

**Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
КАЗАНСКИЙ (ПРИВОЛЖСКИЙ) ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ, ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ

КАФЕДРА ТЕРРИТОРИАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Направление 38.03.01 «Экономика»

Профиль «Мировая экономика»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

(Дипломная работа)

Мировой рынок золота: состояние и тенденции современного развития

Работа завершена:

«02» мая 2017г. _____ /Д.А.Зиннатов/

Работа допущена к защите:

Научный руководитель

к.н., доцент

«__» _____ 2017 г. _____ /С.Г.Абсалямова/

Заведующий кафедрой

территориальной экономики

«__» _____ 2017 г. _____ /Д.Х. Галлямова/

Казань – 2017г.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Теоретические подходы к исследованию функционирования мировых рынков сырьевых товаров	7
1.1. Место сырьевых товаров в международной торговле.....	7
1.2. Особенности формирования мировых цен на сырьевые товары.....	15
1.3. История становления мирового рынка золота	21
Глава 2. Основные факторы и отличительные черты формирования конъюнктуры мирового рынка золота.....	31
2.1. Закономерности и современные тенденции развития мирового рынка золота.....	31
2.2. Факторы формирования спроса и предложения на мировом рынке золота	37
2.3. Анализ состояния и перспектив развития мирового рынка золота.....	48
Глава 3. Россия на мировом рынке золота.....	53
3.1. Место России в международной торговле золотом.....	53
3.2. Влияние современной конъюнктуры мирового рынка золота на российскую экономику.....	64
3.3. Меры по укреплению позиций России на мировом рынке золота.....	70
Заключение.....	82
Список использованной литературы.....	85

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования определяется целым рядом обстоятельств.

Золото – это один из наиболее важных не возобновляемых энергетических ресурсов. Запасы золота в мире постепенно истощаются, при этом спрос на данный товар растет в силу развития мировой экономики.

Мировой рынок золота является стратегически важным товарным рынком в силу того, что золото занимает лидирующее место среди драгоценных металлов. По сравнению с другими драгоценными металлами, золото – это наиболее «глобализированный» товар в международной торговле. Это обстоятельство накладывает определенное своеобразие на механизмы существования рынка золота. Законы и закономерности функционирования данного рынка имеют свои особенности по сравнению с другими сырьевыми рынками. При этом эти законы имеют свойство меняться со временем в силу множества факторов.

Конъюнктура мирового рынка золота через цену на золото оказывает существенное влияние на экономику ряда стран, на ее основные экономические показатели. В этой связи представляется важным разработка мер по снижению зависимости экономики стран от существующей конъюнктуры мирового рынка золота.

Острота и сложность проблем, связанных с учетом закономерностей и новейших тенденций развития мирового рынка золота, а также с выявлением их воздействия на экономику России предопределило тему исследования.

Степень разработанности темы. За последние десять лет в отечественных и зарубежных научных исследованиях большое внимание уделялось изучению конъюнктуры мирового рынка золота и ее влияния на макроэкономическую стабильность страны. Также рассматривались инструменты проведения государственной политики, направленные на увеличение конкурентоспособности золота в секторе экономики.

Теоретическую основу исследования составили результаты исследований российских и зарубежных специалистов в области моделирования макроэкономических процессов, затрагивающих ценообразование, добычу и потребление сырьевых товаров, включая золото: В.Ф. Артюшкина, А.Г. Гранберга, В.И. Кириллова, В.В. Петрова, Е.Ф. Тумановой, В.В. Феллера, К. Кэмпбэлла, Ж. Лэрье, Д. Медоуза, П. Робертса, М. Олсона, Дж. Форрестера, М.К. Хубберта.

Существенный вклад в развитие теоретических и прикладных знаний об эволюции развития, современном состоянии и механизмах функционирования мирового рынка золота, в том числе его российского сегмента, внесли А.А. Арбатов, В.В. Бушуев, Н.И. Воропай, Н.Л. Добрецов, М.С. Ершов, Ю.Д. Кононов, А.А. Конопляник, А.Э.Конторович, А.Г. Коржубаев, В. А. Крюков, Н.П. Лаверов, А.А. Макаров, А.М. Мастепанов, К.Н. Миловидов, Т.А. Митрова, А.С. Некрасов, Б.А. Никитин, Б.Г. Санеев, Н.И. Суслов, О.Н. Фаворский, Э.М. Халимов, Е.М. Хартуков, А.Б. Яновский.

Однако, существенные изменения в развитии мирового рынка золота, которые произошли в последнее десятилетие, еще не получили всестороннего освещения в современных исследованиях. На современном этапе изучения мирового рынка золота остаются нерешенными некоторые методологические и прикладные вопросы его функционирования. В частности, недостаточно внимания уделяется изучению влияния развития и внедрения новых технологий добычи золота на состояние и функционирование мирового рынка золота, разработке обоснованных моделей и сценарных прогнозов добычи золота.

Целью данной работы является изучение состояния и перспектив развития мирового рынка золота, оценка его влияния на российскую экономику, а также выработка комплекса мер по уменьшению зависимости российской экономики от динамики мировых цен на сырьевые товары. Для достижения цели исследования в работе решаются следующие задачи:

- рассмотреть теоретические подходы к исследованию функционирования мировых рынков сырьевых товаров;
- изучить основные факторы и отличительные черты формирования конъюнктуры мирового рынка золота
- выявить особенности формирования мировых цен на сырьевые товары;
- проанализировать современные тенденции функционирования мирового рынка золота;
- оценить влияние конъюнктуры мирового рынка золота на российскую экономику;
- предложить меры по снижению влияния конъюнктуры мирового рынка золота на российскую экономику.

Объектом исследования является мировой и российский рынок золота.

Предметом исследования является состояние и перспективы развития рынка золота и их влияние на российскую экономику, а также меры по уменьшению данного влияния.

Информационная база исследования. Информационно-статистической базой служат справочные материалы Центрального банка РФ, материалы Федеральной службы государственной статистики РФ, в работе также были использованы данные Международного энергетического агентства (International Energy Agency), периодические публикации и статистические данные Управления энергетической информации Министерства энергетики США (Energy Information Administration, United States Department of Energy), Ассоциации энергетических исследований Кембриджа - CERA (Cambridge Energy Research Associates), статистические материалы компании Бритиш Петролеум (British Petroleum), консалтинговой группы АйЭйчЭс (IHS), Всемирного банка (World Bank), Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК), аналитические отчеты компаний Бритиш Петролиум и Роснефти.

Методологической основой работы являются общенаучные методы

познания: системный, сравнительный, исторический, статистический и аналитический методы.

Основные вопросы, исследование которых позволило раскрыть основную тему и решить поставленные в работе задачи, представлены в трех главах, содержащих теоретические и методологические исследования влияния функционирования мировых рынков сырьевых товаров и, в первую очередь, золота на состояние российской экономики. В заключении, на основе полученных в работе результатов исследования сформулированы ключевые выводы.

ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МИРОВЫХ РЫНКОВ СЫРЬЕВЫХ ТОВАРОВ

1.1 Место сырьевых товаров в международной торговле

Согласно статистике Организации Объединенных наций (ООН), к сырьевым товарам относятся продовольствие, сырьевые материалы, а именно кожевенное сырье, каучук, синтетический каучук, лесопродукты, целлюлоза и бумага, текстильные волокна и пр., руды и иные минералы, природные удобрения, топливные товары и цветные металлы. А черные металлы, химические продукты, пряжа и ткани по данной статистике относятся к уже готовым изделиям.

Однако определение границы между сырьевыми товарами и готовыми изделиями является довольно сложным. Если рассматривать сырье в узком смысле, то это продукция добывающей промышленности и сельского хозяйства, а в широком – все материалы, которые добываются непосредственно из окружающей среды, то есть нефть, уголь, лес, руды и т.п., а также полуфабрикаты – материалы, которые подвергались обработке и выступают сырьем для готовой продукции, то есть химические товары, пряжа, металлы и т.п. В нашем случае, сырье будет рассматриваться в его широком смысле.

Международная торговля сырьевыми товарами, по сравнению с торговлей готовой продукцией, является более монополизированной крупнейшими предприятиями промышленно развитых капиталистических стран, главным образом транснациональными компаниями (ТНК). К примеру, данные компании контролируют до 90% всего экспорта таких товаров, как чай, кофе, какао, хлопок, лесные продукты, табак, джут, медь, железная руда и бокситы. При каждом конкретном случае контроль осуществляют от трех до шести ведущих компаний, обладающих возможностью контроля цен на соответствующих рынках сбыта.

Особое место в торговле сырьевыми товарами отводится внутрикорпорационной торговле между материнскими и дочерними предприятиями добывающих ТНК. Данная торговля осуществляется по сниженным трансфертным ценам, что способствует безналоговому переводу прибылей, которые были получены в процессе разработки зарубежных сырьевых источников с применением местной дешевой рабочей силы. На внутрикорпорационную торговлю приходится примерно 30% всего сырьевого экспорта в мире.

Сырьевая торговля характеризуется растущим числом долгосрочных соглашений. Как правило данные соглашения заключаются сроком на 15-20 лет и более. Долгосрочные соглашения наиболее распространены при торговле такими рудами, как железная, марганцевая, хромовая, а также при торговле газом, фосфатами, бокситами, урановой рудой и каменным углем.

Важной формой долгосрочных соглашений являются компенсационные сделки. Условия подобных сделок включают в себя предоставление импортером экспортеру кредита в целях разработки месторождения либо создания соответствующего производства. При этом в качестве погашения долга предоставляется определенная часть произведенной новым предприятием продукции.

Следует также отметить, что немаловажное значение при торговле сырьевыми товарами имеют ассоциации экспортеров сырья, которые создаются на межправительственной основе и осуществляют коллективную политику контроля добычи, торговли и цен. Существует более 20 подобных объединений, одним из наиболее известным и влиятельным является Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК). Данная организация была создана в 1960 году и объединяет 13 стран, на долю которых приходится 50% мирового экспорта нефти.

По вопросам межгосударственного регулирования рынков сырьевых товаров в последнее время успешно функционирует Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД). В 1976 году в рамках данной организации

была выдвинута и одобрена Интегрированная программа по сырью, разработано межправительственное соглашение по поводу создания Общего фонда сырьевых товаров, который предназначен для стабилизации мировых сырьевых рынков.

Примерно 20% мировой торговли продовольствием и сырьем осуществляется на международных товарных биржах. Биржевые цены являются ориентирами установления цен внебиржевой торговли, а собственно биржевые операции активно применяются в целях страхования торговых операций и запасов сырья от изменения цен на рынках.

На современном этапе в качестве объектов биржевой торговли выступают около 60-70 видов товаров. Около двух третей товаров, которые обращаются на международных товарных биржах, представлены лесными и сельскохозяйственными товарами, главным образом маслосеменами и продуктами их переработки, зерновыми, живым скотом и мясом. Если рассматривать группу промышленного сырья и продуктов его переработки, то больше половины оборота данной группы – это топливные товары; на долю драгоценных металлов приходится 30% оборота, на цветные металлы – 20%.

Важнейшими центрами международной биржевой торговли являются США и Великобритания, а также возрастает роль Японии.¹

К числу международных бирж также относятся некоторые специализированные биржи, которые обслуживают региональные рынки. К примеру, это Виннипегская, Парижская, Сингапурская, Сиднейская, Сянганская и пр.

На товарных биржах лишь около 10% общего объема сделок совершаются на реальные товары, когда продавцы обязаны доставить товар на биржу, а покупатели – забрать его с биржи. Оставшиеся 90% сделок приходится на срочные или фьючерсные сделки, 80% которых

¹ Варламова Т.П., Васильева Н.А., Неганова Л.М. Большая экономическая энциклопедия. М.: Эксмо, 2008. – 816 с.

осуществляется в целях спекуляции, то есть на понижение или повышение цен, а 20% - в целях хеджирования от потерь, которые могут возникнуть в результате изменения цен на товар.

Развивающиеся страны продолжают играть роль важнейших поставщиков топлива и минерального сырья промышленно развитым западным странам.

Государства Среднего и Ближнего Востока обеспечивают около 2/3 мирового объема экспорта сырой нефти. Крупнейшими экспортерами которой являются Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты, Иран.

Добыча основных видов минеральных ресурсов в развивающихся странах практически в 3 раза превышает потребности данных стран, в следствие чего излишний объем добыты ресурсов направляется на экспорт промышленно развитым странам. Одними из ведущих экспортеров минерального сырья в данной группе государств являются Бразилия – железные руды, титан, марганец, олово, графит, бокситы и пр.; Чили – медь, Перу – свинец, медь, олово, цинк; Гвинея – бокситы.²

На долю развивающихся стран приходится примерно 32% мирового экспорта сырья сельского хозяйства. Особо важное значение они занимают в экспорте тропических продуктов – примерно 90% мирового экспорта, а также сахара – более половины мирового экспорта. Основным экспортером чая по итогам 2016 года является Шри-Ланка, кофе – Бразилия, какао – Кот-д’Ивуар, сахара – Бразилия.

По причине переноса экологически опасных, трудоемких и материалоемких производств в развивающиеся страны из развитых государств и самостоятельным развитием данных отраслей, возросла доля данной группы стран в мировом экспорте полуфабрикатов. К примеру,

² Лебедева С.Н. Экономика зарубежных стран: учебник / под общ. ред. С.Н. Лебедевой, Ю.Г. Козака. - Минск: Выш. шк., 2013. – 462 с

Бразилия и Республика Корея превратились в крупных экспортеров проката и стали, а Бахрейн, Бразилия, ОАЭ и Венесуэла – алюминия.

Развитые западные страны не способны обеспечить себя минеральным сырьем и топливом в полной мере, в связи с чем значительные потребности в данных ресурсах этих стран удовлетворяются поставками из стран Африки, Азии и Латинской Америки.

В то же время на долю развитых капиталистических стран приходится около 30% мирового экспорта топливных ресурсов, а также 55% мирового экспорта металлов и руд. Они представляют собой крупнейших экспортеров нефти, природного газа, каменного угля, урана, железной руды, хромовой руды, никеля, молибденов, бокситов, свинца, цинка, золота и др.

Развитые западные страны являются ведущими экспортерами и импортерами продовольствия, на долю которых приходится 67% экспорта мира и 68% импорта. Особенно значительную долю они занимают в мировом экспорте молочных товаров, мяса, зерновых, овощей, фруктов, напитков, рыбы и масличных. В данной группе государств ведущими экспортерами данных товаров являются страны ЕС, Канада, США, Австралия, а экспортерами – страны ЕС, США, Япония.³

На долю взаимной торговли промышленно развитых западных стран приходится примерно 60% мировой торговли химической продукцией, важнейшими экспортёрами которой являются Германия, Франция, США, Великобритания, а импортерами – Германия, Франция, США, Италия и Великобритания.

Крупными экспортерами проката и стали являются Италия, Франция, Люксембург, Бельгия, Германия и Япония, алюминия – Нидерланды, США, Норвегия, Австралия, Канада.

Как уже отмечало выше, одной из особенностей торговли сырьем является активное воздействие ТНК на поставляемую продукцию. В связи с

³ Балабанов И.Т., Балабанов А.И. Внешнеэкономические связи: учебное пособие, М.: Финансы и статистика - 2010

этим в большинстве стран с развитой рыночной экономикой на защиту интересов рыночных структур встают правительства, которые посредством бюджетных ассигнований, регулирования экономики, аграрных программ, таможенной политикой, ценовых ограничений, регулирования курса валюты в значительной степени упрощают деятельность экспортеров сельскохозяйственной продукции и сырьевых товаров.

Устойчивые темпы роста мировой торговли сырьевыми товарами были связаны с наличием следующих факторов:⁴

1. Развертывание научно-технической революции (НТР). НТР способствовала обновлению основного капитала, возникновению новых сфер экономики, препятствовала производству всех необходимых продуктов в пределах одного государства, а значит определяла развитие международного товарообмена, обмена услуг и научно-технических достижений;

2. Активная деятельность ТНК. Для ТНК отмена внешнеторговых ограничений представляет собой необходимое условие укрепления производственных связей между их филиалами, которые находятся в разных государствах;

3. Либерализация внешнеторговой деятельности многих государств, что предполагает отмену множества количественных ограничений импорта, значительное снижение таможенных пошлин и формирование свободных экономических зон;

4. Развитие интеграционных процессов в тех или иных регионах мира. Устраняются региональные барьеры и формируются зоны свободной торговли и общие рынки в рамках интеграционных группировок стран;

5. Исчезновение колониальной системы и обретение независимости бывшими колониальными странами. Для таких стран переход национальной экономики к индустриальному типу свидетельствовал о расширении торговых отношений с развитыми государствами по причине необходимости

⁴ Кожухов Н.И., Клейнхоф А.Э., Кожухова Л.И. Основы внешнеэкономической деятельности: учебное пособие, М.: МГИУ, 2009 – 315 с.

импорта машин, оборудования и производственных услуг, а также с необходимостью экспорта товаров их традиционных экономических отраслей. Фактором расширения мировой торговли также является и выделение новых индустриальных стран, из развивающихся, с ориентированной на внешние рынки моделью экономического развития;

6. Функционирование международных торговых организаций. В функции данных организаций входит содействие расширению международных торговых связей посредством устранения дискриминации, уменьшения внешнеторговых барьеров международной торговли и решения торговых споров путем проведения переговоров.

