

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ**

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТОРАНТУРЫ

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

НА ТЕМУ

“РЫНОК ЗОЛОТА В МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЯХ”

АЛИЕВ АЛИ ГАМЛЕТ оглы

БАКУ – 2019

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ
АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЦЕНТР МАГИСТРАТУРЫ И ДОКТОРАНТУРЫ**

**Директор Международного Центра
Магистратуры и Докоторантуры
доц., др. Ахмедов Фариз Салех оглы**

Подпись _____

“ ____ ” _____ 2019 год

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ на тему

“РЫНОК ЗОЛОТА В МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЯХ”

Код и название специальности: 060401 Мировая экономика

Специализация: Международные финансы и валютно-кредитные отношения

Группа: 871

**Магистрант
Алиев Али Гамлет оглы**

_____ подпись

**Научный руководитель
д.ф.э., ст. преп. Ашурбейли-Гусейнова Н.П.**

_____ подпись

**Руководитель программы
д.ф.э., ст. преп. Наджафова К.А.**

_____ подпись

**Заведующий кафедры
д.э.н., проф. Кяльбиев Я.А.**

_____ подпись

БАКУ – 2019

Научная клятва

Я, Алиев Али Гамлет оглы клянусь, что при написании магистерской диссертации на тему «Рынок золота в международных отношениях» соблюдал все нормы научной этики и правил ссылки, а также указал все использованные источники в списке литературы.

Подпись: _____

Дата:

Xülasə

Tədqiqatın aktuallığı: Dissertasiya işində dünya qızıl bazarı, əsasən onun indiki vəziyyəti və dünya iqtisadiyyatında əhəmiyyəti təhlil edilir, həmçinin rəsmi mənbələrdən alınmış fərqli statistik məlumatlar təqdim edilmişdir, hansıların ki əsasında Azərbaycanda bu sektorun daha effektiv inkişaf etməsi üçün təkliflər irəli sürülmüşdür. Qızıl bazarı və ölkənin qızıl ehtiyatının artırılması ölkədə biznes sferasının və sənayenin inkişafına təkan verir.

Tədqiqatın məqsəd və vəzifələri: Bu tədqiqatın yerinə yetirilməsində məqsəd qızıl bazarının əhəmiyyətini və əsas xüsusiyyətlərini öyrənmək, bu bazarın hazırkı vəziyyətini təhlil etmək, həmçinin bu bazarın inkişaf istiqamətini və onun dünya iqtisadiyyatında rolunu müəyyən etməkdir.

İstifadə olunmuş tədqiqat metodları: Tədqiqat üzərində işləyərkən sistem analizi, təsnifat və qruplaşdırma metodu istifadə edilmişdir. Tədqiqat prosesində qrafik tədqiqat üsulları da istifadə olunmuşdur, zəruri hallarda alternativ zəruri üsullar istifadə edilmişdir.

Tədqiqatın informasiya bazası: Tədqiqatın məlumat bazası qızıl bazarı, qızıl bazarı üzrə əməliyyatlar, fond birjalarında əməliyyatlar üzrə yerli və xarici iqtisadçıların işləri, qızıl bazarına aid global rəsmi təşkilatların statistikaları, həmçinin Azərbaycan Respublikasının rəsmi dövlət saytları və digər İnternet mənbələrindən ibarətdir.

Tədqiqatın məhdudiyyətləri: Azərbaycan Respublikasının Mərkəzi Bankı tərəfindən son illərin qızıl ehtiyatı barəsində rəsmi hesabatın olmaması.

Tədqiqatın nəticələri: Tədqiqatın elmi yeniliyi Azərbaycan Respublikasının təhlil və qiymətləndirmə təcrübəsi bu sahədə təcrübəli olan dünya dövlətlərinin təcrübəsi əsasında təhlil edilir. Azərbaycanda kəşfiyyat və qızıl mədəninə investisiya yatırılması məqsəduyğundur, çünki bu sektorun yüksək səviyyədə riskə malik olmasına baxmayaraq, bu sektorda gəlir digərinə nisbətən bir neçə dəfə yüksəkdir.

Nəticələrin elmi-praktiki əhəmiyyəti: Azərbaycanda hasil olunan qızılın elə Azərbaycanda da saflaşdırılması üçün yeni zavodun tikilməsi məqsədə uyğundur. Belə bir zavodun istifadəyə verilməsi həmdəki yeni iş yerlərinin açılmasına və işsizlik səviyyəsinin biraz azalmasına səbəb olacaqdır.

Açar sözlər: золото, рынок, добыча, запасы, резервы.

СОКРАЩЕНИЯ И СИМВОЛЫ

АР	Азербайджанская Республика
ГНФАР	Государственный Нефтяной Фонд Азербайджанской Республики
ЗАО	Закрытое Акционерное Общество
ЛАРЗ	Лондонская ассоциация рынка золота
МВФ	Международный Валютный Фонд
МЭПР	Министерство Экологии и Природных Ресурсов
ОАЭ	Объединенные Арабские Эмираты
США	Соединенные Штаты Америки
ЮАР	Южно-Африканская Республика
AIMROC	Azerbaijan International Mineral Resources Operating Company
AMIC	Azerbaijan International Mining Company
CME	Chicago Mercantile Exchange
COMEX	Commodity Exchange
GFMS	Gold Fields Mineral Services
IMM	International Money Market
NASDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotation
NYMEX	New York Mercantile Exchange
USD	United States Dollar

Содержание

	ВВЕДЕНИЕ.....	7
I глава.	ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА.....	11
1.1.	Преобразование функций золота в мировой экономике.....	11
1.2.	Сущность, структура и функции современного рынка золота.....	18
1.3.	Роль золота в международных экономических отношениях.....	26
II глава.	АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО РЫНКА ЗОЛОТА.....	32
2.1.	Факторы, влияющие на развитие рынка золота.....	32
2.2.	Формы и методы регулирования операций на рынке золота.....	45
2.3.	Современное состояние рынка золота в Азербайджане.....	59
III глава.	НАПРАВЛЕНИЕ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА.....	66
3.1.	Современные тенденции в сфере спроса и предложения на мировом рынке золота.....	66
3.2.	Направления совершенствования развития современного мирового рынка золота.....	81
	ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	87
	ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА.....	89
	Список таблиц.....	91
	Список рисунков.....	91
	Список графиков и диаграмм.....	91

Введение

Актуальность темы исследования: С древних времен до настоящего времени золото используется во многих сферах человеческой деятельности, таких как финансовый сектор, промышленность и другие. К югу от столицы Египта Каира в пустыне расположена самая древняя шахта в мире по добыче золота. Этой шахте более 5000 лет.

