеты на сайте пробирной палаты и заносить туда данные о всех участниках рынка золота.
3. запретить участвовать в обороте «желтого» металла участникам рынка золота не будучи зарегистрированными в электронном реестре пробирной палаты.
4. запретить оборот золота без соответствующей физической маркировки.

Необходимость введения новых стандартов, отмена налога на добавленную стоимость приведет в последующем к сокращению или полному исчезновению нелегального рынка золота.

В настоящее время в некоторых странах отменен НДС на покупку золота, в результате, это плодотворно сказалось на реализации золота. На рисунке 27 - изображены страны, в которых отменен налог на золото, кроме России

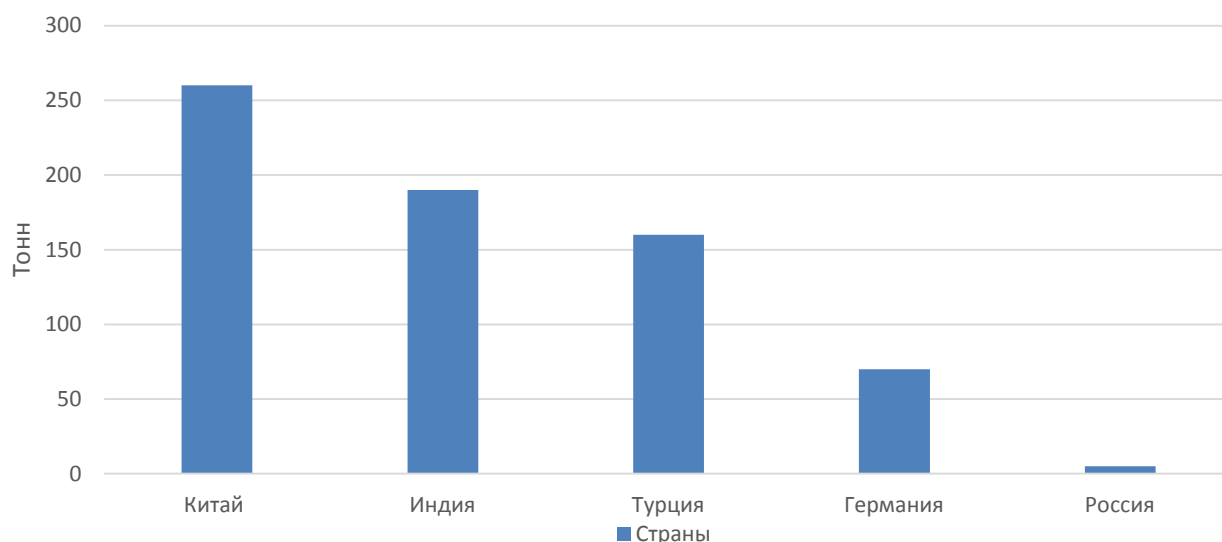


Рисунок 27 – Страны, в которых отменен налог на золото, кроме России

Из рисунка 27 видно, что в странах, где отменен налог на золото, частные лица, либо частные инвесторы больше своих средств инвестируют в золото, а также другие драгоценные металлы. В Китае объем инвестиции в золото частными лицами в 2019 году составил 260 тонн золота. В других странах также хорошие показатели Индии – 189 тонн золота, Турция – 160 тонн золота, Германия – 89 тонн золота. В России частные лица оплачивают НДС, в результате, в России продано только 5 тонн золота, при этом Российская Федерация занимает 2 место по добыче золота в мире, но отстает от Германии, в которой практически нет золотых рудников.

Исходя из данных рисунка 28, целесообразно предположить, что отмена НДС в России на золото, положительно скажется на инвестировании в золото.