В современных условиях мировая торговля характеризуется следующими особенностями:⁵

1. Более 70% мирового экспорта и мирового импорта приходится на промышленно развитые страны. Ведущие роли в международной торговле занимают три центра мирового хозяйства: США – примерно 12% мирового товарного экспорта, ЕС – больше 40% мирового экспорта, Япония – примерно 8% мирового экспорта.

2. За последние несколько десятков лет формируется тенденция в увеличению удельного веса в товарообороте мира развивающихся стран. Данная тенденция главным образом связана с усилением ориентации на экспорт новых индустриальных стран и с усилением позиций Китая в мировой торговле.

3. Наблюдаются опережающие темпы роста взаимной торговли между промышленно развитыми странами. Развивающиеся страны также ориентируют свой экспорт на развитые государства.

4. Изменились не только масштабы, но и отраслевая структура мировой торговли.

⁵ Экспертно-аналитический портал. Центр гуманитарных технологий [/электронный ресурс]/ - URL: <http://gtmarket.ru/> (дата обращения 21.04.2017)

5. На базе ТНК расширяются в мировой торговле обменные операции, а также на базе ассоциированных компаний и совместных предприятий. Данные компании являются одной из самых динамично развивающихся форм международного производства, ими предполагается совместная научно-техническая, производственная, коммерческо-сбытовая, посредническая и иная деятельность в процессе долевого формирования капитала предприятиями ряда государств, совместного управления и распределения прибыли и рисков.

6. Изменяются методы конкурентной борьбы на внешних рынках. Конкуренция по цене перестает быть главной, конкуренция переходит на качество, технологическую новизну товарного производства и т.п.

7. В мировой торговле увеличивается количество сделок, которые заключаются на срочной и кредитной основе. Это выражается в расширении сделок по поставкам товара с отсрочкой платежа при учете процентной выплаты и по поставке товара в будущем на конкретную дату.

8. Параллельно с легальной торговлей растут масштабы так называемой криминальной торговли, выражающейся в контрабанде товаров и в торговле товарами с поддельными товарными знаками.

9. Кризисные процессы 90-х годов прошлого столетия, которые были связаны с разрушением административно-командной системы, обусловили снижение доли Российской Федерации, а также стран СНГ и Восточной Европы в общем объеме мирового товарооборота. Россия потеряла множество товарных рынков. На сегодняшний день удельный вес нашей страны в мировом экспорте составляет не более 1,5%.

1.2 Особенности формирования мировых цен на сырьевые товары

В современных условиях рыночной экономики понятие цены является единым для внешних и внутренних условий.

Цена представляет собой денежную сумму, которую стремится получить продавец при предложении товара или услуги, и которую готов оплатить за данные товар или услугу покупатель.⁶

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

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

Для мирового рынка характерна множественность применяемых цен, это объясняется влиянием различных торгово-политических и коммерческих факторов.

Множественность цен представляет собой существование ряда цен на один и тот же товар или группу схожих по качеству товаров в одной сфере обращения на одинаковой транспортной базе. К примеру, цены по клиринговым соглашениям, цены по программам в рамках государственной поддержки и пр.

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

Мировые цены являются ценами крупных экспортно-импортных операций, которые в наибольшей степени характеризуют состояние

⁶ Официальный сайт Свободной энциклопедии «Википедия» /[электронный ресурс]/ - URL: <http://ru.wikipedia.org> (дата обращения 15.04.2017)

международной торговли конкретными видами товаров, а также ценами, которые складываются в самых важных центрах мировой торговли.

В международном экономическом анализе выделяют две основные группы мировых цен: на сырье и на продукцию обрабатывающей промышленности.⁷

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

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

В качестве главной особенности мировых цен на сырьевые товары можно выделить решающую роль соотношения спроса и предложения на соответствующих мировых рынках при ее формировании, а не уровень внутренних издержек и цен. Именно соотношением спроса и предложения определяется уровень издержек, выступающий своеобразным регулятором мировых цен.

Производителями-экспортерами с данным регулирующим уровнем издержек извлекается нормальная прибыль, а производителями-экспортерами с более низким уровнем издержек – значительно больший объем прибыли, производителями-экспортерами с большим уровнем издержек – меньшая прибыль.

Второй особенностью формирования мировых цен на сырьевые товары является сочетание цен, с одной стороны, основных производителей и экспортеров, и биржевых цен с другой стороны, в качестве мировых цен для

⁷ Азрилиян А., Калашникова Е. Большой экономический словарь. М.: Институт новой экономики, 2010г. – 1472с.

большинства сырьевых ресурсов. При этом относительная значимость данных двух групп мировых цен для отдельных товаров является различной.

Для одних решающая роль отводится ценам основных производителей-экспортеров, а биржевые котировки при этом играют лишь вспомогательную или дополнительную роль. Для других товаров сырья биржевые котировки играют роль мировых цен либо являются одинаковыми с ценами основных производителей-экспортеров, либо являются господствующими, но в разной степени. Для некоторых сельскохозяйственных непродовольственных культур биржевые котировки являются единственным фактором формирования мировой цены.

Третьей особенностью является множественность цен производителей-экспортеров, которые играют роль мировых цен для некоторых сырьевых товаров. Эта множественность проявляется в существовании разнородных частей мирового рынка на ту или иную продукцию.

В пределах мирового рынка выделяются отдельные зоны, которые сохраняют значительную специфику своего формирования цены. Если рассматривать различные региональные рынки сырьевых товаров, необходимо учитывать и такие специфические из них, как западноевропейский рынок сельскохозяйственной продукции, так как нередко цены данного рынка, несмотря на охват им значительной доли стран мира, неправомерно относятся к внутренним ценам. Множественность цен сырьевых товаров усиливается по причине использования разных валют выражения цен, с господствующей ролью американского доллара. Учитывая неодинаковые темпы обесценения валют возможно возникновение существенных различий в уровнях и динамиках мировых цен на один и тот же вид сырья.⁸

⁸ Михайлушкин П. В., Баранников А. А. Создание особых экономических зон — перспективное направление государственного стимулирования экономики в России // Научный журнал КубГАУ — Scientific Journal of KubSAU. 2013. № 90. С.741-762

Множественность цен на товары сырья также усиливается в случае нарушения баланса между предложением и спросом на товары. Так, во время дефицита нефти на мировом рынке разница в ценах на один и тот же нефтяной стандарт в зависимости от государства-поставщика и групп покупателей в отдельные временные периоды может быть двукратной. В данной множественности цен отражаются разные взаимоотношения продавцов и покупателей, а также скидки покупателям, вкладывающим средства в разведку нефтяных месторождений государства-экспортера.

Четвертой особенностью формирования мировых цен на сырьевые товары является существование международных товарных соглашений, которые играют особую роль при формировании цен на мировых рынках сырья отдельных стран или их групп, выступающих в качестве ведущих экспортеров соответствующего вида сырья. Группа стран ведущих производителей и экспортеров зачастую функционирует в качестве так называемых межгосударственных ассоциаций производителей однородного вида сырья на базе международных торговых соглашений, которые пытаются оказывать влияние в выгодном направлении на процесс формирования и динамику мировых цен на экспортируемые ими виды сырьевых товаров.

В большинстве случаев данные ассоциации, первые из которых возникли в 60-х годах прошлого века, в основном объединяют развивающиеся государства. Касательно развитых государств, в случае их важной роли как производителей и экспортеров того или иного сырьевого товара, они, применяя свою экономическую мощь, стараются действовать самостоятельно либо на основе временных соглашений с развивающимися странами. В конечном счете им удается на некоторый период сформировать на отдельных рынках довольно эффективную систему регулирования и контроля мировых цен на некоторые виды сырьевых товаров.⁹

⁹ Черкасова Е. Н. Особенности создания совместных предприятий в период рыночных преобразований // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. 2015. № 21. С.151 —156

Названные особенности формирования мировой цены на сырьевые товары отражает условность и ограниченность возможности трактовки как своеобразного ориентира для внутреннего уровня цен, в особенности для стран с емкими внутренними рынками.¹⁰

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

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

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

Рост и снижение цен характерны для рынков ряда минерального сырья. Мировые цены некоторых товаров продовольствия подвергаются значительным колебаниям под воздействием сезонного спроса и предложения, неурожайных и урожайных лет, спекуляций на биржах.

¹⁰ Молчаненко С. А. Оценочные характеристики функционирования предпринимательских структур // Приоритетные научные направления: от теории к практике. 2015. № 15. С.105—109

Амплитуда подобных колебаний может достигать до 100% за год, 10-13% за месяц. Неустойчивыми являются цены на сырье сельскохозяйственного производства, металлы и руды.

В отличие от биржевых товаров, в совокупности с нефтью, сырьем и сельскохозяйственной продукцией, ценовые колебания на большую часть остальных товаров мировой торговли, в особенности готовой продукции, происходят в последнее время в относительно узких границах.

1.3 История становления мирового рынка золота

Локомотивом при введении золотого стандарта выступила Британия, которая ввела его в 1816 году (бумажные деньги появились в Британии в конце 17 века), причем вплоть до первой мировой войны фунт оставался главной мировой валютой. Эксперимент был признан для экономики удачным и за Британией последовали другие страны. Произошло это, впрочем, далеко не сразу, зато практически одновременно в 1870-е годы: в 1871 году введением золотого стандарта отметилась Германия, в 1873-75 годах — 9 европейских стран, включая скандинавские, а также Франция и Швейцария; наконец, в 1879 году золотой стандарт приняли в США. Однако экономические результаты этих стран после введения стандарта оказались куда менее впечатляющими, чем ожидалось. 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.

После начала первой мировой войны мировую экономику охватывают невиданные ранее потрясения (чего стоят только закрытые в течение несколько месяцев мировые биржи). Как известно, в кризисные времена спрос на золото резко растет и бумажные деньги очень быстро перестают соответствовать установленному курсу желтого металла. В результате золотой стандарт действует в Британии в 1915-20 годах скорее формально, а курс фунта падает к доллару примерно на четверть — в 1920 году за фунт дают уже не 4.9, а только 3.2 доллара. В 1925 году фунт восстанавливает прежнюю стоимость, но это стоит стране 15 лет экономической депрессии (хотя США в скором времени переживет еще более глобальное падение). Первый сбой системы произошел на пике этого кризиса: в сентябре 1931 года Английский банк отказался продавать золото. В мире царит паника. Фунт снова падает к доллару практически до тех же отметок (3.5 доллара за фунт), многие страны начинают отказываться от золотого стандарта. США

отказываются от него в 1933 году — и хотя возвращают его через год, доллар отказывается сильно девальвирован к золоту: за золотую унцию дают теперь не 20.66 \$, а 35 долларов, т.е. доллар обесценивается к золоту на 41%. А ведь в 1933 году в США было проведено принудительное изъятие золота у населения, т.е. государство в больших количествах получило его по прежней, «дешевой» цене (Указ № 6102):

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

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

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

вдохновляет — и в результате 18 ноября 1967 года фунт все-таки падает к доллару почти на 15%. В течение нескольких следующих месяцев это приводит к резкому взлету цены на золото — становится очевидно, что золотой денежный стандарт больше не работает, а изъятия, запреты и внешнее кредитование не в состоянии постоянно решать мировые проблемы. Меняться нужно системе.

Параллельно золотой стандарт добивала Франция, когда в 1965 году инициировала обмен 1.5 миллиарда бумажных долларов на золото по цене в 35 долларов за унцию. Купюры были доставлены в США огромным кораблем и самолетом. Деньги поступили в Нью-Йорк, где после не возымевших действия угроз США все-таки были обменены на золото. Де Голль, на тот момент уже 75-летний старик, выиграл свою последнюю битву — золото направили во Францию, зачислив в казну. В результате у Франции появилось около 1200 тонн золота, а в США уменьшился и без того снижающийся с конца 1950-х золотой запас.

Промежуточный шаг к новой системе сделала в 1969 году Германия, перейдя на плавающий курс к доллару — и всего через месяц марка укрепляется к нему на 10%. Начало 70-х отмечено проблемами в политике и экономике США и дальнейшим ослаблением авторитета доллара; в конце 1971 года доллар падает к золоту на 7.5%. В феврале 1973 года золото стоит уже 42 доллара за унцию, что вызывает очередное укрепление ряда других валют к доллару и фактически означает конец золотого стандарта с появлением рынка форекс (foreign exchange). На уровне государств соответствующее постановление было оглашено в 1976 году, хотя управляющие центральных банков приняли такое решение еще в середине 1973 года. В 1978 году золото, как и любой товар, начинает без ограничения ходить на свободном рынке.

Замедление темпов роста мировой экономики, нарушение баланса между спросом и предложением, укрепление американской экономики негативно повлияли на рынок сырьевых товаров. В 2014 году наблюдалось

резкое падение цен на данные товары, понижительный тренд сохранялся в течение 2015 года. Наиболее резкое падение в середине 2014 года было характерно для цены на нефть. Наблюдалось снижение цен практически по всем товарным группам сырья. Однако даже учитывая этот факт, с 2014 года по июнь 2015 года цены на сырьевые товары в среднем были выше, чем цены 2003-2008 гг.

Одной из важнейших причин данного снижения цен на сырьевые товары было превышение предложения спроса. Бум цен в 2000-х годах способствовал притоку иностранных инвестиций в страны, что привело к увеличению объемов производства. Результатом данного явления стало постепенное перенасыщение рынков, сопровождавшееся ослаблением спроса по причине низких темпов роста мировой экономики и замедлением роста экономики развивающихся государств. Немаловажным фактором, оказавшим влияние на снижение цен, является значительно укрепление американского доллара.¹¹

Наиболее подверженной падению в 2014 году оказалась цена на нефть. Начиная с апреля 2011 года данная цена была довольно стабильной и менялась лишь в пределах 100-120 долл. США за баррель. Но во второй половине 2014 года произошло ее стремительное снижение. Средняя цена на нефть марки Brent сократилась на 38% до уровня 66,3 долл. США. В январе следующего года цена уже составляла 48 долл. США за баррель, став худшей ценой в период с 2009 года.

Сокращение цены на нефть главным образом было следствием увеличения мирового производства, в особенности производства сланцевой нефти в Америке. В 2014 году производство нефти в мире увеличилось на 2,3%, только в США данное производство увеличилось на 15,9%. В период с 2011 по 2014 год нефтяное производство в США увеличилось на 50,6%, что являлось сопоставимым с уровнем 1970 года. Данный фактор привел к

¹¹ Азрилиян А., Калашникова Е. Большой экономический словарь. М.: Институт новой экономики, 2010г. – 1472с.

значительному увеличению объема нефтяных запасов. В период с 2011 до середины 2014 года увеличившийся объем нефтяного производства в Америке восполнил недостаток производства в ряде других стран. Но середине 2014 года избыточное предложение нефти на рынке стало очевидно, и цена на данное сырье начала снижаться. Ее падение ускорилось по завершении встречи ОПЕК, на которой было решено сохранять размер квоты на нефтедобычу. Данное решение объясняется стремлением ОПЕК сохранить свою долю на рынке и создать дополнительные сложности поставщикам сланцевой нефти в целях их вытеснения с рынка.

Добыча сланцевой нефти характеризуется следующей особенностью: она предполагает высокие операционные расходы. Для ее добычи нужны незначительные инвестиции на первых этапах, но текущие расходы довольно затратные. По данной причине сланцевые проекты являются более чувствительными к изменению цен на рынке. В результате снижения цен на нефть сократились инвестиции на добычу у некоторых предприятий США, что в будущем должно было способствовать регулированию рыночного предложения.

Следуя ожиданиям рыночных игроков по поводу того, что снижения объемов инвестиций приведет к сокращению запасов, цена на нефть марки Brent увеличилась с 50 долл. США в начале 2015 года и установилась на уровне 65 долл. США за баррель в конце апреля. Однако летом того же года цена вновь упала.¹²

Падение цен в июле было связано с ожиданием результатов соглашения с Ираном по поводу ядерной программы, достигнутое 14 июля. Постепенная отмена санкций предполагала дополнительный рост поставок нефти на мировые рынки, что повлияет на уже насыщенный рынок.

В целом, на мировом нефтяном рынке на современном этапе наблюдаются значительные перемены, которые связаны с увеличением

¹² Всемирная книга фактов ЦРУ. Центральное Разведывательное управление США. /Официальный сайт/ [электронный ресурс] - URL: <https://www.cia.gov/library/> (дата обращения 28.03.2017)

объемов добычи в Соединенных Штатах и отказом ОПЕК от изменения квоты на добычу нефти. США может стать лидером по нефтедобыче. Это вероятно приведет к следующим результатам: в случае падения цен до низкого уровня, производство и инвестиции в Америке сокращаются, это ведет к росту цен, и по достижению ценами определённого уровня, нефтедобыча в США увеличивается, снова оказывая влияние на нефтяные цены.

В результате подобный сценарий может привести к зависимости между точкой безубыточности и рентабельности производства сланцевой нефти и ценой на нефть. Итак, вероятность возвращения цены на нефть до уровня 100 долл. США за баррель в ближайшее время является довольно низкой, так как цена зависит от продолжительности сланцевого бума.

