

М. А. Павленко – студентка кафедры международных отношений

М. Ю. Бердина (канд. экон. наук, доц.) – научный руководитель

ОСОБЕННОСТИ РЫНКА ЗОЛОТА В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

Задачей данного доклада является выявление особенностей рынка золота в посткризисный период. Мировой рынок золота представляет собой разветвленную структуру глобальной и круглосуточной торговли физическим металлом и производными инструментами, в значительной мере освободившуюся от государственного регулирования. Объектом торговли на данном рынке является золото в виде физического наличного металла и безналичного металла. Мировая золотодобывающая промышленность в последние годы, несмотря на прошедший мировой экономический кризис 2007 – 2009 гг., благодаря росту цен на золото развивается динамично и быстрыми темпами. По данным Gold Fields Mineral Services¹, мировая добыча золота в 2011 г. увеличилась на 2,6%, до 2700 тонн, в основном за счет Австралии (270 тонн), Китая (355 тонн), США (237 тонн). В Индонезии, Перу и Бразилии добыча золота снизилась. Лидером по золотодобыче является Китай, объем золотодобычи, которого составил в 2011 году 355 тонн. Россия в мировом рейтинге стран-производителей золота занимает четвертое место с объемом 200 тонн по состоянию на 2011 год, опередив лишь Южную Африку (190 тонн). Общий рост объемов добычи золота в России в 2008 – 2010 гг. обеспечили, в основном, предприятия с годовым объемом добычи более 5 т. Суммарная добыча золота десятью крупнейшими российскими компаниями составил 93,5 т или 63,1% от общероссийской добычи золота. В России в 2010 г., по данным аффинажных заводов, было добыто и произведено 201 715 кг золота, из них: собственно добыча – 176 448 кг, попутное и вторичное производство – 12 675 и 12 592 кг соответственно. С учетом экспорта золота в рудах и концентратах (962,4 кг) общая добыча и производство золота в РФ в 2010 г. составили 202 677 кг, что на 1,3% меньше 2009 г. В январе 2012 г. В России по сравнению с тем же месяцем прошлого года добыча и производство золота увеличились на 19,2 %, в том числе: собственно добыча – на 24,7 % до 7817,1 кг, попутное производство – на 72,8 % до 1065 кг. Вторичное производство снизилось – на 86,6 % до 85,9 кг.

Восходящий тренд продолжается уже 10 лет, а прирост цены в 2010 г. в абсолютном выражении (+ 251,17 долл. США за 1 унцию) стал рекордным. Динамика спроса и макроэкономические факторы по-прежнему поддерживают привлекательность золота. Список ведущих золотодобывающих компаний мира возглавляют Barrick Gold, Newmont Mining, AngloGold Ashanti и Gold Fields с добычей золота более 100 т/г. Впервые по итогам 2010 г. российская компания ОАО «Полюс Золото» претендовало на десятое место в рейтинге ведущих компаний мира. После кризиса 2008 года в некоторых золотодобывающих странах затраты на добычу немного и временно стабилизировались. Следует отметить, что при небольшом снижении стоимости добычи на рудниках и росте цены есть временное увеличение мирового объема добычи. Вследствие взрывного роста цен на золото в течение нескольких последних лет, его добыча постепенно становится рентабельной почти во всех золотодобывающих странах мира. Что в будущем может привести к ощутимому росту объемов добычи золота. Основными потребителями золота являются ювелирная промышленность, электронная и другие отрасли экономики, стоматологическая промышленность и медицина, частные тесавраторы и инвесторы. Ювелирная промышленность – первый, главный потребитель золота, его большей части в виде поступлений от новой добычи и предложений скрапа. Ключевыми рынками ювелирной промышленности являются Индия, Китай и США. Индия является крупнейшим рынком золотых ювелирных изделий в мире, произведя в 2010 году 746 тонн золота. Китай является самым быстрорастущим рынком золотых ювелирных изделий в мире, в 2010 году он составил 400 тонн. На долю США приходилось 129 тонн золота в ювелир-