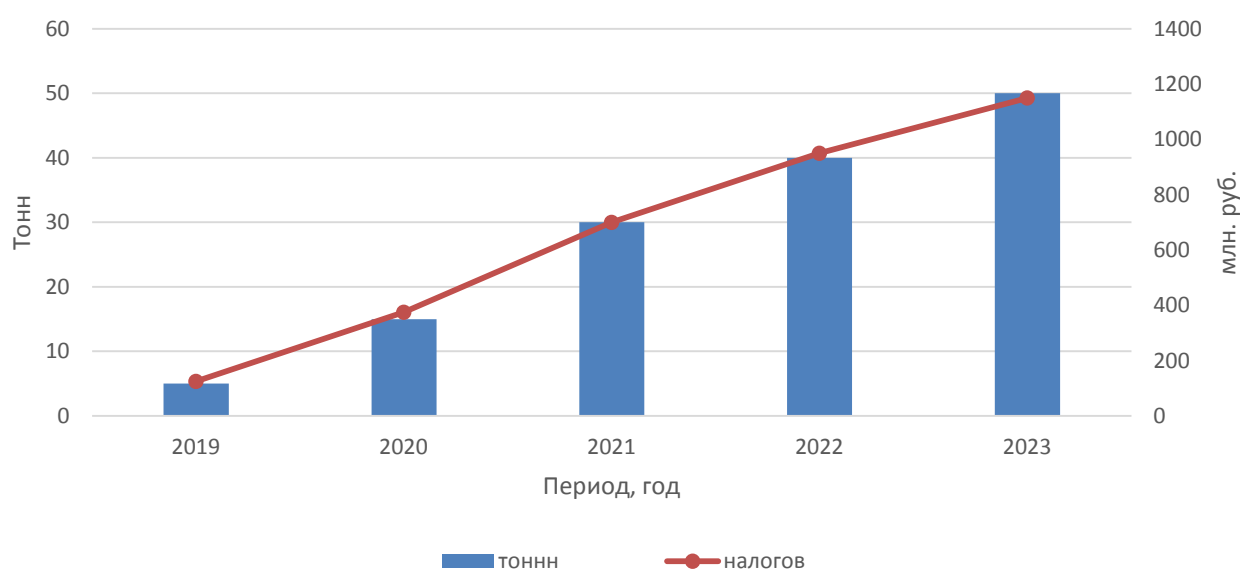


Рисунок 28 – Прогноз развития рынка золота России в результате отмены НДС, ростом продажи слитков из золота

Из рисунка 28 видно, что в результате отмены НДС объем отчислений в казну увеличится. Согласно данным Центрального банка России, коммерческие банки с одной тонны реализованного золота выплачивают в бюджет страны 25 млн. рублей. Если взять практику других стран, например, Китая, Индии и других

стран, в которых отменен НДС, можно предположить, что частные лица будут инвестировать в физическое золото. В результате, объем покупок золота к 2023 году увеличится до 50 тонн, в результате, государство получит около 1,2 млрд. рублей.

Правительство Российской Федерации уже долгие годы обсуждает вопрос по поводу отмены НДС в размере 20% на покупку и продажу золота в слитках.

В 2019 году Правительство Российской Федерации планировало внести изменения в Федеральный закон от 26.07.2019 № 212-ФЗ "О внесении изменений в статью 149 части второй Налогового кодекса Российской Федерации и признании утратившей силу части 3 статьи 3 Федерального закона "О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации", согласно которому, НДС при покупке золота через российские банки должен быть отменен. Но в результате поправку отклонили в первом чтении, так как в настоящий момент это не реализуемо, потому что на российский рынок золота попадает большое количество нелегальной продукции из золота. По мнению экспертов приблизительно 20-40% золота ввозится в страну, а также подделывается на территории страны, что способствует развитию нелегального рынка золота. В итоге отечественные предприятия терпят убытки, на российском рынке не соблюдается Федеральный закон от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции».

3.2.2 Мероприятие по сокращению роста нелегального рынка золота.

Как было описано выше, в России присутствует черный (нелегальный) рынок золота. Согласно заявлению депутата от партии «Единая Россия» Владимира Иванова, нелегальная добыча золота в России составляет ежегодно приблизительно 20 тонн, возможно и больше. Многие граждане России проживают в регионах с большими запасами золота, у них есть возможность добывать золото и продавать золото на территории страны.