Падение цены на нефть неблагоприятно повлияло на формирование цены на иных рынках сырья. Падение цен на товары сельскохозяйственного производства главным образом объясняются метеорологическими условиями. Небывалая урожайность, которым поспособствовали благоприятные погодные условия, и рост объемов запасов явились основными причинами падения цен на злаки в 2014 году и в начале 2015 года. Но ситуация поменялась летом 2015 года по причине сильных дождей в США и засухи в других государствах мира.

Цены на какао и кофе увеличивались в первой половине 2014 года по причине неблагоприятных условий выращивания кофе в Бразилии и какао в странах Западной Африки. В дальнейшем улучшение условий погоды способствовало росту цен. Во второй половине 2015 года цены на какао увеличились по причине дефицита урожая в Гане.

На рынке сырья сельского хозяйства избыточное предложение также стало главным фактором, который повлиял на уровень цен. Производство хлопка в мире превышало его потребление, вследствие чего излишек его

запасов привел к росту цен. Заявление Китая по поводу его намерений сократить импортные квоты также повлияло на состояние рынка.¹³

В 2014 году цены на каучук сократились на 30% по причине перенасыщения рынка. Низкий уровень спроса на хлопок и каучук связан с кризисом нефтяных цен. Цена на синтетический каучук определяется на основе цен нефти и природного газа, поскольку именно данные виды сырья используются при его производстве. Низкий уровень цен на нефть привел к падению цен на синтетическую резину и волокна, при этом положительно влияя на цены натурального каучука и хлопка.

Рынки минеральных продуктов и металлов тоже пострадали от перенасыщения. К примеру, превышение предложения железных руд над спросом привело к падению цены на 28,4% в 2014 г. Отрицательная ценовая динамика данного товара стала результатом значительного наращивания поставок железных руд на мировые рынки, а также сокращения мирового спроса на руду, значительная часть которого формируется Китаем. Уровень цен на цинк, никель и алюминий рос в течение 2014 года. На рынке никеля это было причиной введения Индонезией, которая является одним из крупнейших поставщиков природных ресурсов, эмбарго на экспорт необработанной никельсодержащей руды. Увеличение цен на алюминий и цинк связано с сокращением объемов производства.

Снижение цен на золото находилось в тесной связи с финансовой и денежно-кредитной политикой. Падение данной цены было вызвано такими факторами, как укрепление американской экономики, в частности, укрепление американского доллара, ужесточение денежно-кредитной политики – ожидания роста ставки процента в Соединенных Штатах Америки.¹⁴

¹³ Стровский, Л. Е. Китай после вступления в ВТО. Адаптация китайской экономики к условиям мирового хозяйства : монография / Л. Е. Стровский, Цзян Цзин. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 223 с.

¹⁴ Суляян В.Б., Бабич С.Н. , Давыдов А.Ю., Зименков Р.И. Экономика США: эволюция модели в условиях глобализации: Учебник / Под ред. В.Б. Суляяна. - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 560 с

Цены сырьевых товаров все же зависимы от тесной корреляции товарных и финансовых рынков. Данную взаимосвязь можно проиллюстрировать рассмотренными изменениями цен на нефть. Их снижение в первой половине 2014 года происходило наряду с более быстрым падением биржевых обязательств спекулянтов, к примеру, хедж-фондов. В это же время резкий подъем цены на нефть марки WTI с 44 долл. США за баррель в марте 2015 года до 61 долл. США в мае сопровождалось деятельностью спекулянтов, рассчитывавших на то, что низкий уровень цен на нефть вскоре сократят объемы запасов, и удваивая ставки в период между серединой марта и началом мая на товарной бирже Нью-Йорка. В июле ими был значительно сокращен объем, поскольку они осознали, что уменьшение запасов нефти и восстановление экономики мира осуществляется гораздо меньшими темпами, чем было запланировано, и это вновь привело к падению цен.

Использование реальных товаров как обеспечение сделки характеризует иную взаимозависимость между товарами и рынками финансов. Положительная разница внутренней и иностранной ставки процента способствует займам денежных средств на международном рынке финансов посредством открытия аккредитива в национальных банках в целях осуществления импортных операций. При этом приобретенный товар размещается на складе хранения, пока заимствованные деньги инвестируются в высокодоходные активы, к примеру, это приобретение недвижимости либо финансовых продуктов.¹⁵

Укрепление позиций доллара наряду совсем вышесказанным также сыграло не последнюю роль в падении мировых цен на сырьевые товары. Так как цены на товар исчисляются в долл. США, для них характерна тенденция быть обратно пропорциональными обменному курсу данной валюты. С одной стороны, в случае укрепления доллара, товары становятся дороже в регионах, которые не применяют доллар в качестве национальной валюты,

¹⁵ Самохин Ю.М. Экономическая история России. М.: Изд-во «ГУ-ВШЭ», 2001

что оказывает негативное давление на спрос. И наоборот, если доллар укрепляет свои позиции, производители, обычно получающие свои прибыли в долларах США, а оплачивают издержки в своей национальной валюте, приобретают стимул к увеличению собственных запасов.

Низкие цены на сырьевые товары оказывают различное влияние, в зависимости от внутреннего производства и торговой структуры страны. Развивающиеся и некоторые развитые страны, наиболее зависимые от экспорта сырьевых товаров, страдают более всех. В данным странам можно отнести большинство африканских стран, Латинской Америки, СНГ и Восточной Азии. Низкий уровень цен на данную группу товаров нередко приводит к падению условий торговли, воздействуют на структуру баланса и ведут к замедлению темпов роста экономики. Страны, где функционирует развитый стабилизационный фонд и в которых накоплен достаточный объем запасов валютных резервов, к примеру, это страны-экспортеры нефти Западной Азии, обладают большими возможностями по преодолению негативных результатов, в сравнении с другими странами. Итак, в целях возможности обеспечения развивающимися странами стабильного роста, им нужно осуществить диверсификацию экономики и изменить структуру своей торговли.¹⁶

На современном этапе на мировых рынках происходят значительные изменения. Падение цен на сырьевые товары способствует перераспределению доходов от стран-производителей данных товаров к странам, которые импортируют их. К примеру, наибольшим преимуществом от данных изменений приобретают развитые страны и некоторые государства с крупной рыночной экономикой – Китайская Народная Республика.

Подводя итог следует отметить, что в случае сохранения положительной тенденции темпов роста мировой экономики в целом, а также развитых стран, и стимулировании спроса низкими ценами, возникает

¹⁶ Воробьев, С. Н. Управление рисками в предпринимательстве / С. Н. Воробьев, К. В. Балдин. - 4-е изд., испр. - М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. - 482 с.

вероятность улучшения трендов на сырьевых рынках. Помимо этого, многие мировые экономические процессы будут зависеть от степени развития китайской экономики и прочих развивающихся стран, способных увеличить объем потребления сырьевых товаров посредством выхода на новую ступень развития. В данном случае возможно, что после краткосрочной коррекции цен, цены на сырьевые виды товаров снова начнут увеличиваться в ближайшем будущем. Но маловероятно, что рост этих цен будет таким же быстрым, как в начале 2000-х годов. Помимо этого, в случае сохранения тесной взаимосвязи рынка сырьевых товаров с финансовым рынком, волатильность цен будет гораздо выше, и их изменение будет более выраженным, чем в случае изменения цены лишь под воздействием спроса и предложения на рынке.

ГЛАВА 2. ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ЧЕРТЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОНЬЮНКТУРЫ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА

2.1. Закономерности и тенденции развития мирового рынка золота

Мировой рынок драгоценных металлов состоит из комплекса различных видов отношений между участниками данного рынка на этапах разведки, добычи и переработки продукции из драгоценных металлов. В число драгоценных металлов входят золото, серебро, а также металлы платиновой группы. Для драгоценных металлов характерны две основные функции: в первую очередь, они предназначены для использования в промышленных целях, а во-вторых, они представляют собой объект инвестиций и используются в качестве средства накопления и формирования резервов. С точки зрения объемов торговли, мировой рынок золота является наиболее крупной и наиболее важной в историческом плане частью рынка драгоценных металлов.¹⁷

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

¹⁷ Горфинкель В. Я. Предпринимательство: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям/ под ред. В. Я. Горфинкеля, Г. Б. Поляка. - 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 687 с

Наибольший объем торговли драгоценными металлами приходится на мировой рынок межбанковского золота. До 1968 года, в период, когда обменные валютные курсы стали плавающими и продаваться вне зависимости от золота, рынок золота являлся неотъемлемой частью валютного рынка.¹⁸

Существенная особенность рынка золота заключается в торговле, которая привязана к месту нахождения металла. Таким образом, основными центрами торговли данным металлом являются Локо Лондон, Локо Нью-Йорк, Локо Цюрих и Локо Токио, крупнейшим из которых является Лондон.

Локо Лондон – место стандартной оплаты контрактов золота, то есть пункт доставки золота, вне зависимости от места подписания соглашения.

Как известно, золото используется в сплавах с иными металлами, что не влияет на основные характеристики самого золота, но повышает прочность и плотность сплава, а также способствует более экономному применению золота. Так, сплавы золота и платины применяются в целях производства химически стойких устройств; сплавы золота, платины и серебра – при производстве электрических контактов оборудования и пр.

В течение последних лет общий ежегодный мировой рынок драгоценных металлов составлял более 130 млрд. долл. США, большая часть которого (80%) приходится на золото. Мировой спрос на золото формируется под влиянием двух основных видов потребления: коммерческие продажи и спрос в качестве пополнения объемов международных резервов Центральными банками большинства государств. До 2009 года использование золота в коммерчески целях составляло 80% от его общемировых запасов, то есть около 120 тыс. тонн. В резервах Центральных банков государств было сосредоточено 18% мировых запасов золота, то есть 30 тонн. И примерно 2% общих мировых золотых запасов является неучтенным по-прежнему.¹⁹

¹⁸ Питер Л Бернстайн. Власть золота. История наваждения. Москва – 2004г.

¹⁹ Борисов С.М. Золотые запасы зарубежных государств, 2012. - 607 с.

Большая часть международных резервов золота приходится на страны еврозоны и США, которые обладают международными резервными валютами доллар и евро. Так, в США на долю золота приходится 78,3% запасов, в Германии – 69,5%. Но в целом объем международных резервов в данных странах является невеликим и оказывает незначительное влияние на положение национальной денежно-кредитной системы.²⁰

Продажа золота национальных резервов стран на мировом рынке влияет на рыночную ситуацию, однако данное влияние нельзя назвать определяющим. Значительное влияние данные продажи могут оказать лишь спустя несколько лет. Чистый баланс продажи золота странами из их национальных резервов в течение последних двух десятков лет колебался в пределах 20-600 тонн. В период 2000-2007 гг. на мировом рынке золота можно было наблюдать тенденцию к увеличению предложения золота национальных резервов государств. Так, примерно 14% от общего предложения золота на мировом рынке приходилось на продажу золота Центральными банками стран.

В 2008 году общемировое потребление золота коммерческим сектором составило 3,66 тыс. тонн, что на 3,8% выше значения 2007 года. В 2010 году данная тенденция также наблюдалась, с увеличением данного показателя до 4,1 тыс. тонн. Однако стоит отметить, что в 2008 году по сравнению с 2000 годом уровень потребления золота был на 4,2% ниже. Подобные колебания вызваны значительными изменениями структуры мирового потребления золота (таблица 2.1).

²⁰ Костюнина Г.М., Адамчук Н.Г., Баронов В.И. Единый внутренний рынок Европейского союза: Учебное пособие / - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА- М, 2014. - 384 с

Таблица 2.1

Общая структура мирового потребления золота за период 1970-2015

гг., тонн

	1970	1975	1980	1984	1994	1996	2005	2012	2015
Добыча из недр	1252,7	910,2	895,7	1058,5	2209,0	2284,0	2450,0	2613,0	3211,4
Область применения Ювелирные изделия	1066	516	127	819	2604	2807	2709	1908	2398
Зубопротезирование	58	63	64	51	52	55	62	40	19
Монеты, медали	91	272	201	174	75	60	37	315	284
Электроника	89	66	89	122	192	207	273	303	264
Прочее потребление (вкл. слитки и ETF)	62	57	66	53	200	348	646	1306	650
Суммарный расход	1366	974	547	1219	3361	3477	3727	4406	4193
Средняя за год цена золота, \$ за 1 г.	1,0	4,2	19,7	13,0	11,9	12,5	14,2	54,1	37,3

Источник: The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

Как видно по данным таблицы 2.1, основным потребителем золота является ювелирная промышленность, на долю которой приходится более половины общего предложения золота. Заметное снижение потребления золота данной отраслью приходится на 2012 год, что было связано с существенным ростом уровня цен, приведшим к резкому сокращению доступности украшений из золота для конечного потребителя.

Стоит отметить, что наиболее существенный фактор, который влияет на динамику цен на золото, это использование данного металла в целях осуществления инвестиций. Увеличение объемов использования золота в данных целях не только компенсировало сокращение спроса ювелирной промышленности, но и привело к скачку цен на данный драгоценный металл. Так, в период 2000-2010 гг. потребление золота в целях инвестиций возросло с уровня 166 тонн до 1568 тонн.²¹

²¹ Льюис Н. Золото: деньги прошлого и будущего. Графика.ру – 2011 г

Следует отметить, что существует две формы инвестиций в золото: прямые инвестиции в золотые изделия в виде слитков, монет и т.п., а также инвестиции в деривативы на основе стоимости золота.²²

Инвестиции в золото обладают следующими преимуществами:

1. Новый инструмент диверсификации активов. Раньше в качестве основных компонентов инвестиционных портфелей выступали акции, облигации и валюта, а за последнее время к ним было добавлено сырье, главным образом нефть и производные, а также драгоценные металлы, главным образом золото. С данной позиции важнейшее преимущество золота заключается в его низкой корреляции с колебаниями стоимостей иных видов активов. Цены на золото практически не коррелируют со стоимостью облигаций казначейства и фондовых индексов рынка Америки.

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

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

²² Роберт Кийосаки. Руководство по инвестированию в золото и серебро. Богатый папа, бедный папа - 2009г

стран, не происходит резких изменений мировых цен на данный драгоценный металл.

Так как золото – коммерческий товар, цены на него подвержены колебаниям. Поэтому инвестиции в данный металл являются наиболее эффективными в долгосрочной перспективе. Мировой опыт показывает, что в период кризисов происходит рост уровня цен на золото, после чего следует корректировка его стоимости.

В настоящее время в мире функционирует более 50 мировых рынков золота, к примеру, в Западной Европе – 11, в Америке – 14, в Азии – 19, в Африке – 8. Помимо которых существуют и свободные или ограниченные внутренние рынки данного драгоценного металла.

Подводя итог по данному пункту, следует отметить следующее:

1. Общий объем поставок золота на 7% снизился в конце 2015 года по причине предполагаемого падения на 4% добычи данного металла, а также в связи с переходом к чистому де-хеджированию.

2. В годовом исчислении в конце 2015 года вырос физический спрос на данный драгоценный металл на 2%. Причина этого заключается в том, что сильные чистые покупки в официальном секторе и умеренный рост розничных инвестиций частично компенсировались снижением объемов потребления золота в ювелирном и промышленном секторе. Спрос ювелирной промышленности снизился на 2%, в основном по причине падения спроса в Китае, которые позднее компенсировался спросом в Индии.

2.2. Факторы формирования спроса и предложения на мировом рынке золота

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

Золото добывается из руд, в составе которых оно является основным полезным компонентом, а также из тех руд, в составе которых основными полезными компонентами, например, являются свинец, медь и серебро. В последнем случае имеется в виду попутная добыча золота, при которой золото – не главное добываемое полезное ископаемое, а лишь присутствует в руде цветных металлов в незначительной концентрации. Данный вид добычи золота влечет за собой усложнение процесса обогащения и дальнейшей переработки концентратов, однако попутная добыча все же является экономически оправданной даже при сравнительно низком уровне содержания золота в добываемых рудах цветных металлов.²³

На мировом рынке формирование предложения золота происходит под влиянием трех основных источников: добыча золота из рудных и россыпных месторождений, продажа золота из официальных резервов государств, а также вторичная переработка золота, то есть золотой лом или скрап.²⁴

Приступим к рассмотрению современного состояния предложения на мировом рынке золота.

²³ Цопанов О.Х. Методическое руководство по разведке россыпей золота и олова 2011. – 268 с.

²⁴ Стрижко Л.С. Металлургия золота и серебра, 2011. - 296 с

По данным таблицы 2.2 видно, что наиболее инертным источником формирования предложения золота на мировом рынке является добыча данного драгоценного металла, которая за 5 лет увеличилась лишь на 0,1%. Чистая прибыль от хеджирования золота и вторичная переработка данного металла за 5 лет увеличились на 95% и 17% соответственно.

Также наблюдается прирост более, чем на 4% суммарного мирового предложения золота. Данный факт можно объяснить тем, что золота в качестве финансового инструмента более активно применяется в периоды экономических и политических кризисов, а также при снижении темпов прироста товарооборота по миру в целом. При наступлении подобных ситуаций золота является наиболее выгодным с точки зрения его стабильности в качестве актива, это, в свою очередь, способствует формированию благоприятной ценовой конъюнктуры на его рынке.

