

Рынок драгоценных металлов как сегмент финансового рынка

Аннотация: *В статье рассматривается состояние рынка драгоценных металлов. Основное внимание уделяется рынку золота, а именно, добыче, спросу, ценам. Отмечается роль центральных банков на рынке драгоценных металлов. Анализируется состояние рынка золота в отдельных странах Запада. Отмечается роль Лондона как глобального центра золота. Отдельно рассматривается рынок золота в России: добыча драгоценного металла, роль банков, центрального банка страны, золотодобывающих компаний. Приводятся данные о состоянии рынков серебра, платины и палладия.*

Ключевые слова: *золото, золотовалютные резервы, добыча золота, банки, экспорт золота, серебро, платина, палладий.*

E. A. Barinov

*Cand. Sci.(Econ.),
barinov.138@yandex.ru*

*Russian Academy of Entrepreneurship,
Moscow, Russian Federation*

The precious metals as a segment of the financial market

Annotation: *The article discusses the state of the precious metals market. The main focus is on the gold market, namely, production, demand, and prices. The role of Central banks in the precious metals market is noted. The state of the gold market in certain Western countries is analyzed. The role of London as a global center of gold is noted. The gold market in Russia is considered separately: the production of precious metal, the role of banks, the country's Central Bank, and gold mining companies. Data on the state of the silver, platinum and palladium markets are provided.*

Keywords: *gold, foreign exchange reserves, gold mining, banks, gold export, silver, platinum, palladium.*

Рынок драгоценных металлов включает в себя ряд рынков, а именно: золота, серебра, платины и палладия. Ведущие позиции занимает рынок золота, цена на которого во многом зависит от его добычи. С 2009 г. по 2019 г., то есть за 10 лет, объём драгоценного металла в мире увеличил-

ся на 5 тыс. тонн и составил около 34,7 тыс. тонн. Золото выступает в качестве мировых денег. Оно может применяться для стабилизации денежной системы. Этот металл – страховой инструмент, компенсирующий финансовые риски, то есть это гарант от юридических и политических рисков.

Повышение цены на золото (устанавливается в долларах США и корреспондирует с трендом денежной массы) вызывалось теми кризисными явлениями, которые происходили во многом благодаря расстройству денежного обращения, высоким темпами роста инфляции и риску дефляции. В этих условиях золото выступало в качестве «тихой гавани» не только для сохранения стоимости активов, но и сбережений. Этот металл – один из важнейших инструментов как для сбережений, так и для накоплений. Цена на драгоценный металл возрастает часто после различных экономико-политических встрясок. Так, например, в сентябре 2011 г., после совершения подрыва башен-близнецов в Нью-Йорке, цена на золото резко возросла, достигнув самого высокого уровня за последние десятилетия.

Другой пример: после референдума по проблеме Brexit (о выходе Великобритании из ЕС) цена на золото повысилась на 7,5%. С 2000 г. по 2012 г. наблюдался повышательный рост цен на жёлтый металл: с 274,45 долл. до 1657,5 долл. за тройскую унцию, а затем тренд сменился на понижательный, в 2015 г. достигнув 1060 долл., и потом снова был отмечен рост цен на золото до уровня в 1550 долл. по состоянию на август 2019г. На начало января 2020г. цены на золото и палладий составляли соответственно 1588,13 долл. и 2030,28 долл. за унцию. Рост цен по сравнению с августом 2019 г. произошёл в связи с обострением ситуации на Ближнем Востоке. В основном такая ситуация, сложившаяся на золотом рынке за последние два десятилетия, была связана с теми изменениями, которые происходили в мировой экономической и политической жизни и ситуацией на рынке энергоносителей.

Золото выступает важным инвестиционным активом, с которым проводимые операции на рынке считаются ликвидными. Этот металл более волатилен, чем некоторые товары, например, такие как нефть. Цена на него может как резко повышаться, так и значительно падать. Но рынок жёлтого металла является не только волатильно-ликвидным, но и спекулятивным, что создаёт проблемы для глобальных рынков.

Объём рынка золотых деривативов намного превышает масштабы касового рынка золота.

Центральные банки периодически приобретают золото (ежегодно в 2018 г. и в 2019 г. их запасы пополнялись на 650 тонн, причём за последние десятилетия это наивысший показатель), закупая его в значительных объёмах на национальную валюту у добывающих компаний, которое и направляется на пополнение золото-валютных запасов страны. Такой политики придерживаются не только многие центральные банки промышленно развитых государств мира, но и центральные банки других стран, в частности, азиатских.