В настоящее время на территории России запрещено добывать золото частным лицам, граждане занимаются браконьерством, а добытое нелегальное золото, как правило, экспортируется в другие страны. Для того, чтобы золото не вывозилось за пределы страны, мы планируем ввести для частных лиц патентную систему золотодобычи. Сущность данной системы заключается в том, чтобы граждане в обязательном порядке должны были получить патент или лицензию на добычу золота. После получения патента или лицензии частные золотодобытчики смогут перепродать на законном основании добытое золото на аффинажный завод.

Согласно данным Центрального банка России, с каждой проданной тонны золота коммерческие банки выплачивают в бюджет страны 25 млн. рублей. По данным Союза золотодобытчиков России объем незаконно добытого золота составляет ежегодно 20 тонн золота. Если большая часть незаконно добытого золота окажется в распоряжении коммерческих банков, то к 2024 году, сумма ежегодных налоговых отчислений в казну составит 500 млн.рублей.

На рисунке 29 изображен прогноз в виде графика.

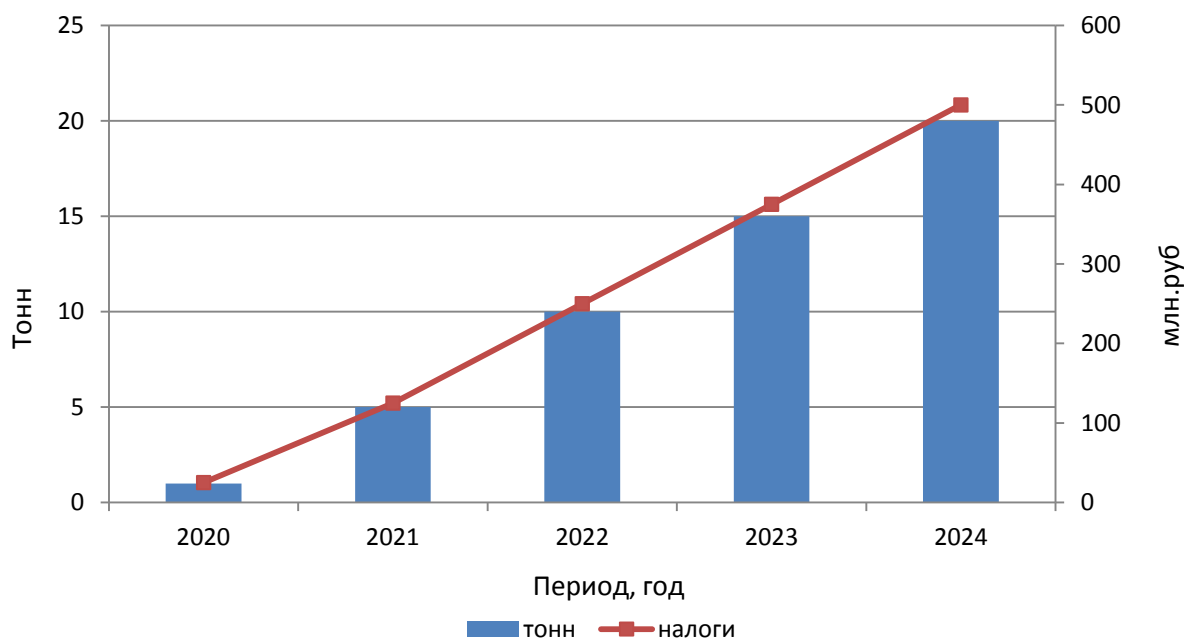


Рисунок 29 – Прогноз увеличения налоговых отчислений в результате разрешения на добычу золота частным лицам

По рисунку 29 можно сделать вывод, что если разрешить частным лицам заниматься добычей золота, то люди постепенно будут приносить золото на аффинажные заводы, а затем оно попадет в коммерческие банки.

3.2.3 Совершенствование нормативно-правового регулирования в сфере производства, использования и обращения золота

В результате изучения рынка золота Российской Федерации, было выявлено, что на данный момент для того, чтобы реализовывать золото в другие страны, золотодобывающим компаниям и аффинажным заводам, необходимо получить генеральную лицензию от Министерства промышленности и торговли. В настоящее время генеральную лицензию получают только коммерческие банки, имеющие лицензию от Центрального банка. Для золотодобывающих и аффинажных предприятий оформляется разовая лицензия, она имеет ограничения, так как выдается на конкретный внешнеторговый контракт. Для вышеперечисленных предприятий этот фактор является сдерживающим, потому что не дает выйти на мировой рынок полноценно.

