

Some aspects of use of gold in world practice
Pronushkina E.
Некоторые аспекты использования золота в мировой практике
Пронюшкина Е. А.

*Пронюшкина Екатерина Андреевна / Pronushkina Ekaterina – студент,
кафедра финансового рынка и финансовых институтов,
Новосибирский государственный университет экономики и управления, г. Новосибирск*

Аннотация: в статье рассматриваются вопросы практики использования золота в мире: с позиции золотовалютного резерва и с точки зрения ценообразования на мировом рынке.

Abstract: the article considers the questions of the use of gold in the world: from the position of the gold reserve, and in terms of pricing in the world market.

Ключевые слова: золотовалютный запас, золото, цена на золото, мировые рынки.

Keywords: gold reserves, gold, gold price, global markets.

На разных этапах экономического развития золото играло разную роль. Так, в 30-е годы прошлого века рядовые валюты были привязаны к золотому паритету центральной валюты блока [1, с. 10].

Формирование золотовалютных резервов, также известных как запасы государств, на сегодняшний день является ключевым направлением использования золота в мировой практике.

В данной статье будут фигурировать следующие определения:

Золотой резерв или золотой запас – запас золота, находящийся в ведении центрального банка и/или министерства финансов страны и являющийся частью золотовалютного резерва.

Золотовалютные резервы (ЗВР) – высоколиквидные активы, находящиеся под контролем государственных органов денежно-кредитного регулирования.

Т.е. это не только запасы золота стран, но также и средства в иностранной валюте, специальные права заимствования, резервная позиция в МВФ.

Главные функции золотовалютных резервов состоят в следующем:

- использование данных активов при расчетах по внешнеторговым сделкам;
- погашение внутренней и внешней задолженности страны;
- инвестиционные проекты.

Остановимся на оценке структуры международных резервов десяти крупнейших стран мира с учетом данных на 2016 год.

О динамике золотых запасов в мире можно судить по данным таблицы 1 [5, <http://www.gold.org/> (дата обращения 26.09.2016)].

На начало 2014 Россия занимала седьмое место по запасам золота среди стран-лидеров по уровню запаса золота в мире. В пятерку лидеров входили такие страны, как Соединенные Штаты Америки, Германия, Италия, Франция и Китай.

Таблица 1. Страны-лидеры по уровню золотого запаса

№	Страна	Запасы золота (тонны)							Доля золота в ЗВР страны 2016г. (в %)
		01.01. 2016	01.01. 2015	01.01. 2014	01.01. 2013	01.01. 2012	01.01. 2011	01.01. 2010	
1	США	8133,5	8133,5	8133,5	8133,5	8133,6	8133,6	8133,6	72,2
2	Германия	3381	3384,2	3387,2	3391,4	3396,2	3400,9	3406,8	66,3
3	Италия	2451,8	2451,8	2451,9	2451,9	2451,9	2451,9	2451,9	64
4	Франция	2435,6	2435,4	2435,4	2435,4	2435,4	2435,4	2435,4	60,1
5	Китай	1762,3	1054,1	1054,1	1054,1	1054,1	1054,1	1054,1	1,8
6	Россия	1414,5	1208,2	1035,2	957,8	883,0	788,6	649,1	13
7	Швейцария	1040,1	1040,1	1040,1	1040,1	1040,1	1040,1	1040,1	6
8	Япония	765,2	765,2	765,2	765,2	765,1	765,1	765,1	2,1

9	Нидерланды	612,5	612,5	612,5	612,5	612,4	612,4	612,4	54,6
10	Индия	557,7	557,7	556,8	556,8	556,8	556,8	556,8	5,4

В начале 2015 года ситуация изменилась. Россия поднялась на две позиции в рейтинге. Её золотые запасы за год выросли с 1035,2 т до 1208,2 т, т.е. на 173 тонны.