Таблица 2.2

Источники предложения золота на мировом рынке, тонн.

Показатель	2012	2013	2014	2015	2016	Изменение в% по сравнению с прошлым годом
Совокупный объём добычи	2917,341	3076,308	3155,254	3233,04	3235,987	0,091174
Чистая прибыль от хеджирования	-45,3154	-27,9581	104,926	13,49596	26,2834	94,75005
Скрап	1684,295	1263,065	1191,179	1116,542	1308,504	17,19247
Всего предложение	4556,321	4311,415	4451,359	4363,078	4570,774	4,760317

Источник: The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

По данным рис. 2.1 видно, что наибольший объём предложения на мировом рынке золота за анализируемый период приходится на 3 квартал 2012 года. Это связано как с приростом совокупного объёма добычи и увеличением доли скрапа, так и с положительным значением чистой прибыли от хеджирования.

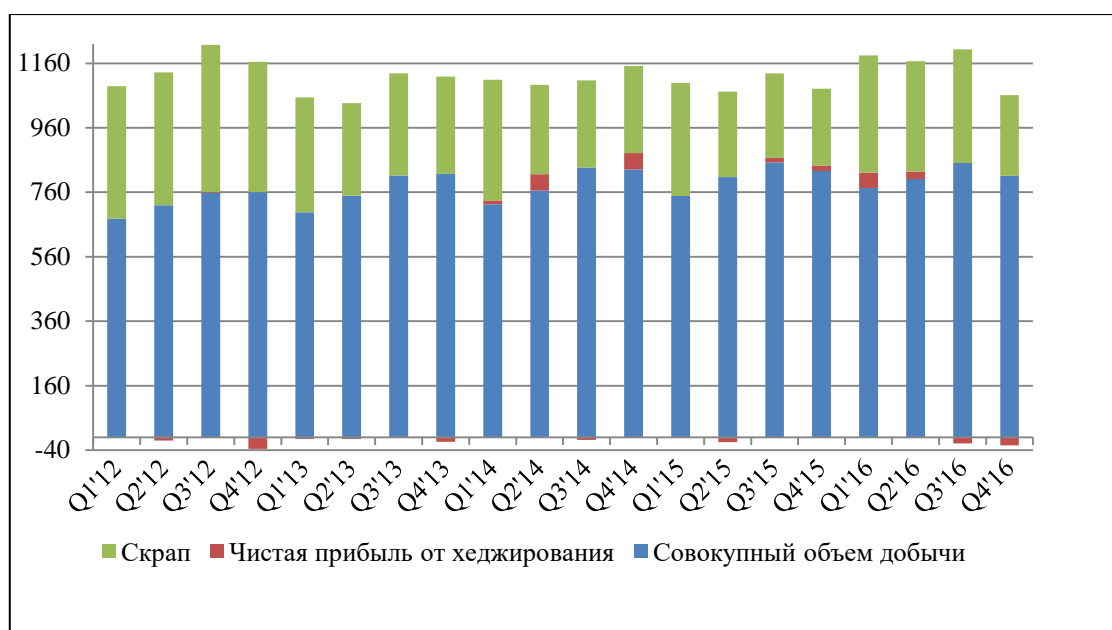


Рис. 2.1 – динамика предложения золота с 1 квартала 2012 г. по 4 квартал 2016г.²⁵

Стоит отметить, что в краткосрочных периодах предложение золота является довольно стабильным, однако в долгосрочной перспективе можно наблюдать тенденции к снижению объемов добычи золота, пик которой приходится на 1999 год и составляет 2 740 тонн, после чего наблюдается ее постепенное снижение. Во многом данное явление связано с падением объемов добычи золота у таких традиционных лидеров, как ЮАР, США и Австралия, которые на протяжении уже нескольких лет уступают лидирующую позицию Китаю (рис. 2.2). Это объясняется истощением золотых ресурсов в данных странах, так как они уже долгое время ведут полномасштабную добычу золота.

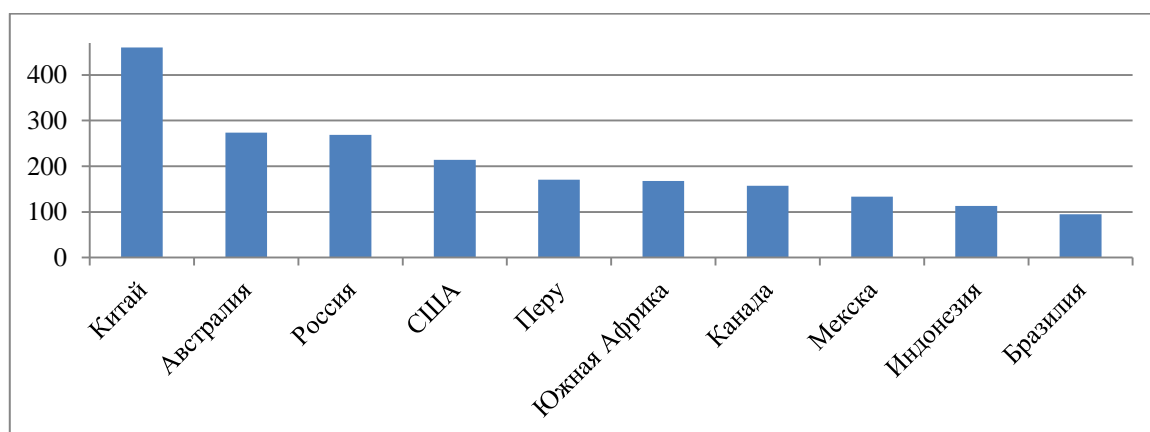


Рис. 2.2 – основные страны-производители золота 2015 г.²⁶

²⁵ The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

Следующим источником формирования предложения золота на мировом рынке является вторичное золото или скрап. Это золото, которое представляет собой лом данного драгоценного металла, который ранее использовался в целях изготовления ювелирных изделий либо различного оборудования и приборов. Значительный объем золота отправляется на создание из металла высокой пробы ювелирных украшений, которые являются нетрудоемкими, а в изделиях потребителей интересует лишь вес золота.²⁷

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

В течение последних лет широко распространилась практика, когда в случае продажи более современных ювелирных изделий из золота учитывается также стоимость сдаваемых одновременно с покупкой старых изделий. Старые ювелирные изделия принимаются в качестве оплаты по текущим ценам лома золота. Так как при высоких действующих ценах на данный драгоценный металл покупателям новых украшений становится выгодно сдавать свои старые золотые украшения.

На 3 квартал 2012 года (рис. 2.1) приходится не только самый большой объем предложения золота мирового рынка за анализируемый период, но также и самый высокий уровень предложения вторичного золота (457,3589 тонн). Причиной этого послужил рост цен на золото во многих странах. Однако, пик цены на золото приходится на октябрь 2012 года, то есть на 4 квартал (рис. 2.3). И в данный период наблюдается сокращение общего объема предложения золота за счет сокращения предложения вторичного золота и чистой прибыли от хеджирования.

²⁶ The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

²⁷ Терк Д. Крах доллара и как извлечь из него выгоду. 2016. С.23—27

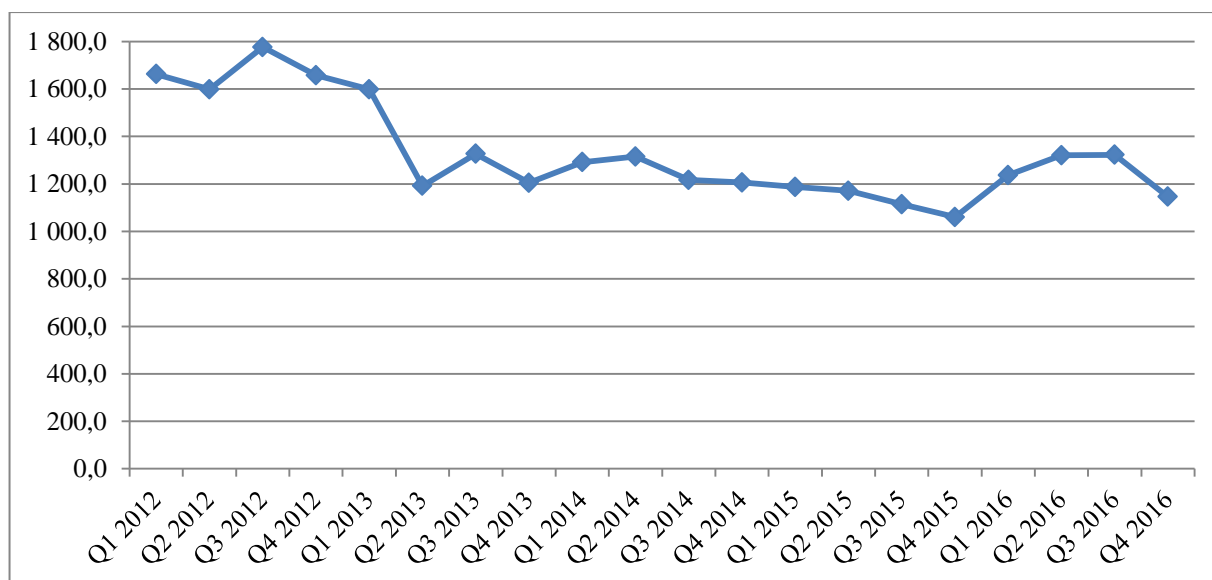


Рис. 2.3 – цены на золото за тройскую унцию, долл. США²⁸

Во втором квартале 2013 года резко снизилось предложение вторичного золота по сравнению с 3 кварталом 2012 года – на 37% - до уровня 287 тонн. Во многом это было связано с тем, что в тот период ожидалась более высокая цена на золото на основных рынках, в особенности в Индии, так как в данной стране потребители готовы ждать прогнозируемый рост уровня цены, прежде чем продавать свои старые изделия из золота. Данное снижение предложения скрапа можно также объяснить тем, что после значительного роста его предложения в 3 квартале 2012 года сократилась значительная доля доступного для вторичного применения золота.

Следует также рассмотреть такой источник золота на мировом рынке, как золото государственных резервов, которое состоит из валютных резервов в совокупности с официальными государственными запасами золота. Как правило, под золотыми запасами государства принято понимать централизованный резерв золота в монетах и слитках, который сосредоточен в казначействе или центральном эмиссионном банке государства. Золотой запас является своеобразным резервом, который может быть продан в короткие сроки либо превращен в деньги, несмотря на юридически

²⁸ The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

закрепленное устранение золота из мировой валютной системы, установленное Уставом Международного валютного фонда.²⁹

Согласно данным, опубликованным World Gold Council, обладателями самых крупных запасов золота являются развитые страны Запада (таб. 2.3). Помимо данных стран значительная доля общемировых запасов золота приходится на такие международные организации, как Европейский Центральный Банк и Международный валютный фонд. Важным является и тот факт, что держатели самых крупных запасов золота являются самыми прагматичным при формировании структуры своих золотовалютных резервов, так как у большинства из них более половины всех резервов приходится на золото.

Таблица 2.3

Лидеры по запасам золота по состоянию на декабрь 2016 года.

Страна	Тонн	% от общего объема резервов
США	8133,461672	0,738163009
Германия	3377,935367	0,676239948
МВФ	2814,042083	-
Италия	2451,836646	0,668452338
Франция	2435,849585	0,615229927
Китай	1842,555442	0,021914332
Россия	1615,190818	0,15190421
Швейцария	1039,991026	0,056311775
Япония	765,2153973	0,023174272
Нидерланды	612,4537339	0,62842048

²⁹ Центр фундаментальных исследований НИУ «Высшая школа экономики» /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.hse.ru/org/hse/cfi/> (дата обращения 25.04.2017)

Источник: The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

Что касается спроса на мировом рынке золота, за период 2012-2016 гг. его среднее значение составило 4 387 тонн (рис. 2.4). В течение анализируемых лет средний объем потребления ювелирной промышленности составил 2 344,5 тонн или 53,5% от общего объема потребления. По графику видно, что на долю ювелирной промышленности в течение каждого анализируемого года, за исключением 2012 и 2016 г., приходится более половины общего объема спроса на мировом рынке золота. На долю инвестиций в среднем приходится 26%, а на технологии и спрос Центральными банками – 8% и 12,5% в среднем за 2012-2016 гг. соответственно.

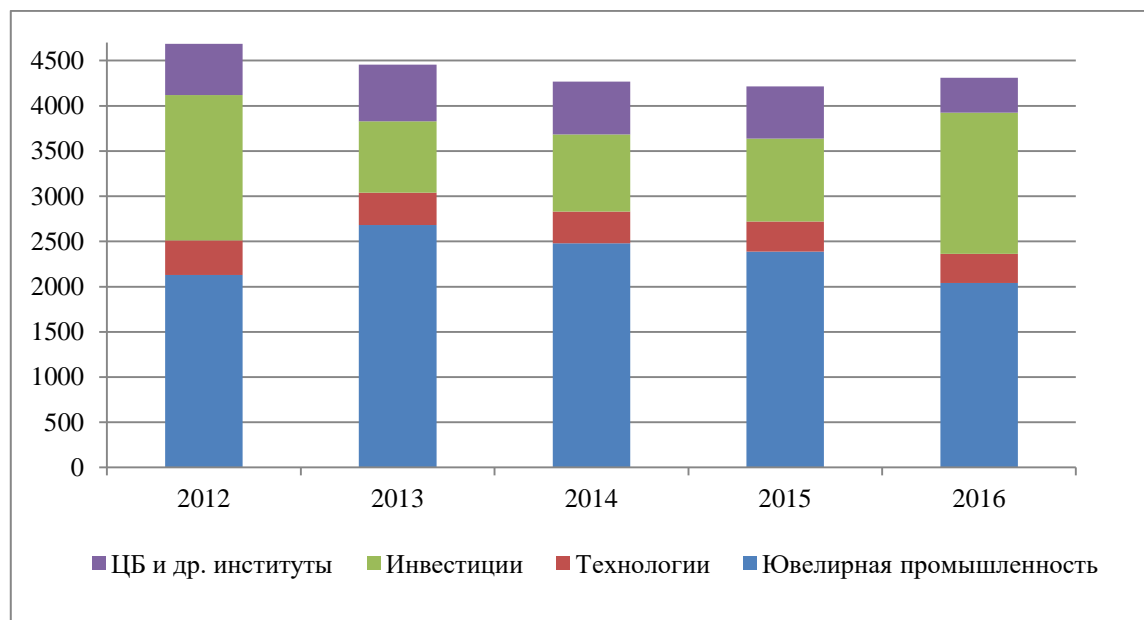


Рис. 2.4 – структура спроса на мировом рынке золота, тонн.³⁰

Как можно заметить, в 2013 году произошло резкое сокращение спроса на золото в целях инвестиций и рост спроса на золото ювелирной промышленностью. Однако, начиная с 2014 года, заметно сокращается доля ювелирной промышленности в общей структуре спроса на мировом рынке золота в пользу инвестиционного спроса, что может быть объяснено

³⁰ The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

кризисными явлениями, происходившими в мировой экономике в данный период.

Очевидно, что уровень потребления изделий ювелирной промышленности зависит от целесообразности их приобретения, уровня доходов в стране, цен на данную продукцию и их волатильности, влияние также оказывают и социально экономические факторы в совокупности с культурными.

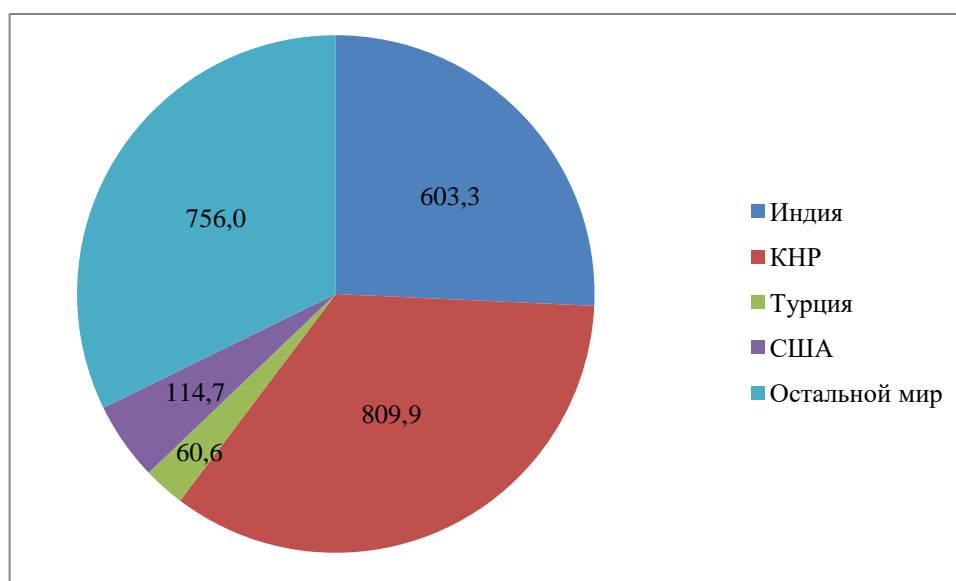


Рис. 2.5 – мировое потребление ювелирных изделий из золота в среднем за 2012-2016 гг., тонн.³¹

Как видно по представленному выше графику, более половины мирового потребления ювелирных изделий приходится на такие страны, как Индия, КНР, Турция, США. На каждом из данных рынков существуют различные культурные и социально-экономические факторы, например, приобретение золотых украшений зачастую ассоциируется с приближением какого-либо торжества. Стоит отметить, что для разных регионов мира характерны свои объемы потребления продукции ювелирной промышленности. Так, больше 70% золота, которое потребляется при производстве ювелирных изделий, расходуется в развивающихся государствах.