Золото является редким металлом. Его добыча требует достаточно много инвестиционных средств. В 2018 году было добыто во всем мире 4 490,2 т золота. Мировые запасы золота составляют более 33 869 т. Самыми огромными запасами владеют Соединенные Штаты Америки, Германия, Международный Валютный Фонд, Италия и Франция. Несмотря на то, что золото демонетизировано более 30 лет назад, оно является всегда актуальным для изучения, так как золото является высоколиквидным активом, почти все страны хранят золотой запас, цена на золото регулируется рынком.

Рынок золота и увеличение объема резервов страны приводит к развитию бизнес сферы и промышленности в стране. На рынке золота, в основном, торгуют новым добытым золотом, золотыми резервами стран, золотыми монетами, и слитками. С организационной точки зрения рынок золота является консорциумом из нескольких банков, которые подписывают договоры и контракты по золоту. Эти банки играют роль посредника между покупателями и продавцами.

Самыми объемными мировыми рынками в мире являются Лондон, Цюрих, Нью-Йорк, Чикаго, Гон-Конг. Главным установителем цены на рынке является Лондонский рынок.

В Азербайджане добыча золота из знаменитого месторождения «Човдар» в 2018 году составила 45 490 унций. На данный момент добыча золота в стране увеличивается, по сравнению с серебром, которое за последние годы уменьшилось в добыче. Создание в 2016 году компании ЗАО «Azərgold» стало переходом на новую ступень добычи золота в Азербайджане.

Учитывая вышеуказанное, изучение данного, сектора является актуальным для мировой экономики на данный момент.

Главная цель исследования: Территория Азербайджана богата золотыми запасами. В 2009 году Азербайджан начал эксплуатацию и промышленный аффинаж золотых месторождений в стране. Несмотря на то, что рынок золота играет важную роль для экономики страны, и государство проводит по данному сектору крупные работы, в Азербайджане темп роста ископаемых работ не является удовлетворительным, отсутствие завода в стране для очистки золота и нехватка информации является причиной недостаточно ускоренного развития данного сектора в стране.

Учитывая вышеуказанные факторы, целью исследования данной магистерской работы является изучение важности и ключевых особенностей рынка золота, анализ современного состояния на данном рынке, а также выявить направление развития данного рынка и его роль в мировой экономике. В связи с этим оценка рынка золота, по последним данным, темпы его проведена на данный момент. С этой целью диссертационная работа ставит следующие задачи:

- Изучение изменений функций золота с древних времен до настоящего времени;
- Изучение структуры мирового рынка золота, его виды;
- Анализ современного состояния на мировом рынке золота, уровень спроса и предложения на рынке;
- Анализ современного состояния рынка золота в Азербайджане;
- Направление совершенствования развития рынка золота в мире.

Объект и предмет исследования: Объектом исследования является мировой рынок золота, а также процессы связанные с исследованием золота в процессе производства, обработки и очистки.

Предметом исследования является анализ занимаемого места и роли рынком золота в мировой экономике, изучение путей совершенствования и развития данного рынка.

Информационная база и методы исследования: Информационная база исследования состоит из трудов отечественных и зарубежных экономистов, из нормативных актов и законов про рынок золота, проведение операций на биржах, из статистических данных мировых официальных организаций, имеющих отношение к рынку золота, а также официальных государственных сайтов Азербайджанской Республики и других интернет источников. При работе над исследованием были использованы метод системного анализа, индуктивный и дедуктивный анализ, классификация и группировка. В процессе исследования также были использованы методы графических исследований, а также по мере необходимости использованы альтернативные необходимые методики.

Научная новизна исследования: Научная новизна исследования состоит в том, что опыт Азербайджанской Республики в этом направлении анализируется в контексте опыта мировых государств в данной сфере. Анализ проводится на основе передовых международных стандартов, которые выявляют необходимость и пути совершенствования данного сектора в нашей стране. В итоге исследования нами получены следующие результаты, характеризующие научную новизну данного исследования:

- Считаем необходимым инвестировать в сектор геологоразведочных работ и добычи золота в Азербайджане, так как, несмотря на то, что данный сектор имеет высокий уровень риска, но доход в данном в несколько выше других;
- Золото, добываемое в Азербайджане, перевозится в город Женеву в Швейцарии для очистки. Целесообразно было бы построить завод по аффинажу золота в нашей стране, используя опыт Швейцарии в данной сфере, что привело бы к значительному уменьшению расходов на данный этап переработки и стимулировало бы местных инвесторов на вложение инвестиций в данный сектор.

- С помощью разработки новой технологии целесообразно было бы добывать золото со слабых месторождений, для наименьшего загрязнения окружающей среды.

Практическая значимость исследования: С одной стороны изучение и внедрение международного опыта имеет важное значение для национальной экономики. С другой стороны методы, используемые при исследовании данной сферы, дают возможность для совершенствования знаний, опыта и способностей участников рынка золота. Практическая значимость состоит также в возможности использования материала диссертационной работы в процессе преподавания предметов финансовые рынки и международные валютно-кредитные отношения.

Структура диссертационной работы: Магистерская диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Количество страниц составляет 91.