Также за период 2014-2015 гг. незначительные изменения в рейтинге наблюдались у следующих стран мира:

1. Германия снизила запас золота на 3,0 тонны - с 3387,2 т до 3384,2 т;
2. Индия увеличила золотой запас на 1 тонну - с 556,8 т до 557,7 т.

Резкий рост золотого запаса Российской Федерации в 2015 году аналитики объясняют санкционной политикой, направленной против России. После ввода санкций странами запада, иностранные банки в целях перестраховки перестали покупать российское золото. Для поддержания отечественных золотодобытчиков Центральный Банк РФ был вынужден скупать большую часть золота в резервы.

В 2016 году золотой резерв продолжил свой рост, увеличившись на 206,3 тонны, и составил 1414,5 тонны.

Доля золота в золотовалютном резерве России также из года в год непрерывно растет. В 2015 году она составляла 12,2%, тогда как в 2016 году составила 13%.

Такой интерес к увеличению золотого запаса Центрального Банка РФ аналитики объясняют следующими причинами:

1. Поддержка отечественных золотодобытчиков.

По мере развития потребительской стоимости золота, вызванного его уникальными природными свойствами, в частности с возникновением новых отраслей промышленности, где эти свойства применяются, золото из монетарно-художественного металла превратилось в важный промышленный металл, причем для некоторых отраслей – пока незаменимый [2, с. 80]. Так золото является не только резервной валютой, но и сырьем для ювелирной и электронной промышленности, химической и стоматологической отраслей.

2. В условиях экономического кризиса Центральный Банк начал предоставлять коммерческим банкам займы, обеспеченные золотыми запасами. Если банки не выполняют условия кредитного договора, то золотой резерв ЦБ вырастет.

3. Увеличение доли золота в золотовалютном резерве страны необходимо ЦБ для поддержания курса национальной валюты. По сообщению ЦБ РФ, золото может быть использовано как гарант экономической стабильности страны, как инструмент поддержания ликвидности банковского сектора.

Подобную политику также проводит Китай. Из таблицы 1 видно, что за последний год произошло резкое увеличение золотого запаса с 1054,1 т до 1762,3 т, т.е. на 708,2 тонны. Для Китая запасы золота такой же гарант экономической стабильности и независимости от доллара, как и для России.

Анализируя таблицу 1, можно сделать вывод о том, что крупнейшим держателем золотого запаса в мире являются США с уровнем золотого резерва 8133,5 тонны, который в течение последних 6 лет оставался постоянным.

Самое большое в мире хранилище золота находится в Нью-Йорке, в глубине скалистого грунта Манхэттена. Это подвалы Федерального резервного банка Нью-Йорка, главного из 12 банков, образующих Федеральную резервную систему, которая в США выполняет функции центрального банка. В этой гигантской камере хранения помимо части золота США находятся полностью или частично золотые запасы более чем 70 стран, а также МВФ [3, с. 158].

Одной из таких стран является Германия. 1116,8 тонны немецкого золота находятся в Форт-Ноксе.

За рассматриваемый период резервы Центрального Банка РФ в золоте значительно выросли с 649,1 тонны в 2010 году до 1414,5 тонны в 2016 году, т.е. на 765,4 тонны.

Центральное хранилище Банка России является местом размещения и хранения золотого запаса России.

Кроме приведенных в таблице стран, значительными запасами желтого металла на 2016 год располагают:

- Международный валютный фонд (МВФ) - 2814 тонны, что неформально позволяет относить его по запасам золота на третье место в рейтинге.
- Европейский центральный банк - 504,8 тонны.

Анализируя мировые тенденции золотодобычи и разведки золотых рудников, можно прийти к выводу, что существует как положительная, так и отрицательная динамика производства золота.

За последние тридцать лет произошли радикальные изменения географической структуры добычи золота в мире. Например, в 80-х годах прошлого века общее производство золота в западных странах составляло 944 тонны, при этом в ЮАР производилось 675 тонн, что составляло более 70% мирового производства золота. Однако, уже к 90-м годам произошли резкие перемены.