³¹ The World Gold Council [электронный ресурс] - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

Рассмотрим более подробно также применение золота в отдельных отраслях промышленности (рис. 2.6). Начиная с 4 квартала 2013 года прослеживается связь между ценой на золото и объемом его потребления электронной промышленностью: с падением цены увеличивается объем потребления золота. В 4 квартале 2016 года объем потребления золота электронной промышленностью составил 66,9 тонн или 6,7% от общего спроса на мировом рынке золота.

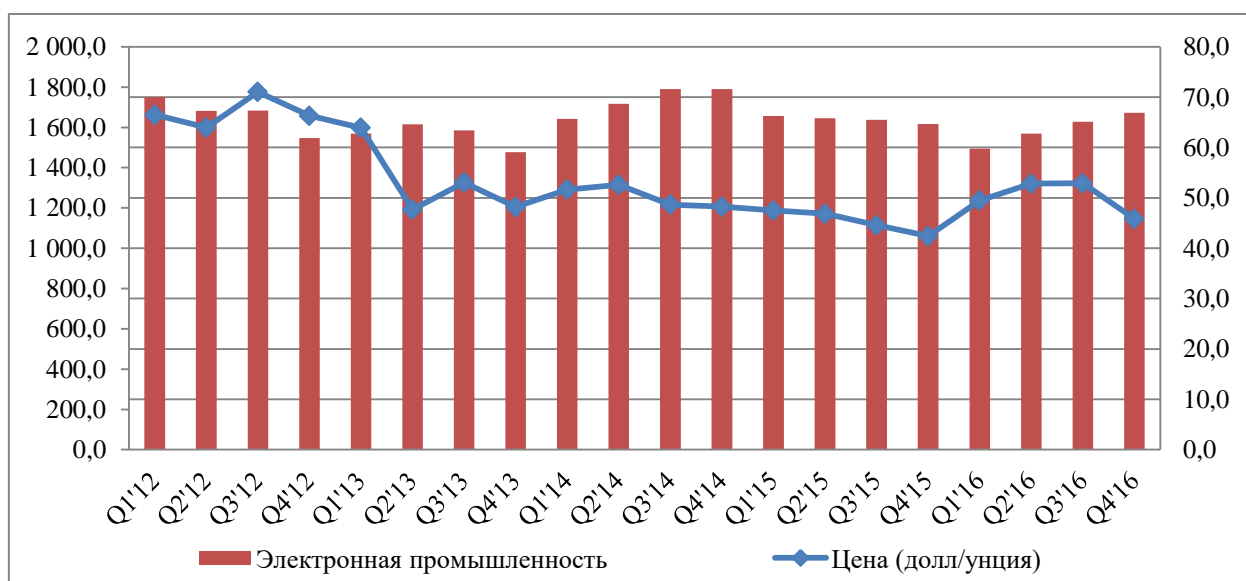


Рис. 2.6 – применение золота в электронной промышленности (тонн) и цена на золото (долл. /унция), 2012-2016 гг.³²

Что касается стоматологической промышленности, здесь наблюдается устойчивая тенденция к сокращению объемов потребления золота (рис. 2.7). Данная тенденция проявляется по причине внедрения в данную отрасль сплавов на основе палладия и прочих более прочных материалов.

³² The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

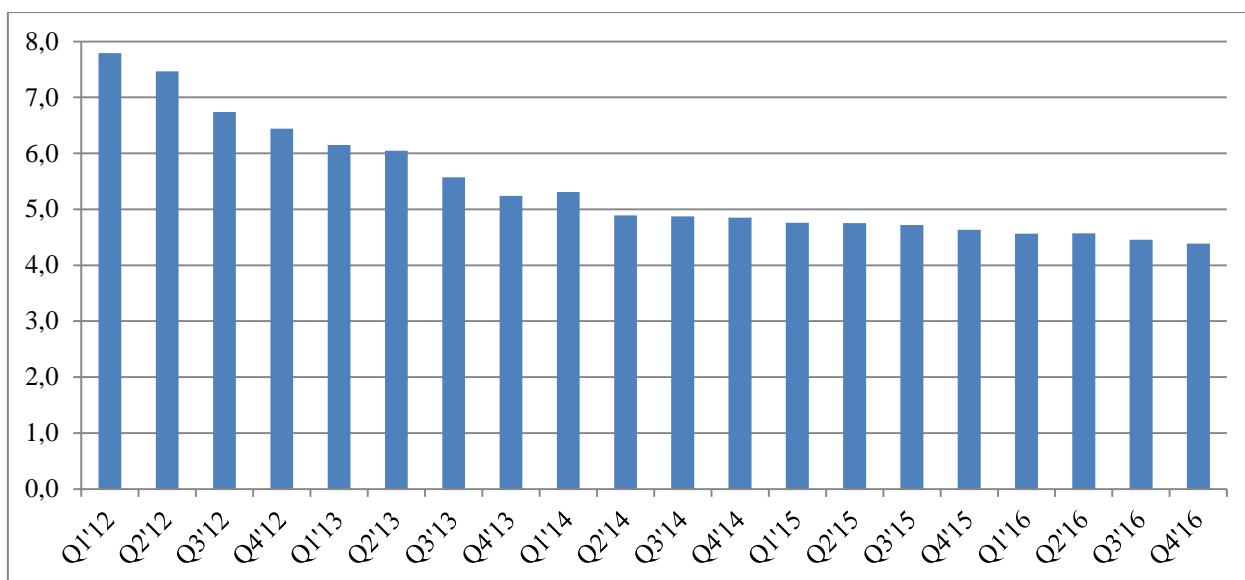


Рис. 2.7 – применение золота в отрасли стоматологии, 2012-2016 гг., тонн.³³

Во времена нестабильности мировой экономики наблюдается процесс перераспределения потребления золота: происходит рост инвестиций, а потребление золотых ювелирных изделий сокращается (рис. 2.8). К примеру, во втором квартале 2013 года заметен резкий рост потребления ювелирных изделий, при этом с таким же резким сокращением доли инвестиций. Однако уже в следующем квартале произошло сокращение доли ювелирной промышленности наряду с ростом доли инвестиций.

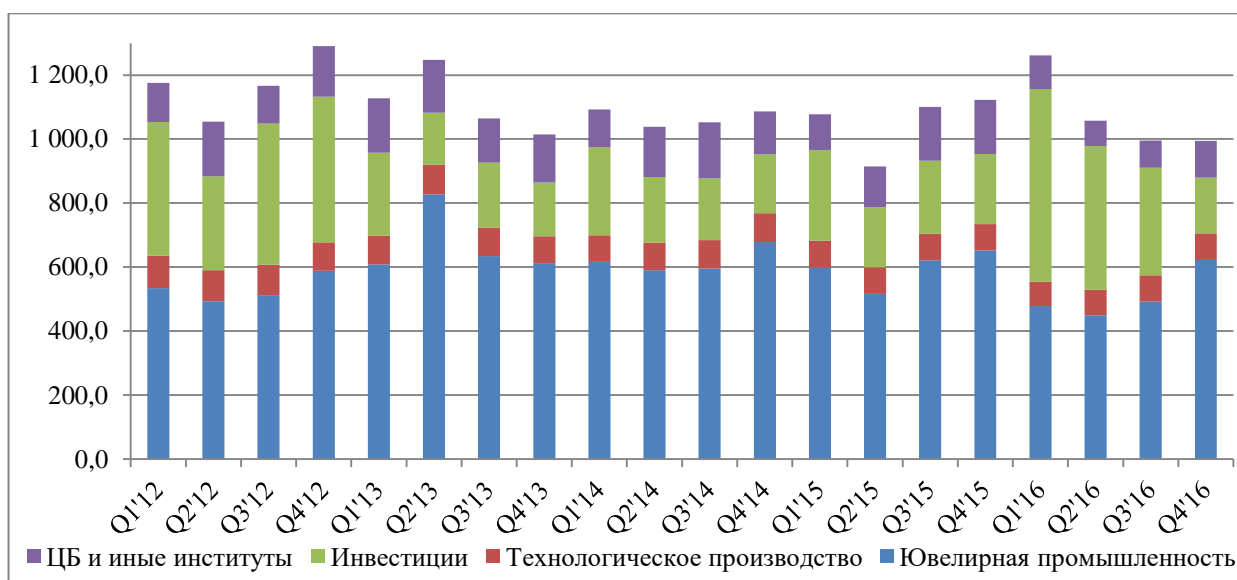


Рис. 2.8 – динамика потребления золота по кварталам 2012-2016 гг., тонн.³⁴

³³ Там же

³⁴ The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

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

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

2.3 Анализ состояния и перспективы развития мирового рынка золота

На современном этапе развития мировой экономики драгоценные металлы, включая золото, потеряли свое преобладающее значение, которым они обладали до начала индустриального развития стран. Роль драгоценных металлов, в качестве монетарных инструментов 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 сырьевые товары для разных отраслей мировой экономики и как средства сбережения и осуществления инвестиций.³⁵

Актуальным является также применение золота как одной из составляющих государственных золотовалютных резервов. Центральные банки стран по-прежнему являются его крупными покупателями в рамках стратегии диверсификации золотовалютных резервов. Данная стратегия способствует снижению рисков и негативного воздействия на национальную экономику при нестабильных условиях финансовой системы мира в целом и изменения конъюнктуры отдельных сфер международной торговли, что обуславливается высоким уровнем ликвидности золота. Золото в равной степени может быть использовано как универсальное средство платежа, как связанная денежная масса, а также в качестве средства накопления в целях обеспечения вневременной устойчивости как частного, так и государственного капитала. На протяжении последних лет данные статистики мирового рынка золота, представленные в пункте 2.2 данной работы, свидетельствуют об его устойчивости. Золото является уникальным по своей природе и представляет собой особый класс активов, которые способны поддерживать равновесие в нестабильных экономических условиях. Основываясь на данных предыдущего пункта, проанализируем

³⁵ Сетевое издание Центра исследований и аналитики Фонда исторической перспективы «Перспективы» [Электронный ресурс] / - URL: <http://www.perspektivy.info/> (дата обращения 10.04.2017)

современное состояние и возможные перспективы развития мирового рынка золота.

Как известно, в настоящее время рынок золота восстанавливается от кризисных явлений, однако существует вероятность дальнейшего ухудшения ситуации на данном рынке. В качестве причин, которые могут вызвать падение уровней данного рынка можно выделить следующее:³⁶

1. Инфляционное давление. С начала 2008 года золото выступало в качестве альтернативного источника осуществления инвестиций, который защищал от инфляции. Данный фактор будет ослабевать лишь по мере выхода ведущих экономически развитых стран из кризиса.

2. Приостановление программы количественного смягчения ФРС США. При этом сокращение объемов покупки золота может нарастить свои темпы уже ближайшей перспективе. Данная тенденция способствует формированию среды для опасения инфляционных процессов.

3. Предприятия по добыче золота продолжают процесс хеджирования рисков по будущим продажам своих товаров, что способствует ограничению расширения диапазона цен на золото.

4. Хедж-фонды, а также иные институциональные покупатели, являющиеся основными движущими силами роста рынка золота до 2013 года, показывают снижение уровня инвестиционного спроса на мировом рынке золота по отношению к 2012 году, хотя в начале 2014 года наблюдалось некоторое оживление спроса на данном рынке.

Современная ситуация на мировом рынке золота, а также изменения в его конъюнктуре в течение последних лет показывает, что несмотря на существенное падение котировок, данный рынок все же является сбалансированным. Факторы, поддерживающие данный рынок во время его динамичного роста, до момента наступления финансового кризиса, действуют и по сей день. К примеру, спрос в странах Азии, демонстрирующий устойчивость, а также в КНР, которая является

³⁶ Сайт РБК. Рейтинг [электронный ресурс] - URL: <http://rating.rbc.ru/> (дата обращения 15.04.2017)

крупнейшим мировым потребителем золота, значительно способствует укреплению данного рынка.

Помимо этого, среди экспертов World Gold Council существует мнение, что уровень цен на золото за рассмотренный период уже продемонстрировал свою реакцию на современную экономическую ситуацию в мире. Стоит отметить, что решение по поводу приостановления программы количественного смягчения Федеральной резервной системы США оказывает все меньшее влияние на конъюнктуры данного рынка, однако все же является важным фактором, который способен оказывать давление на уровень цен на золото. Однако ожидать установления минимального уровня цены, который был зафиксирован на пике кризиса 2009 года на уровне 972 долл./унц., не стоит.³⁷

На сегодняшний день большинство экспертов считают, что в течение текущего года следует ожидать рост цен на золото, так как способствовать этому будут следующие факторы:

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

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

Следует отметить тот факт, что зачастую снижение цены на металл, в особенности на первых этапах, характеризуется обратным эффектом по отношению к ожиданиям участников рынка. Это, в свою очередь, ведет к повышению уровня производства, так как предприятия по добыче золота, обладающие данной возможностью, стремясь к повышению рентабельности и сохранению уровня своих доходов, добывают более богатые руды,

³⁷ Сетевое издание «РИА Новости» [электронный ресурс] - URL: <http://ria.ru/> (дата обращения 24.04.2017)

сохраняя при этом показатели объемов их переработки. Данный процесс приводит к повышению производственной эффективности и увеличению объема предложения на мировом рынке золота, однако происходит это за счет снижения объемов резервов и ресурсов, а также срока эксплуатации месторождений либо отработки богатых руд.

Помимо всего вышесказанного, в течение нескольких десятков лет наблюдается объективный процесс снижения качества руд, содержащих золото. Так, в середине XX-го века из 1 тонны руды в среднем по миру добывалось примерно 12 г. золота, а в настоящее время – лишь 3 г. необходимо также отметить тот факт, что в последнее время снижаются среднегодовые темпы роста производства золота. В этой связи стоит говорить не о наращивании, а о стабилизации данного показателя по миру.³⁸

Но в данном случае его стабилизация будет свидетельствовать о том, что на современном этапе развития технологий и техники добычи, а также переработки руды, не стоит ожидать значительного увеличения объемов добычи золота из недр Земли. При данных условиях, даже учитывая рост цен на золото, предприятия по его добыче вынуждены закрывать рудники, в которых содержится руда с низким содержанием золота в своем составе, то есть это малорентабельные рудники. Следовательно, в существующих условиях и в среднесрочной перспективе в качестве основы обеспечения спроса на золото будут выступать крупные месторождения золота, с запасами свыше 300 тонн.

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

³⁸ Молчаненко С. А. Оценочные характеристики функционирования предпринимательских структур // Приоритетные научные направления: от теории к практике. 2015. № 15. С.105—109

поддержанию положительного стоимостного тренда. Тенденция к снижению доли скрапа в общей структуре предложения золота на мировом рынке, которая наблюдается в течение последних лет, также должна оказать положительное влияние на удорожание данного металла.³⁹

Таким образом, по мнению ряда экспертов, ценовая динамика на рынке золота в 2017 году будет довольно высокой и в среднем цена на золото увеличится на 5%. Во многом данный фактор зависит от экономики и неустойчивой ситуации на мировом рынке валют. Также, а рост цен повлияет то, что золотые запасы постоянно иссякают, вследствие чего предприятия, занимающиеся его добычей, поднимают уровень цен. Данную динамику, с точки зрения государства, можно охарактеризовать как положительную, так как налоги, поступающие от купли-продажи данного металла, направляются в казну государства. А, следовательно, чем выше цена, которую необходимо оплатить для покупки золота, тем стремительнее будет наполняться государственный бюджет, а в современных условиях дефицита финансов это может быть охарактеризовано лишь как положительное явление.

Следует также отметить, что рядом аналитиков рынка золота прогнозируется увеличение цены на данный металл к 2020 году до уровня 2000-3000 долларов за унцию. Но подавляющее большинство прогнозов, включая прогнозы GFMS, WGC, Bloomberg, а также иных структур и независимых экспертов, которые построены на основе анализа развития ситуации в течение длительного промежутка времени, при учете цикличности, которая характерна для рынка золота, а также иных факторов, считают, что вторую половину текущего десятилетия мировой рынок золота ожидает довольно умеренный рост.

³⁹ С. Ю. Кузнецова. Формирование стратегических альянсов компаний в условиях интенсификации развития реального сектора экономики. Проблемы современной экономики. № 4 (40). 2011/ [электронный ресурс]/- URL: <http://www.m-economy.ru/art.php? nArtId=3803> (дата обращения 25.03.2017)

ГЛАВА 3. Россия на мировом рынке золота

3.1. Место России в международной торговле золотом

История золота насчитывает около шести тысяч лет. Раньше оно являлось гарантией стабильности валют мира, служило защитой сбережений людей от инфляционных угроз, а также представляло собой преграду для правительств в печати избыточного объема бумажных денег. Страны, не применявшие золотомонетный стандарт при управлении своими финансовыми системами, нередко были подвержены инфляционным потрясениям.