¹ Всемирный золотой совет, URL: <http://www.gold.org/media/publications/>

ных изделиях за 2010 год, что делает его одним из самых значительных мировых рынков для потребителя. Спрос на золото со стороны ювелирных компаний оставался высоким в 2011 году, несмотря на рост цен. Следует отметить, что удорожание золота связано не только со спекулятивными, но и с фундаментальными факторами. В 2010 году промышленный спрос на золото вырос на 10,7% до 2779 тонн, при этом большая часть роста связана с ювелирной отраслью. Инвестиции в золотые слитки выросли на 66% до нового рекорда 880 тонн на фоне увеличения спроса со стороны Индии и Китая. Объем производства вырос на 3,8% до 2689 в 2010 году. Возможно, наиболее выраженным примером дихотомических тенденций стало развития спроса в Индии и Китае в течение года. Обе страны считаются драйверами спроса и цены на золото. Индия и Китай это две различные экономики с различным набором факторов. В прошлом году макроэкономическая обстановка нарисовала два контрастирующих пейзажа в этих странах, которые объединяют в себе более чем половину общего мирового спроса и что привело впоследствии к сильному расхождению в общих тенденциях спроса. Для обеих стран инфляцию подстегнул рост цен на продовольствие, представлявшие особые трудности в первой половине года. Следует отметить, что ужесточение монетарной политики привело к серьезным последствиям для национальной валюты Индии, после первоначального роста резко упали во второй половине года по иностранным оттокам капитала. Быстрый рост и падение рупии и в результате внутреннее колебание цен на золото оказало сильное влияние на покупку ювелирных изделий и инвестиционный спрос снизился примерно на 33 %. Целый год ювелирная промышленность и инвестиционный спрос насчитывал в общем объеме 933,4 тонны, падение на 7 %. Между тем, в Китае ювелирная промышленность и инвестиционный спрос достигли 769,8 тонн за целый год, представляя 82 % уровня спроса в Индии. Эта цифра лишь недавно поднялась выше 50 % отметки, демонстрируя силу присутствия Китая на рынке золота. Значимость Индии на рынке золота не уменьшится, даже если рост спроса снизится. Индия является ключевым игроком на мировом рынке золота, но внутренние факторы спроса на золото зависят в значительной степени от внешних сил. Эти факторы будут способствовать дальнейшему росту спроса в долгосрочной перспективе, даже если краткосрочные перспективы будут умерены. Цена на золото стабильно росла в течение всего 2011 года, набрав за этот период 10%. В феврале 2012 года драгоценный металл потерял 1,7% после того, как фокус рынка сместился с европейского на американский сектор. Основными факторами поддержки стоимости золота, которое рассматривается инвесторами как более надежная альтернатива нестабильным валютам и подверженным серьезным колебаниям акциям компаний, остаются долговой кризис в Европе и ускорение инфляции в разных странах. Вторым после ювелирной промышленности потребителем золота является электроника. Япония является крупнейшим производителем электроники в западном мире, на которого приходится более 45% потребления золота, а затем США с почти 30%. Великобритания и Германия имеют существенный вклад примерно в 6 и 7%. Наряду с электронной промышленностью потребителями золота выступают и другие отрасли: химическая, аэрокосмическая, часовая, легкая, а также архитектура. Применение золота в стоматологии сравнительно стабильно. Потребителями незначительного количества золота является фармацевтическая промышленность и некоторые направления в медицине. К основным потребителям золота относятся также тезавраторы, нумизматы, спекулянты, инвесторы. Мировой спрос на ювелирные изделия составил в общем объеме 476,5 тонн в четвертом квартале 2011 года, показав 15% спад по сравнению с 2010 годом. В стоимостном выражении, спрос составил на 5% выше и составил 25,9 млрд. долларов. Спрос на золото в технологическом секторе в 2011 сократился на 3% по сравнению с 2010 годом, в 2011 году он составил 112,3 тонны, самый низкий квартальный показатель с 3 квартала 2009 года. В стоимостном выражении это составляет 19% ежегодного роста, что составляет 6,1 млрд. долларов. Инвестиционный сектор в 4 квартале 2011 года вырос на 19% и составил 428,2 тонн, в стоимостном выражении составив 23,2 млрд. долларов. Индия или Китай в 2011 году обеспечили половину мирового спроса на ювелирное золото и чуть меньше половины общего мирового спроса на золото. Эта тенденция должна сохраниться и в текущем 2012 году. Экономический спад конца 2008 г. –