В конце магистерской работы указаны результаты, некоторые идеи и предложения на основе проводимого анализа.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА

1.1 Преобразование функций золота в мировой экономике

Финансовый рынок на сегодня представляет собой комплекс различных видов рынка, одним из которых является рынок драгоценных металлов. На этом рынке торгуются золотом, серебром, платиной и металлами платиновой группы, к которым относятся палладий, родий, рутений, иридий, осмий. Главным товаром на данном рынке является золото. Долгое время золото в мире выполняло роль денег и накоплений для людей.

Основой международной валютной системы является золотой стандарт, который был сформирован в начале 19-го века. В этой системе стоимость национальной валюты прикреплялось к золоту и утверждалось на основе на основе международных договоров. Золотой стандарт основывался на простых правилах и помогал осуществлению международных платежей на равных уровнях. Золотой стандарт также способствовал сохранению равновесия в валютных центрах.

Первой валютной системой основанной на золоте была Парижская валютная система, которая была принята в 1867 году в Париже. Этот договор подписали более 30 стран мира. Золото играло следующие функции в этой системе:

1. Золотой стандарт являлся основой этой системы.
2. Каждая валюта определялась на основе весового количества золота в нем.
3. Каждая валюта могла быть конвертирована в золото и обратно.
4. Рынки золота и валюты осуществляли свою деятельность связно друг с другом.
5. Был установлен свободноплавающий валютный курс, который определялся на основе золотых точек (Красавина Л.Н., 2014).

Золотой стандарт также гарантировал сохранение равновесия платежного баланса страны. Эта гарантия основывалась на сохранении стабильности золотых точек. И в действительности, передвижение золотых точек являлась причиной оттока золота из стран с отрицательным сальдо и это за собой приводило к уменьшению денежной массы в обороте. Золотой стандарт в

течение многих лет играл важную роль в установлении равновесия на валютном рынке. Во временном промежутке от середины 19-го века до начала второго десятилетия 20-го века этот стандарт создал благоприятные условия для сохранения своего золотого веса для доллара, фунт стерлинга и франка. Это способствовало увеличению международной торговли почти в 10 раз за полвека. Но начало Первой мировой войны принудило стран Европы остановить конвертацию валюты в золото из-за нужды финансирования военных расходов, что привело к инфляции. Война привела стран к принятию новой валютной системы в Генуе.

После Первой мировой войны в 1922 году в городе Генуе был подписан договор о создании новой валютной системы. Этот договор подписали 29 стран и был основан на золотодевизном стандарте. Девизами являлись иностранная валюта в разной форме, например в форме банкнот, чеков, векселей. При этой валютной системе золото играло следующие роли:

1. Золото являлось основой этой системы.
2. Конвертация валют в золото можно было осуществлять всеми валютами стран подписавших договор (Красавина Л.Н., 2014).

Но эта система не продержалась долго из-за Великой депрессии и начала Второй мировой войны. В 1944 году был подписан Бреттон-Вудский договор, на основе которого были приняты новые стандарты в валютной системе. Наряду с принятием этой системы были созданы Международный Валютный Фонд и Всемирный Банк. На этой конференции участвовали делегации из 44 стран мира. Бреттон-Вудская система имела следующие особенности связанные с золотом:

1. Золото являлось, как обычно, основой этой системы.
2. Доллар США был привязан к золоту, остальные валюты к доллару.

Основной причиной привязанности всех валют к доллару США было накопление большинства золотых запасов у США. Привязанность остальных валют к доллару США и только доллара США к золоту, начало отрицательно влиять на вес золота в мировой экономике, уменьшая его роль в виде валюты.

После принятия этого договора страны начали создавать и увеличивать свои долларовые запасы по сравнению с золотыми запасами, что приводило к вытеснению долларом золота как валюту из рынка. Но экономические процессы происходящие в 60-ых годах и война во Вьетнаме отрицательно повлияли на уровень развития доллара, что привело к его замедлению и отказу некоторыми странами от установления национального курса валюты по отношению к доллару или золота. Страны начали устанавливать курсы по соотношению спроса и предложения на рынке. Это уже означало ускорение распада Бреттон-Вудской системы, что приводило к принятию Ямайской валютной системы в 1976 году. Принятие Ямайской валютной системы привело к окончанию золотого стандарта. Золото было демонетизовано и стало просто товаром для рынка. С тех пор курсы валют устанавливаются в зависимости от спроса и предложения на рынке валют (Гусаков Н.Ф., 2014).

Золото до сих пор имело несколько изменений в своих функциях, которые изменялись из-за различных событий происходящих при развитии мировой экономики. С исторической точки зрения выделяются следующие функции золота:

- Мера стоимости;
- Средство обращения;
- Средство накопления для образования казны;
- Средство платежа;
- Мировые деньги.

Функция мера стоимости золота выполняло функцию установления стоимости любого товара, то есть помогало в процессе ценообразования для товара. Во времена доминирования в мире условий золотого стандарта первым предназначением желтого металла являлась мера стоимости. Цены товаров устанавливаются в количестве денежного товара, то есть золота. Вес золота устанавливает его количество. Весовое количество золота, которая устанавливалось государством, берется за единицу его массы, именуемая масштабом цен. Каждая валюта в мире имело свой масштаб цен.

Функция средство обращения золота предъявило первый раз напрямую участвовало в процессе оплаты. Но переходя из рук в руки золото теряло свою массу, то есть изнашивалось, тем не менее случались случаи фальсификации золота, уменьшив содержание данного металла в монетах и слитках. Эти критерии стали базисом для изъятия золота из прямого процесса обращения. Сперва заменителями стали монеты, которых чеканили из других металлов, серебро или бронза, но с присутствием на них символов государства. Изменения в денежной системе привели к появлению бумажных денег, которые впервые появились в Китае. Они были лишены внутренней стоимости. Преимуществом бумажных денег было принудительная сила обращения только в пределах государства, проводящего эмиссию этих денег. А для золота не было ни какой рамки для выполнения своей цели обращения и за границами государства. Бумажные деньги, при сопоставлении с золотом, требуют постоянного контроля для сохранения своего количества в обороте. До сих пор желтый металл как прежде используется как средство обращения при реализации экономических внутренних и международных операций, но в очень малом количестве при сопоставлении с бумажными деньгами (Гусаков Н.Ф., 2014).