Первоначально в мире был установлен натуральный обмен. Затем, когда деньги стали применяться как всеобщий эквивалент при обмене, такие металлы, как золото, бронза и серебро стали господствовать в денежной сфере. В 1867 году на Парижской конференции золото было признано единственной формой мировых денег.

Скопилось множество предрассудков вокруг темы «золото». К примеру, Дж. М. Кейнс в своем выступлении перед Палатой лордов 23 мая 1944 года определял золото в качестве источника всех бед и раздоров человечества, пережитка варварства. Подобное отношение к золоту можно объяснить той ролью, которую данный металл играл в истории человечества и продолжает играть при денежной системе, в которой золотой стандарт отменен.

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

1. Золотой стандарт способствует выравниванию торговых балансов, а также обеспечивает углубление мировой торговли и мобильность капитала;

2. В условиях золотого стандарта эмиссионный центр государства не может начать кредитную политику, вследствие чего невозможно наступление денежного бума и спада;

3. Золотой стандарт обеспечивает стабильность банковской системы, так как внутренняя и внешняя стабильность цен позволяет банкам выдавать кредиты под меньшие проценты, а также обеспечивать вкладчикам сохранение покупательной способности во времени.

Однако для системы золота стандарта присущи некоторые недостатки:⁴⁰

1. Так как золотой стандарт может быть отменен, он не гарантирует сохранности постоянной покупательной способности;

2. Противники золотого стандарта нередко утверждают, что цикличность развития экономики какого-либо государства сохранится и при золотом стандарте. Действительно, если система основана на нарушении принципа стопроцентного резервирования, то золотой стандарт не защитит от возможности центрального банка породить кредитную экспансию и экономический цикл. В противном случае золотой стандарт не предоставляет возможности экономической системе проходить через различные фазы экономического цикла;

3. Как утверждают некоторые специалисты, в настоящее время бюрократия и финансовая элита не заинтересованы в использовании золота, как денег, а, следовательно, становится невозможным возврат к системе золотого стандарта. Однако в последние годы Китай стал задумываться о диверсификации собственных резервов. Данные статистики подтверждают стремление Китая накапливать резервы в золоте: в настоящее время он занимает шестое место в мире по запасам золота.

⁴⁰ Карташова О. В. Региональный аспект функционирования механизма привлечения прямых иностранных инвестиций // Социально-экономические явления и процессы. 2014. № 5. С.24—29

Несмотря на недостатки применения золота, в мире существует и привлекает все больше сторонников идея о создании новой международной резервной валюты.

К примеру, бывший глава ФРС США Пол Волкер во время одного из своих выступлений высказал мысль по поводу того, что для глобальной экономики необходимы глобальные валюты. Один из вариантов подобной валюты предлагается назвать DEY (Dollar, Euro, Yen) или Terra (от лат. «земля»). Еще один вариант – INTOR, в состав которого планируется включить золото с долей 50%, доллар США с долей 22,5%, евро с долей 14,5%, йену с долей 7,5% и фунт стерлингов с долей 5,5%.

По мнению некоторых экспертов в качестве прообраза глобальной валюты может выступать цифровая золотая валютная единица (ЦЗВЕ), уже используемая на торгах на Лондонской золотой бирже и при торговле золотом в ОАЭ.

В условиях динамичного развития мировой экономики золото в своем экономическом смысле прошло несколько этапов преобразований и изменило свои первоначальные функции. При системе золотого стандарта одной из основных функций данного металла была мера стоимости. С момента принятия Ямайской валютной системы по всему миру официальная цена золота была отменена, а также был прекращен обмен долларов США на золото.

Функция денег в качестве средства образования сокровищ с момента ухода золота из обращения характеризуется новыми моментами. Сокровище выступает как страховой фонд частных лиц и государства. Официальные золотые резервы, которые приведены в таблице 3.1, обладают интернациональным значением в качестве международных активов.

Таблица 3.1

Официальные золотые резервы стран, март 2017 г.

Страна	Золотые резервы, т	Доля в официальных золотовалютных резервах страны, %
США	8 133,5	73,8
Германия	3 377,9	67,6
Италия	2 451,8	66,8
Франция	2 435,8	61,5
Китай	1 842,6	2,2
Россия	1 645,1	16,2
Швейцария	1 040,0	6,0
Япония	765,2	2,4

Источник: The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

Как видно из вышеприведенной таблицы, наибольший объем золотых резервов сконцентрирован в Соединенных Штатах Америки, который суммарно равен совокупности резервов таких трех государств, как Франция, Италия и Германия. Стремительными темпами наращивает свои золотые резервы Китай. Запасы данного государства в начале текущего века составляли лишь 395 т., в 2014 году – 1 054,1 т., и в 2017 году – 1 842,6 т.

В настоящее время, в период учащения кризисных явлений, роль золота в качестве чрезвычайных мировых денег все больше возрастает. Обладая золотом, имеется возможность приобрести необходимые валюты, а на них приобрести любой товар или погасить задолженность.

Как уже отмечалось ранее, торговля золотом между государствами осуществляется на рынках золота, представляющие собой с точки зрения организации консорциум, который состоит из банков, обладающих правом осуществления соглашений с золотом.

В зависимости от степени государственного вмешательства и регулирования, данные рынки принято подразделять на четыре основные категории:

1. Мировые рынки золота: Лондон, Цюрих, Франкфурт, Чикаго, Гонконг и др.;
2. Внутренние свободные рынки золота: Милан, Париж, Стамбул;
3. Местные контролируемые рынки золота: Афины, Каир;
4. «Черные» рынки золота: Бомбей.

С 1919 года ведущую роль по формированию предложения на рынке золота играет Лондонский рынок золота. Также одним из самых крупных центров торговли данным драгоценным металлом является Цюрих.

Мировая добыча золота по итогам 2016 года составила 3 104 т. Лидером по добыче данного драгоценного металла является Китай, добывший в 2016 году на 1% больше, чем в предыдущем году, достигнув объема добычи 455 т. Список лидеров данная страна возглавила еще в 2007 году, опередив тем самым ЮАР. На данное явление повлиял не только экстенсивный фактор, то есть снижение объемов добычи в ЮАР, но и интенсивный фактор, то есть рост объемов выпуска золота в данном государстве. В течение 2006-2011 гг. среднегодовые темпы снижения добычи золота в ЮАР составили 6,93%, а темпы прироста добычи в Китае – 8,05%. Значительный рост объемов добычи данного металла в Китае был вызван действием программы государственных инвестиций в данный сектор, которая была направлена на консолидацию отрасли, а также на повышение ее капитализации и технологического уровня.

В таблице 3.2 приведены десять стран-лидеров по добыче золота, в число которых входят такие страны, как Китай, Австралия, Россия, Соединенные Штаты Америки, Перу, ЮАР и др.

Таблица 3.2

Крупнейшие страны-производители золота, 2016 г.

Страна	2016 год	2015 год	Изменение, %
Китай	455	450	+1,1
Австралия	270	278	-2,9
Россия	250	252	-0,8
США	209	214	-2,3
Канада	170	153	+11,1
Перу	150	145	+3,5
ЮАР	140	145	-2,8
Мексика	125	135	-7,4
Узбекистан	100	102	-2
Индонезия	100	97	+3,1

Источник: The World Gold Council /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)

В 2015 году ЮАР заняла 6 место, наряду с Перу, хотя ранее данная страна опережала по золотодобыче Китай. И данная тенденция наблюдается еще с 2013 года. ⁴¹

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

– Технически развитые государства, которые используют золото в разных областях техники и промышленности, а также в целях изготовления ювелирных изделий. К данной группе относятся такие страны, как Германия, США, Япония и пр.;

– Страны, в которых золото применяется лишь для изготовления ювелирных изделий. Это Италия, Португалия, ОАЭ, Индия и пр.;

Как известно, после отмены золотого стандарта динамика цен на золото стала характеризоваться цикличностью. Во второй главе данной работы было определено, что при наступлении каких-либо кризисных явлений цена на

⁴¹ Официальный сайт Министерства экономического развития РФ/ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.economy.gov.ru/minec/> (дата обращения 06.04.2017)

данный драгоценный металл стремится вверх. Однако события, которые были связаны с протестами на Украине в конце 2013 года, практически не оказали никакого влияния на золотые котировки. Что касается 2014 года, то в данный период минимальная цена на золота составляла 1 142 долл. В настоящее время данная цена находится на уровне 1 255 долл. США за одну тройскую унцию.

Что касается нашей страны, то благодаря накопленным в начале текущего века резервам, Россия смогла минимизировать последствия мирового финансово-экономического кризиса на внутреннем уровне, продемонстрировав при этом довольно высокие темпы роста выхода из данного кризиса, а при второй волне кризиса, начавшаяся во второй половине 2011 года, даже выступить как потенциальный донор стабилизационных займов для стран Европы.

До начала Октябрьской революции 17 года прошлого столетия во множестве публикаций официальных статистических отчетов подробно описывались результаты деятельности золотодобывающей промышленности России. Всего в течение 1751-1917 гг. в нашей стране было добыто более 2,8 тыс. т. Данного драгоценного металла, что составляло свыше 12% мировой добычи золота того периода.

Некоторая часть золотых запасов Российской империи была разворована во времена революции, а оставшаяся доля была распродана французским, британским и японским банкам.⁴²

В СССР до 1928 года также регулярно публиковались данные о золотодобыче. За период 1918-1928 гг. в Советском Союзе было добыто 135 т. золота. В последующие годы информация о добыче, переработке и продаже данного металла стала недоступной. Публикация подобной информации возобновилась в России лишь в 1992 году.⁴³

⁴² Саражинская Ю. Е. Анализ инвестиций в основной капитал в России // Экономика, предпринимательство и право. 2015. Т. 5. № 1. С.23-38

⁴³ Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения 27.04.2017)

На современном этапе примерно 95% добычи золота в России осуществляется в регионах, которые расположены на Урале, в Сибири, на Дальнем Востоке. Так же более 1 т золота в год добывается в регионах, которые представлены в таблице 3.3. По итогам 2016 года Россия сократила производство золота на 0,8% до уровня 250 т. и заняла третье место вслед за Китаем и Австралией (таб. 3.2). Максимальный объем производства золота в России за всю историю приходится на 2014 год, когда объем добычи составлял 272 т. и наша страна занимала второе место в мире по данному показателю.

Таблица 3.3

Производство золота в регионах России по данным региональных администраций, с учетом попутной добычи, т.

Регион	Добыча золота по годам	
	2015	2016
Красноярский край	47,9	49,5
Амурская обл.	30,6	31,6
Чукотский АО	26,3	29,5
Саха (Якутия, респ.)	22,3	22,8
Магаданская обл.	21,4	22,9
Иркутская обл.	20,7	22,1
Хабаровский край	20,7	20,5
Забайкальский край	9,5	7,7
Свердловская обл.	6,6	8,9
Бурятия (респ.)	5,9	6,8
Челябинская обл.	5,3	5,6
Камчатский край	2,5	3,0
Тыва (респ.)	2,2	2,2
Хакасия (респ.)	1,6	0,9
Алтайский край	1,5	-

Источник: Федеральная служба государственной статистики РФ/[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения 27.04.2017)

В качестве одного из факторов, оказывающих влияние на постоянно увеличивающийся спрос на золото в нашей стране, выступает ювелирная отечественная промышленность. В настоящее время данной отраслью потребляется около 35% всего объема золота. Ежегодно производство ювелирной продукции в России увеличивается на 20-30%. Данный фактор способствует разработке новых месторождений данного драгоценного металла.

В качестве одной из особенностей золота в нашей стране можно назвать довольно большой удельный вес россыпного золота, по запасам которого наблюдается истощение, а новые разведанные и резервные его месторождения характеризуются низким качеством и трудностями доступа к их расположению.

Следует отметить, что в Российской Федерации рынок золота еще окончательно не сформирован, вследствие чего выделяют основные причины, которые препятствуют развитию рынка драгоценных металлов в нашей стране:

- Несовершенство нормативно-правовой базы;
- Налог на добавленную стоимость на слитки;
- Ограниченное использование металлических счетов;
- Отсутствие окончательно сформированной рыночной инфраструктуры и биржевого оборота металлов;
- Сохранение повышенной экспортной ориентации рынка на фоне ограниченного внутреннего спроса.

Золотодобывающая промышленной в РФ характеризуется сочетанием таких благоприятных факторов, как низкий уровень операционных затрат и значительные возможности роста добычи золота в будущем. В России себестоимость производства золота на 23% ниже среднего значения по миру. На территории нашей страны расположены несколько золотых месторождений мирового уровня, в недрах которых располагаются крупные рудные залежи высокого качества. В России изменяется характер

золотодобычи: в настоящее время около половины данного металла извлекается из твердых пород, однако еще 15-20 лет назад данный показатель составлял лишь 20%.

Что касается вложений в драгоценные металлы, то в России для граждан существует несколько вариантов: приобрести слитки, инвестиционные монеты либо обезличенное золото на металлическом счете в банках. Приобретение слитков влечет за собой необходимость уплаты НДС и детальное изучение слитка на предмет его подделки при обратной продаже. Сложнее продать в РФ лишь бриллианты, также формально являющиеся средством сбережения денег.⁴⁴

Иной вариант вложения денег – инвестиционные монеты. Данный вариант является более привлекательным, поскольку здесь нет необходимости уплаты НДС, однако данные монеты являются дефицитным товаром.

Один из недостатков слитков и монет – нестабильная маржа банков как разница между ценой покупки и ценой продажи. В периоды нестабильности цен данная маржа возрастает в пользу банков, когда покупка и продажа золота являются наиболее выгодными. В конечном счете для граждан становятся выгодными лишь обезличенные металлические счета.

После рассмотрения состояния рынка золота в Российской Федерации можно сделать следующие выводы:

- В России сохраняется тенденция роста добычи золота;
- Возрастает инвестиционная привлекательность золотодобывающей промышленности;
- В отработку вводятся новые объекты и продолжается добыча на уже разрабатываемых объектах;
- Усиливается роль банковского сектора при кредитовании золотодобычи.

⁴⁴ Официальный сайт «Россия. Особые экономические зоны» /[электронный ресурс]/ - URL: <http://www.russez.ru/> (дата обращения 15.04.2017)

Осуществление валютных интервенций в целях стабилизации котировок национальной валюты относительно валют иных стран является одной из целей применения золотовалютных резервов. Благодаря этому в последнее время наметились некоторые улучшения в сфере использования рубля на мировых финансовых рынках.

К примеру, на мировом валютном рынке Forex за последние 12 лет доля расчетов в рублях увеличилась втрое. Рубль стал использоваться при расчетах по фондовым операциям через некоторые платежные системы. Российский рубль применяется и в приграничной торговле. К примеру, с ноября 2010 года в системе торговли иностранными валютами в Китае стали проводиться торги рублем. Существует необходимость разработки интернационализации рубля, валютной политики и стратегии на основе укрепления экономического и валютного потенциала Российской Федерации, повышения рыночной конкурентоспособности рубля, разработки этапов достижения данных целей.

Согласно прогнозам мировых экспертов, наша страна станет весомым участником на мировом рынке золота, а золотодобывающая отрасль станет привлекать еще больший объем иностранной валюты в экономику нашей страны.⁴⁵

Таким образом, среди мировых специалистов существует мнение о том, что в будущем неизбежен возврат к золотому стандарту, поскольку система фиатных денег влечет за собой периодические коллапсы денежной системы и экономические кризисные явления. Вследствие чего дальнейшее развитие золотодобывающей отрасли в нашей стране будет способствовать укреплению позиций России на мировой арене.

⁴⁵ О. П. Алексеева, Т. Ю. Дюдюн. Современные аспекты привлечения иностранных инвестиций в экономику России /APRIORI. Серия: Гуманитарные науки. 2015. № 2./ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.apriori-journal.ru> (дата обращения 22.04.2017)

3.2 Влияние современной конъюнктуры мирового рынка золота на российскую экономику

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

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

В случае, когда мировой рынок является конкурентным, а цены на нем характеризуются высокой гибкостью, процесс корректировки планов покупателей и продавцов при условии сохранения неизменных экономических условий завершается установлением общего экономического равновесия. Это свидетельствует о достижении равенства спроса и предложения на мировом рынке золота. На данном рынке равновесие означает максимизацию доходов производителей и получение максимальной полезности от золота потребителями. Недостаточный уровень конкурентности рынка, негибкость цен, а также несовершенство информации могут быть причинами стабильного нарушения равновесия на мировом рынке золота.

Основной критерий, по которому выделяются макроэкономические субъекты национальной экономики, которые находятся под влиянием мирового рынка золота, определяется той специфической ролью, которую

каждый из субъектов играет в процессе организации экономической деятельности.⁴⁶

Среди данных субъектов выделяют:

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

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

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

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

Государственный сектор находится в тесной связи с остальными элементами экономической системы с участием в процессе регулирования потоков золота следующими тремя методами: посредством налогов, государственных закупок и займов. Иностраный сектор, подобно

⁴⁶ Королева Е. В. Стратегические альянсы: зарубежный опыт и российские особенности // Российский внешнеэкономический вестник. 2009. № 5. С.3-13.