Активными покупателями драгоценного металла выступают такие страны, как КНР, Иран, Турция. Считается, что крупные закупки центральными банками ряда стран золота — это предвестник глобальных встрясок на финансовых рынках. В 2019 г. каждый из 15 крупнейших центральных банков закупил золота более чем на 1 млрд. долл. Что касается России и Китая, то эти страны в условиях усилившейся геополитической напряжённости с США проводят политику по снижению доли долларов в своих золотовалютных резервах и увеличивают запасы золота.

В последние годы ряд стран, страхуя себя от глобальных рисков, в условиях возросшей эмиссии американскими финансовыми органами национальной валюты (только в марте 2020 г. иностранные держатели американских ценных бумаг продали их на сумму 256 млрд. долл.) и роста внешнего долга США, стали возвращать своё золото из этой державы и Великобритании, или закупать его на рынке. Так, в 2018 г. Турция и Нидерланды вывезли своё золото из США, причём последняя вернула 122 тонны золота из Лондона. Польша завершила возврат 100 тонн золота. Венгрия, стремясь повысить безопасность своих золотовалютных резервов, начала наращивать запасы золота, а Сербия — проводить политику, направленную на увеличение своих золотых резервов. Увеличивают свои запасы ряд стран Латинской Америки и некоторые страны Ближнего и Среднего Востока. Под различными предложениями США отказывают некоторым странам вернуть им золотые запасы, которые они хранят в банках США. В то же время появляются опасения о том, что имеется ли в наличии то золото, которое некоторые государства в своё время передали на хранение в США. В противовес этому за последние годы некоторые западные страны либо распродавали часть своих запасов жёлтого металла, либо поддерживали их на прежнем уровне. В тоже

время Банк Англии из-за политических проблем отказался вернуть Венесуэле её золотой запас.

Следует отметить, что международные валютно-финансовые организации, такие как Международный валютный фонд и Мировой банк выступают в качестве одних из крупнейших организаций, играющих важную роль на рынке золота.

В 2016 г. на долю стран Азии приходилось 23% мировой добычи жёлтого металла, Центральной и Южной Америки – 17%, Северной Америки – 16% и Африки – 19%. Предложение золота в мире в 2019 г. увеличилось до 4776,1 тонн (рост на 2%), но при этом впервые с 2008 г. добыча жёлтого металла упала до 3463,7 тонн в основном за счёт её снижения в КНР (в 2018 г. на долю этой страны приходилось 12% мирового производства золота), Мексике, Индонезии и ЮАР. В то же время на 8% увеличилась добыча драгоценного металла в России, на 66% в Турции, на 3% в Австралии, а также возросла добыча золота в некоторых странах Западной Африки. Что касается вторичного производства золота, то с 2018 г. по 2019 г. рост составил 11%, достигнув уровня 1176,1 тонн. Произошло это в основном за счёт увеличения добычи в ряде стран Азии и Среднего Востока.

В 2019 г. отмечалось незначительное сокращение спроса на золото до 4355,7 тонн (снижение на 1%). Связано это было с повышением цен на драгоценный металл, в частности, во втором полугодии 2019 г. (цена на золото в IV квартале 2019 г. в среднем составляла 1481 долл. за унцию). В этом же полугодии упал спрос на 6% до 2107 тонн на золотые ювелирные изделия (например, в таких странах как КНР и Индия), а биржевые фонды обеспечили инвестиционный спрос в объёме 401,1 тонн (увеличение более чем в 4 раза). Инвестиции в монеты и слитки снизились на 20%.

По данным на январь 2019 г. западные страны по официальным запасам золота распределялись следующим образом (в тоннах): США – 8133 (доля в золото-валютных резервах страны – 73,%) и по этому показателю страна занимает первое место в мире, Германия – 2452 (69,2%), Италия – 2452 (65,5%), Франция – 2436 (59,0%), Швейцария – 1040 (5,1%); значительна доля у Нидерландов – 65,5%, в то время как у Великобритании – всего 7,3%. Крупные запасы золота у России – 2270 тонн и у Континентального Китая – 1948 тонн (страна – крупнейший в мире производитель золота). В Индии запасы драгоценного металла оцениваются в объёме около 620 тонн, причём золотые слитки находятся в

Резервном банке страны и лишь небольшая их часть – в Великобритании в качестве депозита.