Функция средство накопления золота играет большую роль. Очевидно, что с давних времен люди хранили большую часть своих накоплений в виде золота и появление бумажных денег тоже не сильно повлияло на эту функцию, так как хранение резервов в форме золота имеет большую ликвидность перехода в иной вид богатства. Еще одним преимуществом при приравнении с бумажными деньгами является их устойчивость. Бумажные деньги быстро выходят из строя, быстро изнашиваются в обороте по сравнению с золотом. Центральные банки стран при усилении местной валюты и привязывании ее к золоту должны учредить жёсткий контроль за обменом иностранных валют, особенно к доллару США, так как это может привести к зависимости страны от других стран. Жёсткое прикрепление национальной валюты к американскому доллару при экономике ориентированном на экспорт сырья,

экономика попадает в зависимое положение от того же сырьевого экспорта, в основном от ценовых махинаций на мировом рынке выраженных в долларах США. В будущем золото имеет преимущество использоваться в виде средства накопления, потому что бумажные деньги имеют функцию инфляции, которая повышается при увеличении объема денег в обороте (Букато В.И. и Лapidус М.Х., 2014).

На протяжении столетий золото удерживало свою функцию как средство платежа при купле-продаже товаров и услуг. Но появление бумажных и металлических денег привело к утрате данной функции. Сильный прогресс в сфере телекоммуникаций и сети Интернет привело к рождению нового направления эксплуатации золота как средство платежа. В 1996 г. компанией Gold&Silver Reserve была обработана международная платежная система E-gold, в котором денежные средства выражены в разных драгоценных металлах: золото, серебро, платина и палладий. Такое представление денежных средств в драгоценных металлах делает эту систему более эффективной, так как счета пользователей не укреплены к какой-либо национальной валюте. Пользователь, открывающий счёт в системе e-gold, приобретает выбранный им драгоценный металл по рыночной цене, передавая товар после покупки на хранение компании. Неприкосновенность пользовательских счетов в системе от судебных посяганий является одним из главных привилегий системы e-gold. Но имеется и недостаток этой системы, которая заключается в том, что размещенные в виде драгоценных металлов средства подчиняются текущему состоянию на рынке и состояние счета клиентов не стабилен из-за нестабильности их рыночного курса.

Последней функцией демонстрируется функция мировых денег. Эта функция анализирует золото как всемирный эквивалент, который переходит за общенациональные границы. Жёлтый металл, в виде мировых денег, рассматривается как всемирное явление, выявляя себя в международном товарном рынке как мерой стоимости, как средство обращения, как средство платежа. Первоначально золотые слитки выдвигались в роли мировых денег,

которые имели определенный вес. Если страна А была должником стране В и страна В требовала заплатить золотом, монеты страны А плавил в слитки с точным весом и транспортировались в страну В. Страна В обратно чеканила монеты из этих слитков золота, при чеканке взимался налог в пользу государства. После увеличения международной торговли, участниками которого больше всех являлись уже частные компании, тариф за чеканку монет увеличивал расходы в больших размерах. После этого была выдвинута идея рассчитывания местными валютами без переплавления их в слитки, а потом вновь чеканить монеты. Но для данного случая надобно обладание каждой монеты одинаковой пробы и их весовая материя была легко сравнимо.

Для осуществления этой задумки в 1867 г. на Парижской конференции было утверждено постановление об усовершенствовании денежных систем Великобритании, Франции и США, за которыми должны были последовать и другие страны. Было предложено приравнять английский золотой соверен (1 фунт стерлингов) к 25-ти франковой золотой монете, а 5-ти франковую золотую монету — к 1 доллару США. Проба у всех монет приравнялась к 0,90. Однако резолюция конференции не были осуществлены, так как универсализация монет привело бы у разных стран к росту золотого содержания, а у других — к спаду. Это значило переход стран-партнеров в неравное положение. Повышение практической деятельности выпуска банкнот и системы безналичных денег решила эту проблему.

В начале XX в. доля монет из желтого металла в наличной денежной массе была не больше 20%. Вместо денег главным образом пользовались разменными на золото банкноты, монеты из других металлов и другие знаки фактических денег. На выплавку для создания монет из данного металла употреблялась большая часть добываемого золота из недр земли, вопреки малой доле этих монет в обороте (Красавина Л.Н., 2014).

Но после Великой депрессии, экономического кризиса произошедшей в 1929 – 1933 гг. произошла инфляция бумажных денег, после чего обмен на золотые монеты остановилось. В конечном итоге золотой стандарт внутри

стран остановил существование. С декабря 1971 г. была прекращена спекуляция между государствами по долговым обязательствам в виде золота. Так пришел конец эпохе товарных денег. Их сменила эпоха нынешних бумажных денег. Данное событие привело к основательной трансформации содержания и применения золота.

На данный момент желтый металл не имеет значение как деньги для международных расчетов, но имеет большой спрос по сравнению с разными товарами и поэтому торговля золотом легко осуществляется за валюту разных государств. Продажа золота осуществляется в разных формах, главным образом в виде слитков и монет (Белоглазова Г.Н. и Кроливецкая Л.П., 2013).

Золото в форме монет дороже золота в виде слитка. Данный случай можно разьяснить тем, что монеты являются более портативными, владеют установленным весом и фиксированной пробой, их легче продать чем слитки желтого металла.

При сделках по торговле между государствами товары поставлялись большими партиями, и оплаты производились путем долговых обязательств через банки. Если долг не погашался долговыми обязательствами, то оплата осуществлялась наличным золотом путем перевозки из одного государства в другую.

Таким образом, функции золота, перенесли разные изменения в общественно-экономическом значении и дошли до современного состояния. Если упорядочить все функции золота по степени использования, то очередь будет такой:

1. средства обращения;
2. средства платежа;
3. средства накопления;
4. мера стоимости;
5. мировые деньги.