государственному, тоже связан с прочими экономическими субъектами также тремя методами. Первый метод – импорт золота. Данное золото поступает в государство на рынок, а встречный поток денежных платежей, который отражен в модели кругооборота – с рынка золота в иностранный сектор.⁴⁷

Второй метод – экспорт золота. Денежные средства, которые получены в обмен на стоимость золота и проданы иностранным покупателям, поступают на внутренний золотой рынок, на котором они сливаются с потоками денежных средств от продажи золота государству и национальным домашним хозяйствам. Разница величины денежных поступлений по экспорту и по импорту – это чистый экспорт, который является составным элементом совокупного объема расходов на покупку национального продукта государства.

Третий метод – проведение различных международных финансовых операций, которые связаны не только с получением займов под обеспечение запасом золота и предоставлением ссудных средств, но и с трансакционными сделками по купле-продаже реальных активов. Данные операции ведут к возникновению определенных платежных потоков, которые направлены не только внутрь экономических систем, но и за их пределы.

Так как Российская Федерация является активным участником мирового рынка золота, то все вышеназванные особенности влияния мирового рынка золота на национальную экономику присущи и нашему государству.

Россия по итогам в 2016 года сократила добычу золота менее, чем на 1%. Однако еще в январе того года, по информации Министерства финансов

⁴⁷ Мещеряков Д.А. Институциональные изменения как условие становления и развития инновационной экономики в России // Современные политэкономические проблемы экономического роста / под ред. И.Т. Корогодина, В.В. Гаврилова. Воронеж: Научная книга, 2010. С. 11-13

РФ, наблюдался рост производства золота на 7,6% до уровня 13,96 т. против 12,98 т. в январе 2015 года.⁴⁸

Всего по миру в 2015 году общий объем спроса и предложения на золото сократились в сравнении с 2014 годом. Однако, существует прогноз, согласно которому к 2020 году объемы спроса на данный драгоценный металл по всем отраслям экономики возрастут и несколько превысят объемы предложения на мировом рынке золота.

Что касается нашей страны, то в 2015 году общий объем потребительского спроса на золото сократился на 27,6% с уровня 70,1 т. до 50,7 т.

На данное падение спроса на рынке золота в нашей стране оказали влияние такие факторы, как низкая покупательская способность населения, которая была вызвана девальвацией рубля вследствие наступления мировых политических и экономических санкций. В целях эффективного противостояния кризису при минимальных потерях нашему государству необходимо наращивать свои золотовалютные резервы.

Золотой запас является одним из важнейших структурных элементов золотовалютного резерва любой страны, который может находиться в сохранении как в виде слитков, так и в монетах в специально предназначенном для этого месте. На данный момент подобный резерв выступает в роли против кризисного объема и как регулятор курса национальной валюты. А значит, чем большими золотыми запасами обладает страна, тем выше степень ее экономической независимости.

Правительство Российской Федерации осуществляет активную скупку золота и в 2015 году приобрело более 206 т. золота, а в 2016 году – более 199 т. Очевидно, что на современном этапе своего развития Россия переживает период ориентации на увеличение государственных запасов золота.

⁴⁸ Официальный сайт Министерства экономического развития РФ/ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.economy.gov.ru/mines/> (дата обращения 06.04.2017)

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

По некоторым оценкам экспертов, осуществленным Союзом золотопромышленников, существует необходимость разработки мер поддержки государством золотодобывающей промышленности, вследствие которых появятся возможности по привлечению новых капиталов в целях освоения новых месторождений, внедрения новых технологий и техники, стимулирования производителей данного драгоценного металла.

В условиях кризисных явлений последних лет, сложились следующие условия для сокращения производственных затрат по добыче золота в Российской Федерации: ослабление курса российского рубля, падение цен на нефть и дизельное топливо, введение экономических санкций в отношении нашей страны. Таким образом, сокращение затрат по добыче золота делает золотодобывающие предприятия России более конкурентоспособными в сравнении с зарубежными аналогичными предприятиями. Однако подобная тенденция носит непродолжительный характер.

В ближайшее время участниками рынка золота ожидается увеличение количества сделок по поглощению и слиянию предприятий по добыче золота, а также рост рублевых и долларовых цен на данную продукцию.

Таким образом, увеличение макроэкономических рисков в Российской Федерации выступает в качестве дополнительного фактора, который препятствует эффективному привлечению инвестиций. В связи с некоторыми проблемами можно выделить следующие перспективы развития данной отрасли:

1. Рынок будет стимулировать производителей золота повышать эффективность использования существующих мощностей производства;
2. Прогнозируется рост количества сделок в отрасли добычи золота и рост цен на золотую продукцию как в рублях, так и в долларах США;

3. Консолидация в сегменте средних и мелких предприятий приведет к укрупнению мощностей производства и увеличению числа предпосылок для роста инвестиций в золотодобывающий сектор;

4. Наряду с нехваткой инвестиционных средств имеется риск сокращения работ по геологоразведке, в связи с этим необходимо принятие ряда мер в целях управления данным риском, включая поддержку государства;

5. Государству необходимо создавать эффективные механизмы по привлечению инвестиций в данную отрасль и предоставлять льготы предприятиям, которые осуществляют геологическую разведку в Сибири страны и на Дальнем Востоке.

Итак, золотодобывающая промышленность является важным фактором как социального, так и экономического развития страны. Объемы производства и добычи данного драгоценного металла в Российской Федерации находятся на достаточном уровне и при этом наблюдается тенденция роста, за исключением прошлого года. Вследствие этого сохраняется способность поддержания на требуемом уровне потребности в наращивании золотых резервов государства, но при этом данная отрасль все же нуждается в модернизации.

3.3 Меры по укреплению позиций России на мировом рынке золота

Для России в начале текущего века наиболее актуальной является проблема становления внутреннего рынка золота в целом, а также формирование его отдельных элементов. Данный факт объясняется тем, что в нашей стране отсутствуют серьёзные рыночные традиции обращения золота, а также относительной молодостью формирующегося рынка драгоценных металлов России. Главный дискуссионный вопрос развития национального рынка – определение верного подхода к организации данных рыночных отношений. Несомненно, что укрепление позиций России на мировом рынке золота невозможно без верного и эффективного формирования национально рынка, поэтому целесообразным будет рассмотрение вопроса о формировании отечественного рынка золота в России.

Одной из точек зрения по данному вопросу предполагается организация внутреннего регулируемого рынка драгоценных металлов. В качестве основного участника данного рынка будет выступать государство в лице уполномоченных на это органов. Именно данные органы и являются основными сторонниками подобной рыночной модели.⁴⁹

Иная точка зрения выступает за формирование внутреннего свободного рынка, который должен быть ориентирован на мировой рынок золота. В данном случае процесс формирования значительной части первичного и почти всего вторичного рынка будет осуществляться частным сектором, главными из которого будут коммерческие банки. Именно данные банки в течение последних периодов являются одной из важнейших движущих сил постепенной либерализации операций с драгоценными металлами.

Не случаен тот факт, что идея о свободном национальном рынке золота в нашей стране исходит именно со стороны банковской системы. По мнению автора, именно данная точка зрения характеризуется более объективной

⁴⁹ Голикова В., Гончар К., Кузнецов Б., Яковлев А. Доклад ГУ-ВШЭ. Российская промышленность на перепутье: что мешает нашим фирмам стать конкурентоспособными? Вопросы экономики №3 – 2007, с. 4-35

основой для дальнейшего развития рыночных отношений в отрасли драгоценных металлов.

Однако нельзя до конца быть уверенным в том, что объективность процесса либерализации золотого рынка в РФ не будет подвергаться торможению со стороны внутриведомственной борьбы, поскольку весь процесс развития рынка золота в России неизменно будет сопровожден неисполнительностью ведомств при выполнении поручений правительства. Данный факт объясняется отсутствием четкого представления о конечных целях в сфере обращения драгоценных металлов.⁵⁰

Как известно, объемы поступления желтого металла зависят от уровня развития промышленности по добыче золота, которая в свою очередь зависит от состояния минерально-сырьевой базы страны. В интегрированном виде конъюнктура выражается в цене данного металла, на которую оказывают влияние также экономическая и политическая ситуация как в отдельной стране, так и в мире в целом. В частности, цена на золото в той или иной степени зависит от состояния рынка, а также курса основных валют мира.

В состав основных показателей, которые оказывают влияние на конъюнктуру рынка золота относятся распределение золотых запасов, степень либерализации экономики и влияния государства на нее, возможность выхода производителей золота на мировые рынки, методы решения возникающих нормативно-правовых проблем.

В качестве важнейшего фактора успешного развития рынка золота все же признается более активное государственное участие. Совершенствование организационной и функциональной структуры рынка золота в современной РФ при учете определения конкретной роли государства является возможным в следствие применения золота государством как резервного актива и оптимизации становящейся системы обращения золота в качестве

⁵⁰ Аганбегян А. Экономика России на распутье... Выбор посткризисного пространства / М.: АСТ: Астрель; Владимир: ВКТ, 2010. – 243 с.

финансового инструмента, о чем свидетельствует мировой опыт в сфере обращения данного драгоценного металла.

Подобный подход будет стимулировать спрос на золото и обеспечивать минимально гарантированный уровень добычи в целях пополнения официальных золотых резервов, а увеличение государственных запасов золота является, в свою очередь, необходимым в целях укрепления рубля и обеспечения ликвидности официальных его резервов. Твердая и четко определенная государственная позиция по отношению к золотым запасам будет способствовать укреплению доверия населения как обеспечиваемому им рублю, так и отечественным инвестиционным товарам, аналогично подобному процессу в прочих развитых странах мира.

К тому же, увеличение общего объема спроса на золото стало бы некоторой гарантией долгосрочного развития отрасли производства золота. Лишь при таких условиях становится возможным реальное привлечение иностранных инвестиционных вложений в добычу золота и обеспечение равноправного сотрудничества с иностранными партнерами. Правовые и экономические условия добычи золота должна способствовать стимулированию реализации потенциала всех видов золотых месторождений. Регулирование данной отрасли со стороны государства должно стать более оперативным и гибким. В первую очередь необходимо разработать меры по стимулированию геологоразведочной и поисковой деятельности с привлечением частных инвестиций. Крайне важной является своевременная реализация федеральных программ прогнозно-поисковых и геологоразведочных работ.

Важным является и предусмотрение мер, в частности налоговых, для стимулирования участия добывающих предприятий в развитии инфраструктур осваиваемых сырьевых регионов.

Применение передового мирового опыта в области золотого обращения в нашей стране, безусловно, возможно. Однако для этого государству необходимо взять на себя инициативу стимулирования спроса на золото и

создания материальной базы для долгосрочного развития национального рынка золота.

В настоящее время золото находится в дефиците: национальные центральные банки стран в течение последних лет вели активную распродажу своих золотых запасов, а уровень производства многих зарубежных предприятий ежегодно сокращается на 3-5%, в отличие от нашей страны. Все данные факторы открывают для золотодобывающей промышленности России положительные перспективы, дает надежду на рост объемов производства золота и расширение внутреннего потребления, главным образом в ювелирной промышленности. По всей видимости так же продолжится консолидация золотодобывающих компаний, что будет способствовать снижению производственных издержек и сокращению себестоимости золота по стране в целом.⁵¹

Итак, в самые короткие сроки нашему государству необходимо предпринять меры по сохранению достаточного уровня национальной добычи золота. Оптимальное решение данной задачи – это восстановление государственной роли в качестве основного заказчика и покупателя золота у производителей. В результате данных действий рост частного инвестиционного спроса на данный драгоценный металл может способствовать постепенному сокращению доли иностранных валют в сбережениях населения страны.

Отсутствие четкого политического и экономического интереса государства в увеличении официальных закупок драгоценного металла до сих пор представляет собой главное препятствие для расширения участия России в развитии данного рынка. Поэтому государству важно принять тот факт, что средства, которые вложены в пополнение запасов золота, будут окупаться сразу по нескольким направлениям: укрепления экономической безопасности РФ в качестве одной из стран-должников, увеличение степени

⁵¹ Кузнецов И. А. Некоторые вопросы развития совместных предприятий в России // ТДР. 2011. № 12. С.152—155

доверия к рублю в пределах страны и вне ее, возможность создания собственных инвестиционных альтернатив в отношении иностранных активов, оптимизация государственных резервов в разрезе соотношения «доходность-риск» и пр.

Наряду с этим важно пересмотреть существующую систему налогообложения сделок с участием золота, в целях стимулирования инвестиционного спроса на данный актив со стороны населения страны. Наиболее подходящие в этой связи средства на первом этапе – национальные золотые мерные слитки и монеты, система производства которых уже является довольно развитой.

Следующий логический шаг должен быть представлен созданием в России специализированной биржи золота. Конкуренция биржевых и внебиржевых рынков будет стимулировать совершенствование и дальнейшее развитие золотого рынка в Российской Федерации. Но очевиден тот факт, что воздействие на отечественную экономику лишь финансовыми инструментами, которые обеспечены золотом, является проблематичным. Без предварительной реализации мер стимулирования спроса и развития золотодобычи организация торговли на бирже данным металлом и внедрение бумажных золотых инструментов в нынешней России могут быть неудачными.⁵²

По-другому, возможности эффективного применения в нашей стране мирового опыта в области обращения золота, несомненно, существуют. Однако для этого государству необходимо в первую очередь взять на себя инициативу по воспроизводству и развитию минерально-сырьевой базы, стимулировать спрос на данный металл и создать материальную базу для долгосрочного развития национального рынка золота. В настоящее время хорошо освещены примеры по эффективному решению данной задачи,

⁵² Курс 2030: исследование развития инфраструктуры в РФ/ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-russia-infrastructure-survey-2014-rus/> (дата обращения 04.04.2017)

вследствие этого вероятность успешного осуществления аналогичных мер в нашей стране является довольно высокой.

Вопросы о конкуренции будущей золотой биржи России с биржей Лондона можно рассматривать как неизбежный, хотя и довольно высокий барьер для входа на мировой рынок золота. Успех нашего государства в данном вопросе может прийти не скоро. Однако осваивать данный рынок необходимо, так как роль золота со временем будет заметно и постоянно увеличиваться не только в России, но и во всем мире. И упускать данную тенденцию непростительно. К тому же, так как торговля РФ на мировом рынке золота не попала под введенные санкции, это свидетельствует о перспективности собственно золота как товара, а также и России в качестве его продавца и производителя.

Изложенный выше материал свидетельствует о том, что для России существует необходимость активного стимулирования наращивания инвестиционных инструментов на основе золота. Попробуем теперь отразить то, что Россия обладает всеми возможностями для этого. Рассмотрим для этого опыт центрального банка Российской Федерации по наращиванию золотовалютных резервов, благоприятной ситуации цен, а также в уже имеющихся абсолютных объемах данного золота.

Российские международные резервы – это высоколиквидные иностранные активы, которые имеются в распоряжении и ЦБ России и ее правительства. В состав данных запасов входят монетарное золото, специальные права заимствования или СДР, резервная позиция МВФ и средства в иностранной валюте. В начале 2013 года согласно заявлению бывшего первого зампреда ЦБ А.В. Улюкаева, валютная структура международных резервов РФ выглядела следующим образом: доллары США – 46%, евро – 40,5%, фунты стерлингов – примерно 9%, канадский доллар – 3%, австралийский доллар – 2%. Валютная доля данных резервов размещается на депозитах в крупнейших зарубежных банках и в долговых ценных бумагах, практически все из которых являются казначейскими.

За 2014 год международные резервы РФ сократились на 124,1 млрд. долл. США до уровня 385,4 млрд. долл. В последний раз, когда они сокращались до подобного уровня, это было в марте кризисного 2009 года. В результате подобного сокращения Россия в рейтинге крупнейших обладателей резервов спустилась на седьмое место с пятого, уступив место Соединенным Штатам и Тайваню.⁵³

Но на фоне сокращения валютной составляющей международных активов Российской Федерации доля золота в них достигла, напротив, очередного своего исторического максимума. При этом физический объем золота в данных резервах страны в последние годы непрерывно растет. К примеру, по состоянию на 1 января 2007 года золотые запасы Центробанка РФ составляли всего 402 т. В 2014 году данные золотые запасы в международных резервах нашей страны увеличились на 16,5% до 1 207 т. Всего за тот год Центробанком РФ было закуплено примерно 171 т. золота.

По данным Центробанка РФ, с начала 2015 года золотые запасы России возросли с уровня 38,8 млн. тройских унций до 43,5 млн. тройских унций. Таким образом, с начала 2015 года Российской Федерацией было закуплено 4,7 млн. тройских унций золота или 146,1 т. золота. В августе 2015 года Россией было куплено 29,6 т. золота, в июле – 13,1 т., в июне – 24 т.

За третий квартал того же года Российская Федерация приобрела золото, согласно данным Всемирного совета по золоту, больше, чем все остальные страны мира. Подобная политика сокращает в первую очередь зависимость финансового рынка России от иностранных валют, главным образом от доллара США. Оборот данного драгоценного металла на внутреннем рынке нашей страны может быть использован ЦБ РФ как дополнительный инструмент регулирования рублевой ликвидности банковской сферы. Цена за тройскую унцию золота в начале 2015 года была равна более, чем 1,2 тыс. долл. США. В конце июля – в августе эта цена

⁵³ Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ [электронный ресурс] - URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения 27.04.2017)

снижалась до 1,1 тыс. долл. США. Цена золота, выраженная в рублях, которая рассчитывается ЦБ РФ ежедневно, в тот период также снижалась с 2,8 тыс. руб. до 2,3 тыс. руб. за грамм. Вследствие этого при скупке золота в нашей стране ЦБ не только оказывает поддержку отечественным золотопромышленникам, но и использует возможность пополнения золотых запасов.