Согласно данным Министерства промышленности и торговли, перед министерством стоит задача увеличить объем экспорта несырьевых неэнергетических товаров к 2025 году в размере 275 млрд. долларов США.

Для того, чтобы достичь поставленной задачи, Министерству промышленности и торговли, необходимо разрешить получение генеральных лицензий для золотодобывающей промышленности и аффинажных заводов.

Практика продажи золота золотодобывающими предприятиями и аффинажными заводами существует у стран, прямых конкурентов России по золотодобыче: Австралии, США. Аналогичная ситуация складывается у лидера золотодобывающей державы – Китая. В Китае запрещена реализация золота за границу без соглашения государственных органов.

На рисунке 30 составлен прогноз по развитию рынка золота России, после введения изменений в законодательную базу России.

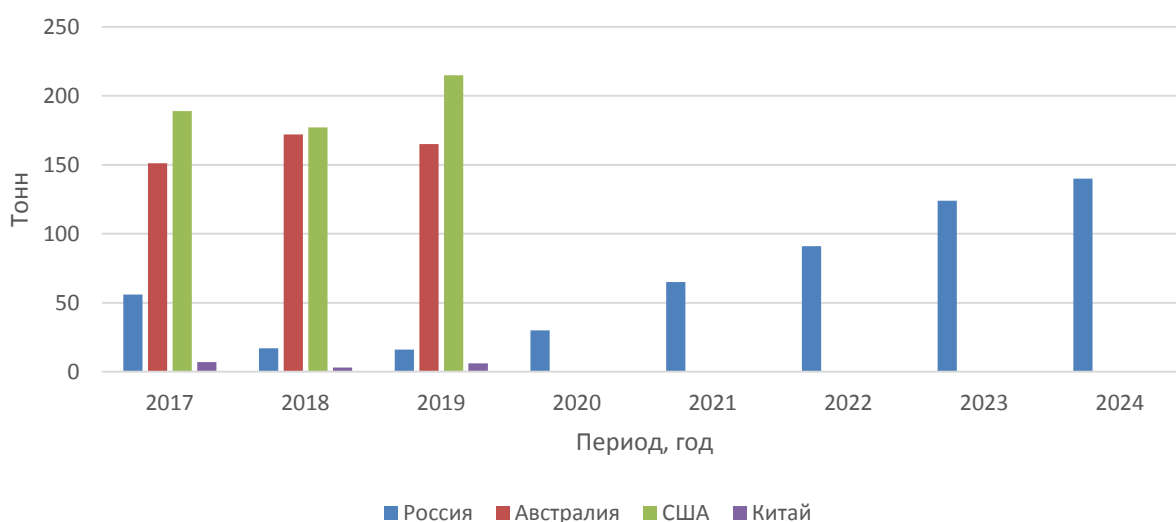


Рисунок 30 – Прогноз развития рынка золота России после ввода генеральных лицензий

Данные рисунка 30 демонстрируют, что экспорт золота в 2019 году из России составил 17 тонн, данный объем экспорта на тонну ниже, чем в 2018 году Китая – 7 тонн, Австралии – 165 тонн, США – 215 тонн.

Сравнив страны-лидеры по золотодобыче, становится понятно, что у США и Австралии высокие экспортные поставки, так как в этих странах разрешена реализация золота без вмешательства государства в сделку. А у Китая и России, где экспорт золота контролируется государством, экспорт низкий.

Вывод из гистограммы можно сделать следующий: в тех странах, где разрешен экспорт золота напрямую без вмешательства государства, приводит к повышению экспорта, а в результате к повышению объема производства, созданию дополнительных рабочих мест, повышению прибыли, а также налоговых отчислений в казну страны.

На рисунке 31 изображен положительный эффект от разрешения золотодобывающим предприятиям России экспортировать золото из страны.