Но нельзя упустить тот факт, что развитие мировой экономики на основе экономических кризисов может перенести функцию мировых денег на более

высокие позиции.

1.2. Сущность, структура и функции современного рынка золота

Рынок золота является отдельным сектором современного глобального международного рынка драгоценных металлов. В обширном значении под рынком золота понимается широкое передвижение его потоков в мире. Такая расшифровка понятия является теоретическим из-за лишения данного рынка общей торговой площадки, где могли бы пройти все операции проводимые золотом.

Рынки золота — это специальные центры торговли золотом, где проводится систематичная купля-продажа по рыночной цене в целях промышленно-бытового употребления, частных тезавраций, инвестиций, страхования риска убытка при изменении цен, спекуляции на разнице в ценах и приобретения необходимой валюты для международных расчетов. Мировой рынок золота включает в себя все этапы циркуляции желтого металла в мире. Имеются 3 этапа — производство, распределение, потребление. В некоторых источниках данное понятие расшифровывается не в широком плане в виде рыночного механизма, занимающегося обслуживанием по торговле золота на национальном и мировом уровне. Но при истолковании особенностей данного понятия сперва учитываются торговля желтым металлом в слитковой форме, а потом оптовые торговли ими. Анализ характерных черт данной торговли проводится в зависимости от проводимой деятельности бирж золота (Валиков С.В. и Дементьев В.Е., 2014).

На данный момент основными участниками рынка золота являются частные банки, корпорации, фирмы различного типа и физические лица. Государство не часто участвует в данных операциях или по их указу операции проводят коммерческие банки. Рынок золота в обширном виде можно изучить в виде системы, продуктивная работа которого зависит от постоянного минерально-сырьевого потока, добычи желтого металла, кругооборот данного товара и его нормативно-правовое оформление.

По масштабу проводимой торговли, осуществляемых операций и официального регулирования выделяют три основных вида рынков золота:

- Международные
- Внутренние
- Теневые («черные»)

Международные рынки золота – это оптовые рынки с узким количеством участников, которыми в основном являются большие транснациональные банки маркет-мейкеры (Deutsche Bank AG, Barclays Bank PLC, JP Morgan Chase Bank, J.Aron, AIG, HSBC Bank USA, UBS Warburg, Credit Suisse, Bank of Nova Scotia) и финансовые корпорации, имеющие высокий уровень репутации и владеющие огромными ресурсами. Основными мировыми рынками золота являются рынки в Лондоне, Нью-Йорке, Цюрихе, Франкфурте, Чикаго и Гонконге. Первенство среди удерживает Лондонский рынок – рынок с самым большим количеством операций с желтым металлом. В 10.30 и 15.00 часов London Bullion Brokers устанавливает цену на золото, которая является официальной мировой ценой, которую берут за основу многие участники международного рынка золота. Данное событие именуется как «Лондонский фиксинг» (Котелкин С.В., 2015).

Внутренние рынки желтого металла – это рынки с более низким оборотом. Целью их организации является создание условий для совершения операций с данным металлом на территории одного либо нескольких стран. Рынок регулируется законодательными органами государства. Способы влияния могут быть и правовым, и экономическим. По уровню контроля и методов регулирования внутренние рынки бывают:

- свободные
- регулируемые (закрытые).

В свободных внутренних рынках государство не вмешивается в регулирование рынка, но проводит надзор по проведению операций на законодательном уровне данной страны. Данные рынки создаются для торговых участников текущей страны. Установление лимитов для ввоза или

вывоза, или обоих сразу блокируют вход для торговцев из-за границы. Государство на этих лимитах не управляет уровнем цен и порядком торговли. Большинство внутренних свободных рынков находятся в Гамбурге, Франкфурте-на-Майне, Амстердаме, Вене, Париже, Милане, Стамбуле. Рынок в Париже является самым крупным из них, в котором проводится большая часть операций. Каждый день биржевой комитет, в состав которого входят шесть главные французские банки, устанавливают цену на золото для биржи. Биржевой комитет устанавливает цены на стандартные золотые слитки, слитки золота весом в 1 кг и на золотые монеты. Маклеры, имеющие полномочия для проведения сделок занимаются проведением операций по купле-продаже золота. Парижский рынок желтого металла по виду владения является частным. Его управлением занимается Центральный Банк Франции. Центральный Банк влияет на рынок путем поручения проведения операций коммерческим банкам. При дефиците золота на рынке центральный вводит на рынок дополнительное количество желтого металла, а при профиците данного металла на рынке банк его покупает, тем самым способствует урегулированию цен на рынке. При проведении данных операций банк из-за разницы цен при покупке и продаже металла получает непосредственно прибыль. Правительство Франции не разрешает никому заниматься частным ввозом и вывозом золота. Из-за отсутствия контроля на границе во Франции по Шенгенскому соглашению контрабандное золото имеет систематический характер.

На регулируемых внутренних рынках строго ведется контроль государством на импорт желтого металла и торговли золотом. В нескольких государствах проводится регистрация сделок. К этим рынкам можно причислить Каир, Александрия, Саудовская Аравия, Индия, Тайвань. В данном типе рынков проводятся мелкие розничные сделки. Торговля данным металлом проводится в виде слитков от 1 кг и меньше, в виде золотых монет, литсков, пластин, проволок и в сыпучем состоянии, то есть в виде песка. Некоторые из развивающихся государств устремляются проявлять строгий

контроль над желтым металлом, для уменьшения затрат своих ресурсов и накапливать валюту в руках государства. Для примера, в Индии запрещено экспорт золота, кроме ювелирных изделий, лично являющихся имуществом физических лиц, переходящих границу. При исключительных случаях может быть разрешено на ввоз золота, например для промышленных целей. Владение ювелирными украшениями из золота разрешается, но при условии соблюдения не превышения пробы золота установленной нормы государством. При таком случае украшение должно быть зарегистрировано. В Индонезии беспрепятственным ввозом желтого металла могут воспользоваться только фирмы, имеющие на это специальное разрешение государства. Но при всем этом ввозимое золото облагается налогом. В Турции сохранение ювелирных изделий и нумизматических монет не запрещается государством. Фирмы имеющие разрешение на ввоз и покупку золота могут использовать их только в промышленных целях.