ЮАР все также продолжала занимать лидирующие позиции, но ее производство снизилось до 605 тонн (35% общего выпуска золота в западных странах). В это же время происходит рост производства желтого металла в странах Запада на 83%, 1755 тонн по сравнению с 944 тоннами в 1980-м году.

Также наблюдался значительный тренд и в США (до 294 тонн, что в десять раз больше уровня 1980 года), Австралии (до 244 тонн, что в 14 раз больше уровня 1980 года), Канаде (до 169 тонн, что в 3,5 раза больше уровня 1980 г.).

Появились новые крупные продуценты золота в юго-западной части бассейна Тихого океана такие, как Филиппины, Папуа Новая Гвинея и Индонезия.

Ускоренными темпами продвигалась добыча золота и в Латинской Америке.

Крупнейшая медиа-компания, находящаяся в списке лидирующих поставщиков аналитической информации Thomson Reuters опубликовала в 2015 году ежегодный отчет по золотодобыче в мире «GFMS Gold Survey 2015» (таблица 2) [4, <http://thomsonreuters.ru/> (дата обращения: 28.09.2016)].

Таблица 2. Страны-лидеры по уровню добычи золота по итогам 2015 г.

Место	Страна	Золотодобыча, т						Изменение, % (2014/2015)
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	
1	Китай	345	355	413	438	450	490	+8,89
2	Австралия	255	270	252	268	274	300	+9,49
3	Россия	200	200	229	249	247	242	-2,02
4	США	230	237	235	228	210	200	-4,76
5	Канада	90	110	105	133	152	150	-1,32
6	Перу	170	150	185	188	140	150	+7,14
7	ЮАР	205	190	180	177	150	140	-6,67
8	Мексика	79	85	104	120	118	120	+1,70
Остальной мир		1078	1212,5	997	1248,5	1249	1208	-3,28
Всего в мире		2652	2809,5	2700	3049,5	2990	3000	+0,33

Добыча золота происходит приблизительно в 70-ти странах мира, однако, самые крупные месторождения находятся в ЮАР, Австралии, Канаде, США и России.

Если проводить параллель между 2014 г. и 2015 г., то список стран-лидеров по золотодобыче остался неизменным.

Добыча золота в 2015 году по сравнению с 2014 годом увеличилась с 2990 тонн до 3000 тонн в год (0,33%).

Лидером по добыче золота на протяжении пяти лет остается Китай, увеличив данный показатель за год на 8,89%.

Как уже было сказано ранее, в 70-х и 80-х гг. прошлого века ЮАР занимала лидирующие позиции по добыче желтого металла, но в настоящее время Южная Африка занимает лишь седьмую позицию в списке стран-лидеров по уровню добычи золота в мире. За 2014-2015 гг. уровень добычи в стране снизился на 6,67% и по прогнозам аналитиков продолжает снижаться.

Из приведенного рисунка 1 видно, что в последние 3 года существует устойчивая тенденция к увеличению золотодобычи в мире [5, <http://www.gold.org/> (дата обращения 26.09.2016)].