На основе вышеприведённых фактов можно выделить следующие тенденции рынка золота в России:

1. Государства практически самоустранилось с рынка золота как кредитор производства золота и покупателя данного металла с сохранением функций регулятора данного рынка;
2. Коммерческие банки вышли на рынок золота и их роль в качестве его полноправных участников возрастает;
3. Российская золотодобывающая промышленность постепенно адаптируется к условиям рыночной экономики, что выражается в наращивании объемов производства золота как в целом по стране, так и в отдельных ее субъектах;
4. На национальном рынке золота усиливается роль Центрального Банка Российской Федерации;
5. Продолжается либерализация регулирования операций с участием золота.

Однако стоит отметить, что в целом данные тенденции оказывают слабое влияние на развитие золотого рынка, так как имеется ряд нерешенных проблем, основными из которых являются:

1. выработка крупных месторождений золота;
2. практически полное прекращение геологоразведочных работ;
3. устаревание основных фондов крупных предприятий по добыче золота;
4. высокая степень рискованности долгосрочных программ финансирования добычи данного драгоценного металла;

5. недостаточный уровень разработки программ и концепций развития рынка золота в целом, а также в отдельных регионах страны;

6. некомплексный характер правового регулирования операций с участием золота, что препятствует развитию рынка данного металла.

Таким образом, рынок золота в России является закрытым рынком с ограниченным обращением и привилегированным положением государства в качестве основного покупателя, со значительными объемами государственных заказов, которые размещаются на приоритетной основе, характеризуемый неразвитой инфраструктурой, низким спросом, низким уровнем стимулирования рыночных участников со стороны правительства и непредсказуемыми условиями ведения хозяйственной деятельности.

Усиление позиций России на мировом рынке золота является возможным при осуществлении следующих мер:

1. расширение масштабов осуществления операций с золотом российскими коммерческими банками;

2. выход на мировой рынок наиболее крупных предприятий по производству золота;

3. создание программ совместных действий коммерческих банков и производителей золота для того, чтобы экспортные поставки золота из России не носили временный характер, а осуществлялись согласно стратегии развития бизнеса в данной отрасли;

4. формирование финансово-промышленных групп, основными целями которых являются координация научных исследований и разработок в области создания передовых технологий по разведке и золотодобыче, укрепление связей с иностранными предприятиями аналогичного профиля, распространение и обобщение передового опыта, организация научно-технических разработок, внедрение передовых технологий производства, сотрудничество с организациями, которые производят оборудование и комплектующие для нужд золотодобывающих предприятий, включение во внешнеэкономические связи, создание совместных предприятий и пр.

Осуществление данных мероприятий будет способствовать совершенствованию организации и функционирования национального рынка золота и усилению позиций нашей страны на мировом золотом рынке.

В течение последних нескольких лет коммерческие банки нашей страны все больший интерес проявляют к рынку золота и к драгоценным металлам в целом. За это время данными банками был взят на себя практически весь объем финансирования добычи золота в нашей стране. Однако если ранее на рынке золота некоторую активность проявляло примерно 13-15 банков, которые осуществляли ограниченное количество операций, то в настоящее время число банков не только возросло, но и увеличилось число банков, которые осуществляют реальные операции с золотом.

Усиление позиций Российской Федерации на мировом рынке золота возможно лишь при расширении масштабов операций с золотом отечественных коммерческих банков. Развитие сферы обращения золота во многом зависит от действий и позиции ЦБ РФ. Основными задачами Центробанка должны стать совершенствование и разработка соответствующей нормативно-правовой базы, осуществление мер по повышению ликвидности рынка золота и расширения конкуренции на данном рынке. К числу основных задач ЦБ также можно отнести поддержание дальнейшего развития системы ведения металлических счетов. Благодаря этому станет возможным совершение сделок без перемещения физического металла, что будет способствовать экономии расходов по инкассации драгоценного металла, увеличению оборота межбанковской торговли данным металлом. При достижении более высокой степени ликвидности физического желтого металла необходимо поддерживать развитие срочных операций с драгоценными металлами. Первым шагом к достижению данной цели может стать установление центральным банком России кроме спотовых цен котировок по срочным сделкам, то есть форвардных цен. В дальнейшем станет возможным формирование биржевых

секций драгоценных металлов. все данные меры в совокупности предоставят возможность по хеджированию своих операций на данном рынке для его участников.

Следует отметить, что с процессом развития межбанковского рынка среди коммерческих банков страны возможно возникновение постепенного расслоения: крупные игроки золотого рынка будут в основном специализироваться на работе с недропользователями и предоставлять максимальный спектр услуг, которые связаны с обращением драгоценных металлов.

В свою очередь, более мелкие участники данного рынка будут сосредотачивать свои силы на осуществлении отдельных операций и будут партнерами крупных банков, то есть будет наблюдаться разделение на маркетмейкеров и рядовых рыночных участников.

Подводя итог по данной главе следует отметить, что создание эффективного рыночного механизма обращения золота может дать вполне конкретные экономические выгоды:

- формирование полноценного рынка драгоценных металлов может более эффективно использовать потенциал комплекса золотодобычи и его смежных отраслей;
- перевод торговли золотом на рыночную основу и устранение государственной монополии ведет к экономии средств бюджета;
- золотой рынок будет способствовать более эффективному использованию золотовалютных резервов государства, а также предоставит дополнительные возможности банковской системе в целях получения дополнительной прибыли и повышения степени ликвидности, что является очень важным ввиду узости финансового рынка Российской Федерации;
- рынок золота, который является одним из сегментов финансового рынка государства, предоставляет альтернативные варианты инвестиций, что способствует сглаживанию инфляции и смягчению давления на национальную валюту в кризисные периоды;

– ликвидность данного драгоценного металла в качестве финансового инструмента, его применение как средства сохранения стоимости будет помогать потеснить на внутреннем рынке страны иностранные валюты в данном аспекте. В результате этого, вместо кредитования бюджетов развитых стран, часть денежных средств может быть направлена в качестве инвестиций в отечественные отрасли промышленности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

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

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

На 2016 год, как было сказано ранее, Китай (455) вышел на первое место по добыче золота, затем идут Австралия (270), Россия (250), США (200), Канада (170), Перу (150) и ЮАР (140). Последняя страна всего лишь на седьмом месте, хотя ранее занимала первое. С 2013 года продолжается снижение добычи в данной стране.

Индия, Китай, Турция и США являются лидерами по потреблению золота в сфере ювелирной промышленности. Это обусловлено, в основном, традициями данных стран.

Официальные данные на март 2017 года дают нам такие данные, что США занимает лидирующее место по золотым резервам среди всех стран и составляет 8133,461672 тонн, затем идут Германия, Италия, Франция, Китай и Россия, но у этих стран показатели заметно ниже. Например у Германии 3377,935367 тонн.

Актуальным является также применение золота как одной из составляющих государственных золотовалютных резервов. Центральные банки стран по-прежнему являются его крупными покупателями в рамках стратегии диверсификации золотовалютных резервов. Данная стратегия способствует снижению рисков и негативного воздействия на национальную экономику при нестабильных условиях финансовой системы мира в целом и

изменения конъюнктуры отдельных сфер международной торговли, что обуславливается высоким уровнем ликвидности золота. Золото в равной степени может быть использовано как универсальное средство платежа, как связанная денежная масса, а также в качестве средства накопления в целях обеспечения вневременной устойчивости как частного, так и государственного капитала.

Как известно, в настоящее время рынок золота восстанавливается от кризисных явлений, однако существует вероятность дальнейшего ухудшения ситуации на данном рынке. В качестве причин, которые могут вызвать падение уровней данного рынка можно выделить следующее:

1. Инфляционное давление. С начала 2008 года золото выступало в качестве альтернативного источника осуществления инвестиций, который защищал от инфляции. Данный фактор будет ослабевать лишь по мере выхода ведущих экономически развитых стран из кризиса.

2. Приостановление программы количественного смягчения ФРС США. При этом сокращение объемов покупки золота может нарастить свои темпы уже ближайшей перспективе. Данная тенденция способствует формированию среды для опасения инфляционных процессов.

3. Предприятия по добыче золота продолжают процесс хеджирования рисков по будущим продажам своих товаров, что способствует ограничению расширения диапазона цен на золото.

4. Хедж-фонды, а также иные институциональные покупатели, являющиеся основными движущими силами роста рынка золота до 2013 года, показывают снижение уровня инвестиционного спроса на мировом рынке золота по отношению к 2012 году, хотя в начале 2014 года наблюдалось некоторое оживление спроса на данном рынке.

Производство золота в регионах России по данным региональных администраций предоставляют следующие данные, что наибольшее количество приходится на Красноярский край (47,9 т), затем идут Амурская область (30,6 т), Чукотский АО (26,3 т) и другие.

Что касается вложений в драгоценные металлы, то в России для граждан существует несколько вариантов: приобрести слитки, инвестиционные монеты, либо обезличенное золото на металлическом счете в банках. Приобретение слитков влечет за собой необходимость уплаты НДС и детальное изучение слитка на предмет его подделки при обратной продаже.

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

Иной вариант вложения денег – инвестиционные монеты. Данный вариант является более привлекательным, поскольку здесь нет необходимости уплаты НДС, однако данные монеты являются дефицитным товаром.

После рассмотрения состояния рынка золота в Российской Федерации можно сделать следующие выводы:

- В России сохраняется тенденция роста добычи золота;
- Возрастает инвестиционная привлекательность золотодобывающей промышленности;
- В отработку вводятся новые объекты и продолжается добыча на уже разрабатываемых объектах;
- Усиливается роль банковского сектора при кредитовании золотодобычи.

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

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты

1. Распоряжение Правительства РФ от 17.11.2008 N 1662-р (ред. от 08.08.2009) «О Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года» - "Собрание законодательства РФ", 24.11.2008, N 47, ст. 5489.
2. Федеральный закон от 09.07.1999 N 160 – ФЗ (ред. от 05.05.2014) «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»

Монографии

3. Аганбегян А. Экономика России на распутье... Выбор посткризисного пространства / М.: АСТ: Астрель; Владимир: ВКТ, 2010. – 243 с.
4. Льюис Н. Золото: деньги прошлого и будущего. Графика.ру – 2011г.
5. Питер Л Бернстайн. Власть золота. История наваждения. Москва – 2004г.
6. Стровский, Л. Е. Китай после вступления в ВТО. Адаптация китайской экономики к условиям мирового хозяйства : монография / Л. Е. Стровский, Цзян Цзин. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 223 с.

Статьи в периодических изданиях

10. Карташова О. В. Региональный аспект функционирования механизма привлечения прямых иностранных инвестиций// Социально-экономические явления и процессы. 2014. № 5. С.24—29
11. Королева Е. В. Стратегические альянсы: зарубежный опыт и российские особенности // Российский внешнеэкономический вестник. 2009. № 5. С.3-13.
12. Кузнецов И. А. Некоторые вопросы развития совместных предприятий в России // ТДР. 2011. № 12. С.152—155

13. Молчаненко С. А. Оценочные характеристики функционирования предпринимательских структур // Приоритетные научные направления: от теории к практике. 2015. № 15. С.105—109

14. Мещеряков Д.А. Институциональные изменения как условие становления и развития инновационной экономики в России // Современные политэкономические проблемы экономического роста / под ред. И.Т. Корогодина, В.В. Гаврилова. Воронеж: Научная книга, 2010. С. 11-13

15. Михайлушкин П. В., Баранников А. А. Создание особых экономических зон — перспективное направление государственного стимулирования экономики в России // Научный журнал КубГАУ — Scientific Journal of KubSAU. 2013. № 90. С.741-762

16. Молчаненко С. А. Совместные предприятия в системе учета государственной статистики международной кооперации // Приоритетные научные направления: от теории к практике. 2015. № 15. С.109—114

17. Саражинская Ю. Е. Анализ инвестиций в основной капитал в России // Экономика, предпринимательство и право. 2015. Т. 5. № 1. С.23-38

18. Черкасова Е. Н. Особенности создания совместных предприятий в период рыночных преобразований // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. 2015. № 21. С.151 —156

7. Роберт Кийосаки. Руководство по инвестированию в золото и серебро. Богатый папа, бедный папа - 2009г

8. Терк Д. Крах доллара и как извлечь из него выгоду. 2016. С.23—27

9. Голикова В., Гончар К., Кузнецов Б., Яковлев А. Доклад ГУ-ВШЭ. Российская промышленность на перепутье: что мешает нашим фирмам стать конкурентоспособными? Вопросы экономики №3 – 2007, с. 4-35

Учебники и учебные пособия

19. Азрилиян А., Калашникова Е. Большой экономический словарь. М.: Институт новой экономики, 2010г. – 1472с.

20. Балабанов И.Т., Балабанов А.И. Внешнеэкономические связи: учебное пособие, М.: Финансы и статистика - 2010

21. Варламова Т.П., Васильева Н.А., Неганова Л.М. Большая экономическая энциклопедия. М.: Эксмо, 2008. – 816 с.
22. Воробьев, С. Н. Управление рисками в предпринимательстве / С. Н. Воробьев, К. В. Балдин. - 4-е изд., испр. - М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. - 482 с.
23. Галлямова Д.Х. Мировая экономика: Учебное пособие. Казань: Изд-во Казанского университета, 2010.
24. Горфинкель В. Я. Предпринимательство: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям/ под ред. В. Я. Горфинкеля, Г. Б. Поляка. - 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 687 с
25. Кожухов Н.И., Клейнхоф А.Э., Кожухова Л.И. Основы внешнеэкономической деятельности: учебное пособие, М.: МГИУ, 2009 – 315 с.
26. Костюнина Г.М., Адамчук Н.Г., Баронов В.И. Единый внутренний рынок Европейского союза: Учебное пособие / - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 384 с
27. Лебедева С.Н. Экономика зарубежных стран: учебник / под общ. ред. С.Н. Лебедевой, Ю.Г. Козака. - Минск: Выш. шк., 2013. – 462 с
28. Самохин Ю.М. Экономическая история России. М.: Изд-во «ГУ-ВШЭ», 2001
29. Сулян В.Б., Бабич С.Н. , Давыдов А.Ю., Зименков Р.И. Экономика США: эволюция модели в условиях глобализации: Учебник / Под ред. В.Б. Супяна. - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 560 с
30. Цопанов О.Х. Методическое руководство по разведке россыпей золота и олова 2011. – 268 с.
31. Стрижко Л.С. Металлургия золота и серебра, 2011. - 296 с
32. Борисов С.М. Золотые запасы зарубежных государств, 2012. - 607 с.

Электронные ресурсы

33. Алексеева О. П., Дюдюн Т. Ю. Современные аспекты привлечения иностранных инвестиций в экономику России /APRIORI. Серия: Гуманитарные науки. 2015. № 2./ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.apriori-journal.ru> (дата обращения 22.04.2017)

34. Всемирная книга фактов ЦРУ. Центральное Разведывательное управление США. /Официальный сайт/ [электронный ресурс]/- URL: <https://www.cia.gov/library/> (дата обращения 28.03.2017)

35. Кузнецова С. Ю. Формирование стратегических альянсов компаний в условиях интенсификации развития реального сектора экономики. Проблемы современной экономики. № 4 (40). 2011/ [электронный ресурс]/- URL: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3803> (дата обращения 25.03.2017)

36. Курс 2030: исследование развития инфраструктуры в РФ/ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-russia-infrastructure-survey-2014-rus/> (дата обращения 04.04.2017)

37. Официальный сайт Министерства экономического развития РФ/ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.economy.gov.ru/minec/> (дата обращения 06.04.2017)

38. Официальный сайт «Россия. Особые экономические зоны»/ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.russez.ru/> (дата обращения 15.04.2017)

39. Официальный сайт Свободной энциклопедии «Википедия»/ [электронный ресурс]/ - URL: <http://ru.wikipedia.org> (дата обращения 15.04.2017)

40. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ / [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения 27.04.2017)

41. Сетевое издание Центра исследований и аналитики Фонда исторической перспективы «Перспективы»/ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.perspektivy.info/> (дата обращения 10.04.2017)

42. Сайт РБК. Рейтинг / [электронный ресурс]/ - URL: <http://rating.rbc.ru/> (дата обращения 15.04.2017)

43. Сетевое издание «РИА Новости» / [электронный ресурс]/ - URL: <http://ria.ru/> (дата обращения 24.04.2017)

44. Центр фундаментальных исследований НИУ «Высшая школа экономики» / [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.hse.ru/org/hse/cfi/> (дата обращения 25.04.2017)

45. - Экспертно-аналитический портал. Центр гуманитарных технологий / [электронный ресурс]/ - URL: <http://gtmarket.ru/> (дата обращения 21.04.2017)

46. The World Gold Council/ [электронный ресурс]/ - URL: <http://www.gold.org/> (дата обращения 30.04.2017)