Теневые («черные») рынки золота – это рынки контрабандной торговли золотом, осуществляющие свою деятельность в условиях строгого регулирования и надзора государства на операции с золотом. Данный тип рынка создается на территориях, где правительство не разрешает частную торговлю желтым металлом или при установлении им жестких правил на импорт. Теневые рынки обеспечиваются желтым металлом, ввозимым в страну нелегальным способом. Для примера, в Индию в 1995 г. нелегальным путем было поставлено больше 130 т золота. Столько золота формирует более 30% спроса на ввозимый металл (Чернов Г.В. и Болдырева Н.Б., 2018). Пограничные службы же смогли задержать только 1,1 т золота. Золото доставляется в страну контрабандным путем различными способами. Имеются случаи, для перемещения золота контрабандисты использовали особые жилеты с вместимостью до 40 кг металла. Другим способом является способ двойного дна, где пользовались бочками с двойным дном. Были выявлены много фактов об импорте контрабандного золота Хабаровской области, где имеются огромные золотодобывающие компании России. Желтый металл из Западной

Европы законным путем мигрирует в государства Ближнего Востока, а оттуда уже нелегальным способом попадает на рынки Турции, Египта, Индии, Ирана, Пакистана. Большим количеством перевозки золота занимаются туристы. При перемещении буддийских монахов, индийских женщин в сари или других национальностей с удобной одеждой для скрытия чего-нибудь можно наблюдать перемещение золотых украшений, слитков в маленьких размерах и монет. Теневые рынки больше всего образуются в странах с развивающимся типом экономики, с низким уровнем жизни населения. Этому является доказательством существования самого большого черного рынка в Бомбее.

Общий мировой рынок желтого металла образуется при помощи свободных международных и внутренних рынков золота, которые взаимосвязаны друг с другом. Внутренние рынки не оснащены постоянными связями со свободными. Государства с внутренним рынком при вывозе золота на продажу пользуется международными рынками. При покупке золота также.

По структуре формирования рынки золота бывают биржевыми и внебиржевыми. На биржевых рынках купля продажа осуществляется в основном фьючерсами, опционами и другими видами срочных договоров. Самым знаменитым биржевым рынком данного драгоценного металла является Нью-Йоркская товарная биржа (NYMEX). Внебиржевые рынки осуществляют торговлю непосредственно или же с помощью спецагентов. Внебиржевым относится знаменитый Лондонский рынок. Оборот данных рынков на несколько раз выше чем у биржевых, так как эти рынки являются более гибкими и удобными для клиентов. Привлекательным для большинства инвесторов в данных рынках является отсутствие лимитов, присущих бирже и секретность сделок по сравнению с биржей. Главной особенностью таких рынков является то, что покупка и повторная продажа золота почти невозможны без присутствия специализированных агентов. Такие законы устанавливаются государством. Государство может поставить лимит на количество посредников для осуществления спекулятивных операций на рынке. К посредникам-агентам данного рынка включаются торговые

ассоциации, банки маркет-мейкеры, дилерские, брокерские и специализированные клиринговые конторы.

Если рассмотреть рынок желтого металла с функциональной точки зрения, то можно увидеть что он является скоплением взаимосвязей отношений спроса и предложения в одну систему, которая обеспечивает совершение коммерческих сделок на взаимовыгодных соглашениях.

Причинами содержания в центральных банках стран золотого запаса являются:

1. вопреки изменениям цен на золото, защита является более надежной, устанавливается экономическим состоянием эмитента;
2. правительство является более доверенным лицом для хранения данных запасов, которое сохраняет их на нужном уровне;
3. возростание уровня золотого запаса государства в ее международных ликвидных резервах благоприятно действует на их репутацию на экономическом уровне.

Почти все активы нынешней денежной системы, исключая золото, являются обязательствами физических или юридических лиц. Эти активы устойчивы до того уровня, в какой устойчиво экономическое состояние эмитента. Если эмитент обанкротится, которое никто не может гарантировать, эти активы обесцениваются.

Основными функциями рынка желтого металла являются:

- обеспечение международных расчетов;
- обеспечение промышленно-бытового потребления;
- обеспечение частной тесаврации;
- обеспечение потока инвестиций;
- обеспечение страхования рисков;
- обеспечение совершения спекулятивных операций.

С институциональной точки зрения рынок золота – это система торговых объединений особых учреждений, занимающихся постоянной торговлей золотом на основе огромных торгово-финансовых центров с обеспечением

высших уровней создания хозяйственных связей. Его функционирование совершается путем обеспечения рыночного спроса и предложения на золото со стороны специализированных компаний. Объектом рынка представляется и физический, так и обезличенный желтый металл (Mirişli F.R., 2015).

Если рассмотреть историю, то главным звеном рынка были и являются банки, которые производят сбор его инструментов. Они имея огромный денежный запас способны воздействовать на конъюктуру рынка разными механизмами. В некоторых странах почти вся сфера торговли золотом связана банковским сектором.

Специфические свойства золота и его монетарная давность вызвало главное воздействие факторов спроса и предложения на усовершенствование данного рынка. Если золотые запасы банков и частных лиц будут введены на рынок на продажу, то это приведет к спаду цен и активности рынка. Из-за таких причин за последнее время спрос на золото превышает предложение и на это ориентируются государства.

Главными покупателями на данном рынке являются предприятия ювелирной промышленности, банки, фонды, коммерческие лица, занимающиеся инвестированием. Главными потребителями являются лица из азиатских стран, которые воздействуют на колебания спроса на рынке.