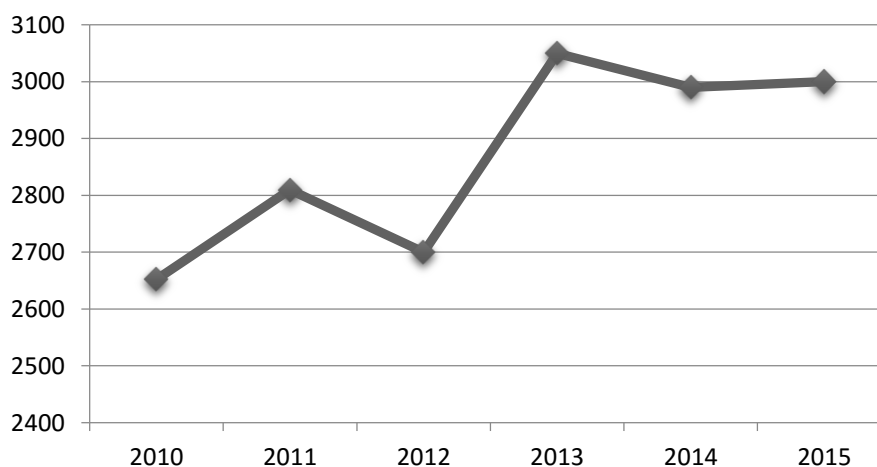


Рис. 1. Динамика мировой добычи золота, т



Рис. 2. Мировая цена на золото с 2000 года по 2016 год

По графику, изображенному на рисунке 2, можно наблюдать положительную динамику цены на золото начиная с 2000 года [6, www.goldomania.ru/ (дата обращения 25.09.2016)].

В 2000 г. средняя стоимость тройской унции составляла 279,11 доллара за унцию, а в 2014 г. унция стоила уже 1266,40 доллара. Прирост стоимости за 14 лет составил 453,7%.

Начиная с 2002 года, стоимость золота стала непрерывно расти. Среди причин такого бурного роста выделяют эмиссию долларов ФРС США и удешевление ипотеки и кредитных займов.

В 2008 г. максимальная цена на золото составило более 1000 долларов за унцию впервые, начиная с 2000 года. Позднее цена упала и к осени 2009 года достигла своего минимального значения.

Рост цены возобновился после антикризисных мер, принятых властями для выхода из экономического кризиса. В итоге данные меры дали положительные результаты и к концу 2009 года унция золота поднялась в цене до 1212,5 доллара.

В начале 2010 года произошел очередной спад, но уже в мае того же года цена на золото приняла рекордное значение в 1240 долларов. Причиной такого подъема было решение о платежеспособности стран Евросоюза.

Осенью 2010 г. ФРС предприняло новую эмиссию денег, вследствие чего цена продолжила свой рост и уже к началу 2011 года составила 1420 долларов.

Резкие скачки курсов мировых валют, сильные колебания цен на акции, долговой кризис в Европе, а также инфляция в разных странах привели к тому, что 8 августа 2011 года впервые за долгое время цена на золото превысила цену за платину – 1700 долларов США за одну тройскую унцию. Но на этом рост не закончился. Через два дня, 10 августа 2011 года, на Нью-Йоркской фьючерсной бирже COMEX, торгующей фьючерсными контрактами и опционами на поставку драгметаллов, цена на золото поднялась до 1800 долларов. Новый ценовой рекорд был установлен меньше чем через две недели и составил 1920 долларов. До конца 2011 года цена варьировалась в диапазоне 1530-1800 долларов за 1 тройскую унцию.

В 2012 году средняя цена на золото составляла 1669 долларов за 1 тройскую унцию (таблица 3) [6, www.goldomania.ru/ (дата обращения 25.09.2016)].

В 2013 году цена на золото резко снизилась, с 1669 до 1409 долларов за одну тройскую унцию. Золото потеряло \$260 или 15,6% своей стоимости.

В 2014 году цена продолжила свое падение, однако, темп заметно замедлился. На протяжении всего года рынок пытался найти равновесную цену, которая была бы выгодна как покупателям-инвесторам, так и продавцам-производителям.

Таблица 3. Минимальные, средние и максимальные цены на золото, 2000-2016 гг.