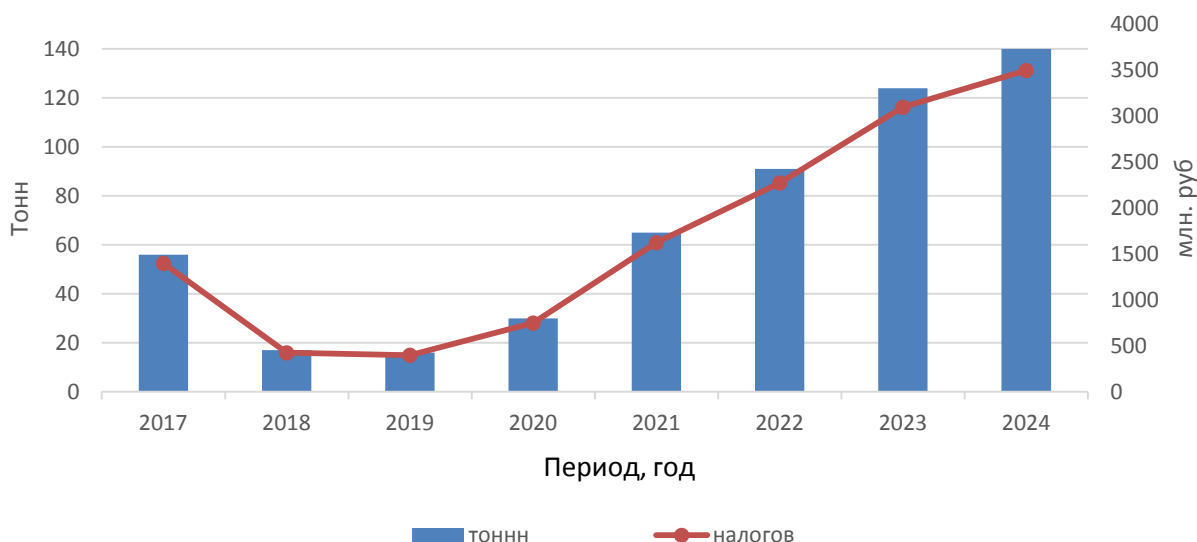


Рисунок 31 – Прогноз налоговых отчислений при росте экспорта золота золотодобывающими предприятиями

По данным рисунка 31 можно сделать вывод, что увеличение объема экспорта золота за границу, происходит рост продаж золота, а также увеличение налоговых отчислений в казну страны. В результате введения данного мероприятия, прогнозируется рост налоговых отчислений к 2023-2024 годам до 3500 млн. рублей.

После присоединения территории полуострова Крым в состав России, многие страны стали вводить санкции против России. Введение санкций коснулось и крупнейших банков страны. В результате банки ограничивают золотодобывающие предприятия в получении долгосрочных кредитов. Если разрешить золотообрабатывающим предприятиям получать генеральные лицензии, то это позволит привлечь долгосрочные кредиты под залог золота, на выгодных условиях.

Вывод по разделу три

В результате проведенного анализа мы выявили следующие проблемы на рынке золота России: рост нелегальной добычи золота, несовершенство

регулирования налоговой базы, запрет на реализацию экспорта золота золотодобывающими предприятиями. В следствии, были разработаны мероприятия по устранению вышеперечисленных недостатков: разрешить добычу золота частным лицам, отменить НДС при покупке золотых слитков в коммерческих банках частным инвесторам, ввести разрешение на экспорт золота золотодобывающими предприятиями.

Разработанные рекомендации помогут России укрепить свои позиции как на внутреннем рынке, так и на мировом рынке золота, что в свою очередь приведет к развитию экономики России.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Человечество столкнулось с добычей и использованием металла несколько тысячелетий назад. Изначально металл не классифицировали, а использовали для изготовления предметов быта. Металл стали подразделять на черный, цветной, благородный. Благородные металлы позднее стали называть – драгоценным металлом.

К металлам драгоценной группы относят: золото, серебро, и металлы платиновой группы.

Золото обладает красивыми внешними данными, поэтому из него стали изготавливать ювелирные украшения. Следующим этапом было развитие и изготовление монет, а также слитков из золота. С каждым веком драгоценные металлы, а в частности золото, набирало популярность.