Спрос на золото можно поделить на 4 основных сектора: промышленно-бытовой, тезаврация, финансово-инвестиционный и спекулятивный. Промышленно-бытовой и тезаврация базируются на потреблении желтого металла только в физической форме, финансово-инвестиционный спрос фокусирован на создание совместного портфеля физического и «листового» золота, а спекулятивный сектор фокусирован на все безналичные операции с золотом.

Появление золота на рынке можно разделить на два источника. Первыми источниками являются золотодобывающие компании, а вторым источником являются банки и государство, а также частные инвесторы и компании.

Современный рынок данного драгоценного металла состоит из сложной структуры, деятельность которой сильно зависит от эндогенных и экзогенных факторов. Его становление и развитие прошло длинный путь к современному состоянию, эволюционируя вместе с мировой экономикой, в основном с денежной системой. С каждым годом оборот на рынке золота увеличивается, чему свидетельствуют открытие новых рынков. Развитие интернет-технологий и быстрое развитие электронной коммерции стали причиной постепенного перехода розничной и мелкой торговли в интернет.

Участвуя в роли финансового актива, под золотом понимается специальный рыночный товар, в основном предназначенный для использования в качестве инструмента бизнеса участниками рынка. Большая ликвидность золота позволяет обширно потреблять его в разных финансовых договорах и банковских продуктах без боязни полностью потерять актив.

Подводя итоги, можно утверждать, что рынок золота занимает твердые позиции в мировой экономике, идет на расширение сферы влияния и имеет особое место в финансово-банковском секторе. Коммерческие банки проводя операции с золотом имеют связь с разными видами рынка желтого металла. Мировые рынки рассматриваются как ядро данного рынка, образующее общее представление цен на золота, а внутренние как вспомогательные, проводящие почти те же задачи, но на территории одного государства, анализируя мировую обстановку на рынке.

1.3. Роль золота в международных экономических отношениях

Мировой рынок желтого металла включает в себя всю систему обращения золота в глобальном виде, которое состоит из трех стадий: производство, распределение, потребление. Некоторые лица расшифровывают это понятие в более ограниченном плане - в виде рыночного механизма, осуществляющего торговлю желтого металла как товара на местных и международных уровнях. При такой расшифровке следует учитывать то, что, если рассматриваются главные особенности рынка золота в основном имеется в виду, в первую

очередь, торговля наличного золота в виде слитка и, во-вторых, оптовые способы купли-продажи данными слитками. Характерными чертами рынка золота является то, что, в первую очередь, желтый металл употребляется почти всеми странами, как страховой и резервный фонд. По данным Всемирного золотого совета на январь 2019 г. запасы желтого металла в резервах Центральные банков мира и Международного Валютного Фонда насчитывается в 33869,17 т. Население владеет тоже большими запасами золота, которыми являются ювелирные украшения, монеты и др. Некоторая часть этого металла в форме лома попадает на рынок. На основе данных процессов получается то, что с каждым годом добыча золота снижается, которая составляет главную часть в предложении желтого металла на рынке. Это связано с поступлением золота в форме лома на рынок со стороны населения.

Наличное золото главным образом используется в ювелирной промышленности. Спрос в данной промышленности устанавливается ценой золота: чем меньше цена, тем больше спрос. Такую регулярность можно увидеть только при стадии подъема экономики, а в стадии спада спрос в данной промышленности снижается, даже при приемлемых низких ценах.

Таблица 1. Запасы стран и организаций мира по золоту

№	Страна или организация	Запасы (в т.)
1	Соединённые Штаты Америки	8133,5
2	Германия	3369,7
3	Международный Валютный Фонд	2814,0
4	Италия	2451,8
5	Франция	2436,0
6	Россия	2113,0
7	Китай	1852,5
8	Швейцария	1040,0
9	Япония	765,2
10	Нидерланды	612,5
11	Индия	598,6
12	Европейский Центральный Банк	504,8
13	Тайвань	423,6
14	Португалия	382,5
15	Казахстан	350,4
16	Саудовская Аравия	323,1
17	Великобритания	310,3

18	Ливан	286,8
19	Испания	281,6
20	Австрия	280,0
21	Турция	253,5
22	Бельгия	227,4
23	Филиппины	197,9
24	Алжир	173,6
25	Венесуэла	161,2
	Остальные страны или организации	3525,47
	Всего	33 869,17

Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (31.01.2019)

Золотодобывающие компании, которые держат первенство в поступлении золота на глобальный рынок, имеют мало шансов на влияние цен данного металла стандартными экономическими методами, например изменение количества предложения при колебании цен. Компаниям остается два способа. Первым является влияние на политику банков с целью понижения и упорядочения количества постоянных продаж металла. Вторым способом является аккомодирование к большим изменениям цен, научиться уменьшать удельные издержки в достаточном количестве во время снижения цен для создания условий рентабельного производства (Kərimli İ., 2006).

Географическая конфигурация добычи желтого металла в мире с 90-ых гг. XX века полностью изменилась. Во время быстрого и длительного снижения цен, которое произошло с 2002 г. до 2005 г., на золото компании специализированные на добыче золота уменьшили удельные затраты. Затраты были снижены путем снижения количества геологоразведочных работ, ликвидации нерентабельных рудников, применения капиталосберегающих и трудосберегающих технологий, быстрого развития добычи в государствах с недорогой рабочей силой. В 1980-х годах главными добытчиками золота являлись США, Австралия и Канада, но начиная со второй половины 1990-х годов прирост добычи золота в этих государствах начала снижаться, а потом прирост имел минусовой характер. В это время сильно увеличилась добыча золота в Китае, Индонезии, Перу, Гане. За последние годы наблюдается

объединение золотодобывающих компаний. Большие компании обладают преимуществом по привлечению средств, по сравнению с малыми.