Год	Мин. цена за унцию, \$	Средняя цена за унцию, \$	Макс. цена за унцию, \$	Динамика средней цены на золото, %
2000	263,8	279,11	316,6	-
2001	256,25	271,04	293,25	-2,9
2002	277,75	309,73	349,3	+14,3
2003	319,9	363,38	416,25	+17,3
2004	375	409,72	454,2	+12,7
2005	411,1	444,74	536,5	+8,5
2006	524,75	603,46	725	+35,7
2007	608,4	695,39	841,1	+15,2
2008	712,5	871,96	1011,25	+25,4
2009	810	972,35	1212,5	+11,5
2010	1058	1224,53	1421	+25,9
2011	1319	1571,52	1920	+28,3
2012	1540	1668,98	1791,75	+6,2
2013	1192,00	1409,24	1693,75	-15,6
2014	1142,00	1266,4	1385,00	-10,1
2015	1050,6	1158,66	1301,55	-8,5
2016	1062,07	1257,62	1374,10	+8,5

Значительное укрепление доллара США по отношению к основным мировым валютам отразилось не только на мировом рынке золота, но и на рынке остальных драгоценных металлов.

В декабре того же года, в связи с обвалом курса рубля к доллару США, произошел резкий рост курса золота в Сбербанке России.

В 2015 году стоимость золота продолжила падение, потеряв 8,5% в цене по сравнению с 2014 годом. Аналитики выделяют следующие основные причины такого спада:

- Повышение процентных ставок

Как известно, золото не приносит высокого процентного дохода, в связи с чем основные участники финансового рынка предпочитают переключиться на более выгодные активы.

- Укрепление курса доллара США

Крепкий курс доллара США делает американские товары более дорогими для зарубежных покупателей. Это приводит к снижению спроса, что в свою очередь влияет на падение стоимости золота.

- Золотой запас Китая

Китай является крупнейшим потребителем золота. Резервы китайского золота непрерывно растут.

Даже при значительном росте запасов, это гораздо меньше прогнозов аналитиков. Увеличение на 600 тонн в течение 6 лет составляет около 2,5% мирового спроса. Более того, это число не отображает данные о покупке золота в частном секторе, которое составляет более 800 тонн в год.

Данные из Китая незначительно повлияли на рынок золота.

Начиная с 2013 года и до сегодняшнего момента цикл 12-летнего непрерывного роста цены на золото закончился.

Стоимость золота в 2016 году зависит от изменения курса доллара США к основным мировым валютам, повышения или снижения процентной ставки ФРС. Большинство экспертов на рынке FOREX считают, что ставка ФРС увеличится незначительно из-за президентских выборов, которые пройдут в Америке в конце 2016 года. Сдержанный рост процентной ставки окажет негативное воздействие на доллар. Также инвесторы полагают, что в текущем году ожидается замедление темпа роста экономики США, что в свою очередь приведет к высокому спросу на золото и росту его стоимости.

Конец 2015 года ознаменовался замедлением экономики Индии и Китая, главных потребителей золота, что привело к росту спроса населения Восточной Азии к данному драгоценному металлу. Высокий спрос положительно отразился на стоимости золота в 2016 году.

Обострение ситуации в Сирии также может послужить весомым фактором роста стоимости золота. Во время военных конфликтов инвесторы предпочитают вкладывать в безопасные активы, такие как золото.

Литература

1. Колесников В. И., Шмырева А. И., Климов А. Ю. Проблемы валютного регулирования в странах с рыночной экономикой. Новосибирск: Наука, 1999. 143 с.

2. Алмазова О. П., Дубоносков Л. А. Золото и валюта: прошлое и настоящее. М.: Финансы и статистика, 1988. 162 с.
3. Аникин А. В. Золото: международный экономический аспект. М.: Международные отношения, 1988. 335 с.
4. Ежегодный отчет по золотодобыче в мире «GFMS Gold Survey 2015»: [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://thomsonreuters.ru/wp-content/uploads/2015/06/GFMS-Gold-Survey-2015-Rus-Full-v2-print.pdf/> (дата обращения: 28.09.2016).
5. World official gold holdings, International Financial Statistics: [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.gold.org/> (дата обращения 26.09.2016).
6. Цены на золото с 2000 по 2016 гг. [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.goldomania.ru/ (дата обращения 25.09.2016).