Среди стран ЕС у Германии самые крупные резервы золота. До 2013 г. их основная часть находилась в банках США, Великобритании и Франции, но затем Германия потребовала возвращение металла из указанных государств и в настоящее время свыше половины золотых запасов страны находится у Бундесбанка, более 1/3 – осталось в Федеральном Резервном банке Нью-Йорка, около 13% – в Банке Англии. Второе место среди европейских стран по запасам золота занимает Италия, около 45% которого хранится в самой стране, но свыше 43% – в Федеральном Резервном Банке Нью-Йорка, а остальная часть – в Банке Англии и в Швейцарии. Во Франции официальные запасы золота хранятся в Центральном банке страны. 70% золотого запаса Швейцарии находится в самой стране, 20% в Банке Англии и 10% в Центральном банке Канады. В Нидерландах 31% золотого запаса располагает Центральный банк страны, а остальная часть размещена в США, Великобритании и Канаде. Можно отметить, что и до настоящего времени у ряда развитых стран мира значительная часть их золотых резервов находится за рубежом, в частности в США и Великобритании.

Значительные запасы золота имеются в золотых биржевых фондах, объём активов которых оценивается в 100 млрд. долл. Функционируют и частные электронные деньги (базируются, в частности, на золоте), используемые рядом компаний (зарегистрированы в офшорных центрах). Это такие структуры как GoldMoney, PerfectMoney, C-gold и др. Развивается система криптовалют, обеспеченная драгоценными металлами (Gold Mint , DigixDao и др.).

В последние годы Россия, стремясь обезопасить себя от замораживания за рубежом своих валютно-финансовых активов (в условиях западных санкций и обострения геополитической ситуации), проводит политику, направленную на постепенный отказ от доллара (он теряет свои позиции в качестве международной резервной валюты и России удалось сократить свои вложения в ценные бумаги США со 100 млрд. долл. до 3 млрд. долл.) и на увеличение доли золота в национальных резервах страны, которое составляло к середине 2019 г. 19%. Золотовалютные резервы России достигали 530 млрд. долл. Сокращая значительную часть своих авуаров в долларах, ЦБР инвестировал их в активы в юанях, доля которых в указанных резервах составила 14%. Во внешнеторговых

расчётах российских компаний, сокращаемая доля доллара происходила в условиях повышения удельного веса не только евро но и других валют.

В 2018 г. Центральный банк России (внутри страны он является основным покупателем золота) приобрёл около 100 тонн драгоценного металла, доведя его объёмы до 2,2 тыс. тонн (в 2008 г. — 450 тонн и до этого периода проводилась политика продавать за границу почти всё добываемое в стране золото, и приобретая доллары). Рост запасов в хранилищах достиг 110,4 млрд. долл. Запасы золота в российских банках в 2019 г. оценивались в 92 тонны. Это был самый высокий уровень за последние 5 лет.

Центральный банк России покупает золото на ценовых условиях (установлены с декабря 2019 г.): с дисконтом 0,12% на неорганизованных торгах и с дисконтом — 0,21% на организованных торгах. По золотым запасам Россия заняла 5 место в мире. Растёт не только собственное производство, но и страна приобретает его за рубежом. Только за 1 полугодие 2019 г. в России было добыто свыше 140 тонн (увеличение более чем на 11% по сравнению с 1 полугодием 2018 г.). Золото добывается не только на рудниках, но и за счёт переработки отходов, лома и в концентратах.

Золотодобывающие компании России (крупнейшие из них имеют листинг на биржах западных стран) вывозят золото через банки. В частности, основная часть золотодобычи таких корпораций как «Полиметалл» и «Южуралзолото» продаётся внутри страны через банковские институты, а Банк «Открытие» экспортирует драгоценный металл в Великобританию, где в основном и реализует его самостоятельно. А такой институт, как «Совкомбанк» предоставляет широкий круг услуг от финансирования золотодобычи до поставки драгоценного металла на экспорт. Так, например, он осуществлял поставки слитков золота в 2019 г. в Великобританию и Швейцарию.

Население России имеет возможность приобретать золотые слитки, монеты и открывать специальные металлические счета ОМС (объём счёта определяется в граммах), но их доля колеблется в пределах 2% от объёма банковских вкладов и немногим более 1% от добычи драгоценного металла составляет инвестиционный спрос на него (в КНР этот показатель превышает 60%). Обезличенное золото имеет сравнительно повышенную ликвидность. Такие операции обычно проводятся через крупные банки. С октября 2019 г. покупка слитков не облагается НДС, но при его обратной продаже НДС не возвращается. Кроме того банк берёт за опера-

цию комиссию в нескольких процентах. ОМС не входят в систему страхования вкладов и в случае краха банка инвестор теряет свои вложения. И хотя инвестиции в золото рассматриваются в качестве привлекательных вложений, но в случае мирового финансового коллапса ликвидность золота может рухнуть. Но для того, чтобы получить соответствующую прибыль необходимо вложиться в драгоценный металл на длительный период времени. Цену на золото весьма сложно прогнозировать.