начала 2009 г. оказался для России серьезным испытанием. Особенность ситуации, которая сложилась в стране заключается в том, что основные негативные тенденции, определившие глубину и тяжесть кризиса, стали следствием развития событий в мировой экономике. Золото до настоящего времени используется практически всеми странами в качестве страхового и резервного фонда, обеспечивая стабильность финансовой системы государства. Ученные государственные запасы золота, сосредоточенные в центральных банках и резервах МВФ и региональных банков развития стран, составляет сегодня более 30 тысяч тонн. США – бесспорный лидер по объему золотых запасов во всем мире. В хранилищах страны находится огромное количество чистого золота – 8133,5 тонн или 73,8% валютного резерва США. Германия – является основным лидером, среди стран Европы. Она имеет национальные запасы золота в объеме – 3401,0 тонн, что составляет 69,8% от всего валютного резерва этой страны. Италия – объем запаса золота – 2451,8 тонн. Объем золотых запасов Франции составляет – 2435,4 тонн. Это 64,8% от всех французских валютных резервов. Китай является лидером, среди стран Восточной Азии. В последние годы он увеличил национальные запасы золота до 1054,1 тонн, но это всего лишь 1,8% от его огромных валютных резервов. Россия занимает лишь 8 место по запасам золота в мире с объемом 789,2 тонны. К пятерке лидеров по золотовалютным резервам относятся Китай (3 млрд. 236 млн. долл.), Япония (1 млрд. 63 млн. долл.), Саудовская Аравия (556 млн. 200 тысяч долл.), Россия (513 млн. долл.), Тайвань (418 млн. 400 тысяч долл.). Цена золота зависит от многих факторов – от макроэкономических показателей мирового и региональных рынков, от цен на энергетические ресурсы, а также курсов основных мировых валют. После длительного снижения, продолжавшегося до 2002 года, цена на золото уже десять лет подряд почти непрерывно растет. Особенно активный рост наблюдается с 2009 года. В периоды наиболее высокого роста отмечается также значительная волатильность цены. Так, в 2011 году нестабильность цен бросала унцию от \$1300 до исторического рекорда \$1920,3.

После начала кризиса в мировой экономике стоимость золота неизменно повышается. За последние 6 месяцев 2010 стоимость золота повысилась на 11,9% рост. При этом за 2011 стоимость золота повысилась на 22,3%. Золото является доверенным инструментом накопления только в кризисный период. В посткризисный период стоимость золото понижается. Золото стало одним из немногих активов, которое смогло увеличить свою стоимость в кризисном 2008 году (цена прибавила более 5%). Котировки драгметалла в 2010 году показали прирост почти на 25%, однако уступив динамике роста рынка акций. Главная причина роста цен на золото это паника на европейских фондовых площадках. В такие минуты на роль стабильной резервной валюты все больше претендует золото. Сейчас золото рассматривают как инвестиционную составляющую. Золото также является страховкой от возможных «волн» кризиса, т. е. нестабильность мировых валют и избыточная ликвидности. В течение десятилетий лидером была Индия. В четвертом квартале 2011 г. спрос сократился почти вдвое по сравнению с прошлым годом. Коллапс местной валюты – рупии – сделал золото слишком дорогим активом для индийцев. В то же время Китая за этот период продемонстрировал устойчивый рост. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года импорт вырос втрое. Во втором полугодии 2011 года Китаю уже удалось стать потребителем золота номер 1 в мире. Именно Китай стал одним из важнейших драйверов роста цен на этот металл. По прогнозам аналитиков, в 2012 г. спрос в Китае вырастет на 20% аналогично 2011 г. То есть ювелирные и инвестиционные покупки привлекут 925 тонн золота. С другой стороны, индийский спрос упадет с отметки в 933 тонны, до уровня 2011 года.

В настоящее время Индия сохраняет статус самого главного рынка сбыта ювелирного золота – спрос на золото в Индии по итогам 2011 года составил 933,4 тонны, половина из которых приходится на ювелирные изделия из золота. Россия и сегодня является одним из крупнейших производителей золота в мире. В процессе экономических реформ постоянно возрастает значение золота как одного из элементов золотовалютных резервов.