В начале XIX века в мировой экономике появилось понятие «золотой стандарт», который гласил, что наличные деньги должны быть подкреплены золотым запасом. Эта теория набирала популярность, стали появляться разновидности золотого стандарта: золотомонетный, золотослитковый, золотовалютный. В 70-е годы прошлого столетия многие страны стали отказываться от золотого стандарта, так как в результате развития мировой экономики запасов мировых резервов необходимых для обеспечения финансовых операций стало не хватать.

После отказа мирового сообщества от использования золота в качестве средства расчетов и платежей, золото не прекратило использоваться в сфере финансов. Золото в значительной степени подорожало, утвердив свойство реальной, а не номинальной стоимости.

В настоящее время созданы центры, в которых ежедневно проводятся различные операции с драгоценными металлами и золотом, все сделки регламентируются правилами рынка, законами государств и общей договоренностью между покупателями и продавцами. Эти центры называют мировым рынком драгоценных металлов. Сегодня золото является одним из

потребляемых ресурсов на планете. В результате большого спроса на золото за последние 25 лет цена тройской унции золота выросла в 7 раз, из-за роста стоимости увеличивается объем предложения.

Объем предложения формируется из трёх факторов: добыча золота, вторично переработанное золото(скрап), хеджирование чистого производителя. Первым по объему предложения является добытое золото в 2019 году. Объем добычи составил 3463,7 тонн, что на 1%, ниже, чем в 2018 году. Снижение связано с введением новых экологических норм, истощения золоторудных шахт, а также введением санкций стран по отношению друг к другу.

Среди лидеров по объему добычи золота занимают следующие страны: Китай, Россия, Австралия, США, Канада. В результате научно-технического прогресса выросло производство техники в которой используется золото как сырье. Так как люди стали чаще менять технику и начал развиваться новый сегмент бизнеса – переработка золота из старой техники, в 2019 году объем предложения переработанной техники составил 1304,1 тонн, что составило 27% от общего объема предложения.

Согласно данным Всемирного совета золота, мировой спрос на золото существует в следующих категориях: ювелирная, технологическая, слитки и монеты, ETF-фонды, а также Центральные банки.

На протяжении веков самым большим был спрос на золото в ювелирной промышленности. В 2019 году спрос в ювелирной промышленности составил 2134,7 тонн, что составило 49% от общего объема спроса. На втором месте идет спрос на золото в области инвестирования в слитки и монеты, объем спроса составил 870 тонн золота. Третье место занимают по объему спроса Центральные банки развивающихся стран. В 2019 году они закупили золота в размере 650,3 тонны. Четвертое место по использованию золота занимают ETF-фонды, объем использования за год – 401,1 тонна. Пятое место занимает технологическая промышленность – 326,6 тонн. В результате курса тройской унции золота спрос в ювелирной, технологической, инвестициях в слитки и монеты, а также закупка

Центральными банками показывала отрицательную тенденцию. Из всех вышеперечисленных потребителей золота, положительную тенденцию имели только ETF-фонды, это связано с тем, что есть предположение, о том, что курс золота продолжит расти, в результате, люди инвестируют в данные фонды для получения прибыли в дальнейшем.

В результате отмены «золотого стандарта» роль золота, на современном этапе развития экономики сильно изменилась. Золото перестало использоваться в качестве средства платежа, в настоящее время золото применяется в качестве страхового актива, средства инвестирования, а также как сырье для производства различных товаров.

В ходе изучения российского рынка золота были выявлены следующие проблемы:

1. Недостатки нормативно- правового регулирования рынка золота;
2. Несовершенство налогообложения операций с золотом;
3. Рост нелегальной добычи золота;

Несовершенство нормативно - правовой базы заключается в том, что в Российской Федерации действует практика ежегодного квотирования экспорта золота за границу, это препятствует золотодобытчикам и аффинажным заводам заниматься продажей золота на международном рынке. В настоящее время золотодобытчики России могут получить только разовую лицензию на реализацию золота за границу. Данное несовершенство сдерживает оборот экспорта золота за границу.