Следует отметить, что Россия активно работает на глобальном рынке золота, в частности, в Лондоне, который выступает в качестве ведущего центра по операциям с драгоценным металлом. Здесь хранятся физические запасы золота. Действуют золотые ETF – фонды. В 2019 г. фонды в Англии приобрели драгоценный металл на 4 млрд. долл. не только в связи с проблемой Brexit, но и в связи с обострением внешнеэкономических отношений США с КНР.

С 2018 г. по 2019 г. вывоз золота из России возрос с 706 млн. долл. до 5,74 млрд. долл. 93% его экспорта приходилось на Великобританию (в свою очередь золото из этой страны направлялось в другие страны). Лишь только золото на сумму 368 млн. ф. ст. приобрели в 2019 г. резиденты страны, а остальные закупки осуществляли нерезиденты (в основном из Китая и Индии). В физическом выражении экспорт из России золота (в основном в слитках) в Великобританию увеличился с 10,3 тонн до 113 тонн. Экспорт российского золота в Казахстан в 2019 г. достиг 247 млн. долл., в Швейцарию – 133 млн. долл., а поставки в другие страны российского экспорта жёлтого металла были незначительны. Что касается российского экспорта в Великобританию платины, то он возрос по сравнению с 2018 г. в 2 раза и достиг 936 млн. долл., а серебра – в 2,5 раза до 0,1 млрд. долл.

Следует отметить, что Россия поставляет в КНР значительные объёмы золотого концентрата, позволяя этой стране на подобной операции существенно зарабатывать. Всё это начало происходить с 2010 г. и уже поставки концентрата в Китай в 2018 г. составили 96 тыс. тонн, что позволяет КНР занять первое место в мире по производству указанного металла. Такая ситуация возникла в связи с проблемой переработки. Самые крупные месторождения золота находятся в Сибири и на Дальнем Востоке (это Красноярский край, Магадан, Саха и др.), в то время как мощностей по переработке практически нет. Чтобы разрешить указанную проблему предполагается начать строительство второго Амурского ГМК, который станет крупнейшим предприятием в этой сфере, что

позволит ежегодно перерабатывать 300 тыс. тонн золотого концентрата и Россия прекратит экспортировать его в Китай. Но, к сожалению, до этого ещё далеко.

Что касается серебра, то его добыча в 2018 г. составила 1118 тонн. Если до 2018 г. цены на этот металл повышались, то с начала 2018 г. они стали снижаться, в то время как цена на золото возрастала. В 2017 г. цена золота повысилась на 14%, но рост цены серебра составил 7%. Цена золота выше цены серебра в 82 раза. Инвесторы приобретают золото во время нестабильной ситуации на рынке и реализуют серебро в связи со снижением темпов роста мировой экономики, в условиях падения спроса на этот металл. Запасы платины приближаются к 0,3 тыс. тонн (наблюдается избыток этого металла), а палладия – более 0,4 тыс. тонн.

Список литературы

1. Gold Demand Trend Full year on Q4 2019. World Gold Council, GoldHub, 30 January, 2020.
2. World Official Gold Holdings. WGC. IFS, January 2019.
3. Gold mining. WGC, GoldHub.
4. Gold Mine Production by Countries. Gold Eagle, may 25, 2020.
5. Gold Supply and Demand Forecast 2019 and Beyond.
6. World Gold Reserves by countries. Central Bank Statistics.
7. Баринов Э.А. Проблемы и перспективы дедолларизации. Учёные записки Российской академии предпринимательства. 2019. Т. 18. № 1. – М.: «Наука и образование», 2019. С. 200–215.
8. Баринов Э.А. Юань в международном платёжном обороте. Учёные записки Российской академии предпринимательства. 2019. Т. 18. № 4. – М.: «Наука и образование», 2019. С. 21–28.

References

1. Gold Demand Trend Full year on Q4 2019. World Gold Council, GoldHub, 30 January, 2020.
2. World Official Gold Holdings. WGC. IFS, January 2019.
3. Gold mining. WGC, GoldHub.
4. Gold Mine Production by Countries. Gold Eagle, may 25, 2020.
5. Gold Supply and Demand Forecast 2019 and Beyond.
6. World Gold Reserves by countries. Central Bank Statistics.
7. Barinov E.A. Problemy i perspektivy dedollarizatsii. Uchenye zapiski Rossiiskoi akademii predprinimatel'stva. 2019. T. 18. № 1. – М.: «Nauka i obrazovanie», 2019. S. 200–215.
8. Barinov E.A. Yuan' v mezhdunarodnom platezhnom oborote. Uchenye zapiski Rossiiskoi akademii predprinimatel'stva. 2019. T. 18. № 4. – М.: «Nauka i obrazovanie», 2019. S. 21–28.