Ещё одной проблемой, сдерживающей развитие внутреннего рынка золота в Российской Федерации, является слабая инвестиционная ликвидность золота для частных лиц. Это связано с тем, что при покупке золотых слитков взимается НДС в размере 20%, в результате инвестирование в золото не рентабельно.

Во многих странах золото является валютной ценностью, аналогично свободно конвертируемыми валютам и сделки по ним проходят без налогообложения. В российской практике золото имеет как бы двойную

сущность. Когда золото не покидает сертифицированных хранилищ, оно считается валютной ценностью и обращается без НДС. А если слитки из золота вынимаются из банковского хранилища, они автоматически становятся товаром и в этом случае облагаются НДС в размере 20%. Если частное лицо захочет инвестировать в золото и примет решение забрать его из банка, он должен заплатить на 20% больше стоимости слитка из золота. Если частное лицо захочет продать слиток золота в банк, то банк купит его без НДС. В конечном итоге при инвестировании в слитковое золото, инвестор теряет 20% стоимости слитка. Следовательно, никакие положительные колебания курса тройской унции не сделают данную операцию прибыльной для инвестора, пока при проведении банковских операций со слитками из золота не будет упразднен НДС.

На российском рынке золота существуют еще одна проблема, которая заключается в незаконной добыче золота. На территории страны по разным оценкам добывается до 10%, от общей добычи золота, точную оценку дать невозможно, так как не удастся поймать большинство браконьеров. Незаконная добыча золота связана с тем, что в России в 1998 году ввели Федеральный закон от 26.03.1998 г. № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях», который регламентирует запрет на добычу золота физическим лицам. После введение закона добычей золота могут заниматься только организации. Согласно данным таможенной службы России, большая часть нелегального золота ввозится скупщиками в другие страны, тем самым нанося ущерб стране ежегодно в несколько миллиардов рублей.

Для решения вышеперечисленных проблем в работе были предложены рекомендации по укреплению российского рынка золота:

1. Разработать и принять законопроект по введению новых стандартов по клеймению, транспортировке, маркировке золота;
2. Создать личные кабинеты на сайте пробирной палаты и заносить туда данные о всех участниках рынка золота;

3. Запретить участвовать в обороте «желтого» металла участникам рынка золота, не зарегистрированными в электронном реестре пробирной палаты;

4. Запретить оборот золота без соответствующей физической маркировки;

5. Отменить налог на добавленную стоимость, что приведет к увеличению инвестирования в золото на российском рынке. В результате отмены НДС, можно предположить, что частные лица будут инвестировать в физическое золото, в результате объем покупок золота увеличится, и к 2023 году государство получит около 1,2 млрд. рублей;

6. Разрешить частным лицам заниматься добычей золота, это приведет к тому, что люди постепенно будут приносить золото на аффинажные заводы, а затем оно будет попадать в коммерческие банки. Согласно данным Центрального банка России с каждой проданной тонны золота выплачивают в бюджет страны 25 млн. рублей. Если незаконно добытое золото окажется в распоряжении коммерческих банков, то к 2024 году, сумма ежегодных налоговых отчислений в казну составит 500 млн. рублей;

7. Разрешить получение генеральных лицензии золотодобывающим предприятиям. Если разрешить золотодобывающим предприятиям экспортировать золото в другие страны, то это приведет к увеличению налоговых отчислений к 2024 году в размере 3,5 млрд. рублей.

К 2020 году эксперты прогнозируют рост цен на золото и улучшений экономической ситуации на российском и мировом рынке золота.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Федеральный закон «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» от 26.03.1998 № 41-ФЗ (ред. от 17.06.2020)
- 2 Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 03.08.2020)
- 3 Федеральный закон «О защите конкуренции» от 26.07.2006 № 135-ФЗ (ред. от 07.09.2020)
- 4 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 23.11.2020)
- 5 Азрилиян, А. Большой российский экономический словарь / А. Азрилиян, Е. Калашникова. – М.: Институт новой экономики, 2017. – 1472 с.
- 6 Авдокушин, Е.Ф. Международные экономические отношения / Е.Ф. Авдокушин. М.: ИВЦ Маркетинг, 2018. – 246 с.
- 7 Антонов, В.А. Мировая валютная система и международные расчеты / В.А. Антонов. М.: ТЕИС, 2017. - 193 с.
- 8 Белоглазова, Г.Н. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка / Г.Н. Белоглазова, Л.П. Кроливецкая. – 9-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 424 с.
- 9 Борисов, С.М. Мировой рынок золота: двадцать лет спустя / С.М. Борисов / Деньги и кредит. 2015. – № 8. – 7 с.
- 10 Борисович, В. Лондонский кодекс: как действует международный рынок драгоценных металлов / Металлы Евразии. – 2015. – № 3. – 60 – 65 с.
- 11 Воробьев, С.Н. Управление рисками в предпринимательстве / С.Н. Воробьев, К. В. Балдин. – М.: Изд. торг. корп. «Дашков и Ко», –2018. – 482 с.
- 12 Горфинкель, В.Я. Учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / В.Я. Горфинкель, Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 687 с.

- 13 Ефимова, Е.Г. Мировая экономика: учебное пособие для студентов-экономистов / Е.Г. Ефимова. – М.: МГИУ, 2018. – 208 с.
- 14 Карташова, О.В. Региональный аспект функционирования механизма привлечения прямых иностранных инвестиций / О.В. Карташова // Социально-экономические явления и процессы. – 2016. – № 5. – 24 с.
- 15 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. – 384 с.
- 16 Лаврушин, О.И. Банковское дело: учебник для бакалавров / О.И. Лаврушин, Н.И. Валенцева. – 12-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2016. – 800 с.
- 17 Лебедева, С.Н. Экономика зарубежных стран / С.Н. Лебедева, Ю.Г. Козака.– М.: ВШЭ. –2017. – 462 с.
- 18 Михайлов, Д.М. Мировой финансовый рынок. Тенденции развития и инструменты: моногр. / Д.М. Михайлов. – М.: Экзамен, 2017. – 768 с.
- 19 Молчаненко, С.А. Оценочные характеристики предпринимательских структур. Приоритетные научные направления: от теории к практике / С.А. Молчаненко. – 2015. – № 15. –105 с.
- 20 Поморина, М.А. Мировая экономика. Международные экономические отношения. Глобалистика / М.А. Поморина. – М.: КноРус, 2018. – 320 с.
- 21 Шнидман, Н.А. Добыча золота в России: характеристика и тенденции развития / Н.А. Шнидман // Молодой ученый. – 2018. – №14. – 187 с.
- 22 Официальный сайт Гохран России [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа:<http://www.gokhran.ru/>
- 23 Официальный сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>.
- 24 Официальный сайт Министерства Финансов РФ [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.minfin.ru/ru/>.

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

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

27 Официальный сайт Федеральной пробирной палаты России [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://probrpalata.ru/>

28 Официальный сайт Министерства природных ресурсов и экологии [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа <http://www.mnr.gov.ru/>

29 Официальный сайт ПАО Сбербанк [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.sberbank.ru.>

30 Официальный сайт Банка ВТБ (ПАО) [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.vtb.ru.>

31 Официальный сайт Банка Россельхозбанк (АО) [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.rshb.ru/>

32 Официальный сайт ООО «Компания БКС» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/zoloto-itogi-za-2019>

33 Официальный сайт ОАО Московская Биржа [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.moex.com/>

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

35 Информационное агентство «Тасс» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://tass.ru/ekonomika/6459651>

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

37 Журнал Золото и Технологии [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://zolteh.ru/shop/>

38 Российская газета [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://rg.ru/2020/09/04/cena-zoloto-obnovila-istoricheskij-maksimum.html>

39 Журнал Аргументы и Факты [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: https://aif.ru/tag/tsjena_zolota

40 Финансовый портал Банки.ру [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.banki.ru/ru>.

41 Bank of England [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.bankofengland.co.uk/>

42 Metals Focus [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.metalsfocus.com/>

43 Tokyo Commodity Exchange [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <https://www.tocom.or.jp/>

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