Главные страны-потребители желтого металла делятся на две группы. Первая группа – это технологически развитые государства. Развитые страны обширно употребляют желтый металл в разных сферах промышленности и при производстве ювелирных товаров. Япония, США и Германия составляют первую тройку по употреблению золота в техническом производстве. Вторую группу стран составляют те государства, в которых весомая часть желтого металла, а в некоторых случаях и вся часть используется только ювелирной сфере. К таким странам относятся: в Европейском континенте - Италия, Португалия; в Юго-Восточной Азии - Китай, Индия, Индонезия, Малайзия; на Ближнем Востоке, Малой Азии и Северной Африки - Арабские Эмираты, Израиль, Кувейт, Египет (Kərimli İ., 2006).

Постепенно как желтый металл терял свои старые функции, как монетарный и сберегательный, конфигурация его использования в мире по сферам экономики начала изменяться. На данный момент больше всего золота употребляется теперь в промышленности. За последние 15 лет глобальное употребление желтого металла в сфере ювелирии увеличилось в 2 раза – до 3 тыс. т. в год. Ювелирная промышленность использует 85% всего продаваемого металла. Больше 70 % мирового золота употребляется государствами Азии и Среднего Востока (Mirişli F.R., 2015).

Другие сферы промышленности также употребляют большое количество золота. Больше половины золота употребляемого в мире, за исключением ювелирной промышленности, используется в электронной промышленности. Около 20% употребляется в зубопротезировании, остальная часть приходится на другие промышленно-бытовые производства.

Увеличение спроса промышленной сферы сильно повлияло на рынок золота, обеспечив равновесие на рынке, привело к остановке падения цен. Но все равно засветились новые оттенки, которые появились из-за зависимости значительной части отраслей реального сектора экономики от глобального

экономического состояния. Для примера, во время валютно-финансового кризиса, произошедшего в государствах Юго-Восточной Азии в 1998 году спрос на золото в мире уменьшился около 5%. Больше всего пострадала электронная промышленность, где падение на потребление составило 8%.

Подобная ситуация случилась и в 2001 году, когда в мире опять началась период экономической рецессии. На тот момент спрос на золото снизился на 1,5%, главным образом в сфере ювелирии. В 2001 году цена на глобальном рынке золота уменьшилась на 3% (Məmmədov Z.F., 2012).

В сложившейся мировой обстановке золото в первую очередь используется как финансовый инструмент и страховка от различных биржевых рисков - в основном, от понижения доллара и колебаний остальных мировых валют. В январе-феврале 1996 года на Лондонском рынке была зарегистрирована цена около 400 долларов США, которая потом не повысилась и снижалась до июля 1999 года, где составила 252,8 доллара за тройскую унцию. Эта цена считалась самой низкой за последние 20 лет. К концу 1999 года цены немного увеличились, но с колебаниями и в итоге в апреле 2001 года составили 260,5 доллара США. Такие изменения в цене золота связывали, главным образом, тремя факторами:

- Увеличение объема производства желтого металла;
- Долговременный рост курса доллара по сравнению с другими мировыми валютами;
- Увеличение продаж из резервов центральных банков некоторых государств.

В обычных условиях снижение цен на товар приведет к росту спроса, для золота, к примеру, приведет к увеличению спроса в секторе ювелирии, которое приведет к нехватке предложения, приводящее к повышению цен. В конце XX века центральные банки некоторых государств Западной Европы стали продавцами золота. Этими странами являлись Нидерланды, Бельгия, Австрия, Канада, Австралия, Великобритания, Швейцария. После присоединения Швейцарии, а потом Австралии и Аргентины к странам, продающим часть

своего резервного золота, привело к более быстрому снижению цен на золото в 1997 году.

После террористических актов, произошедших 11 сентября 2001 года, которое привело к разрушению американского фондового рынка, цены на золото начали повышаться, продолжающиеся с колебаниями и по сей день. До террористических актов, 10 сентября, цена на тройскую унцию желтого металла составляла 271 доллар США, а уже 20 сентября стоило 293 долларов США за тройскую унцию (Валиков С.В. и Дементьев В.Е., 2014).

Другими причинами увеличения спроса являются также войны на Ближнем и Среднем Востоке и увеличение сомнений в глобальном бизнесе в умении Соединенных Штатов Америки решить тогдашними способами иракский кризис. На финансовых рынках сильно увеличилось стремление к покупке золота, которое принималось как самое защитное укрытие для сохранения капитала во время крупных международных кризисов. К подорожанию золота также повлияли слабые позиции доллара США. Для компаний, добывающих золото, такая обстановка удовлетворяла, но для ювелирной промышленности было минусом, которые ждали уменьшение спроса на золото.

Ценовые колебания на рынке желтого металла в большей мере связаны с продолжительным увеличением курса доллара США. Рост начался со второй половины 1995 года. За следующие 4 года рост по отношению к валютам других государств составил 20-40 % и больше. Так как мировая цена желтого металла регистрируется в долларах США, то увеличение курса доллара приведет к повышению цен золота в национальной валюте государств с "недолларовой" системой экономики, что станет причиной уменьшения спроса на золото и повышению его продаж, а господство предложения над спросом приведет к уменьшению рыночных цен. Поэтому, торможение темпов прироста экономики США, понижение курса доллара США, понижение на фондовом рынке NASDAQ привели к увеличению цен на желтый металл в 2002 году.

Подводя итоги, можно утверждать, что желтый металл все еще не собирается сдавать свое место, являясь одним из главных финансовых инструментов, хотя официально золото уже более 30-ти лет не является денежным средством. Но золотые резервы стран мира все еще являются показателем их мощи. В основном это качество заметно ощущается при экономической неустойчивости в мировой экономике: даже небольшой кризис мировой экономики с неизбежностью приведет к повышению цен на золото. Если брать во внимание тот факт, что объемы производства желтого металла в мире идут к спаду, а спрос на золото, напротив, должен повышаться, легко можно прийти к выводу, что добыча золота по-прежнему остается выгодным и социально важным бизнесом для мировой экономики.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО РЫНКА ЗОЛОТА

2.1. Факторы, влияющие на развитие рынка золота

Наряду с Центробанками стран мира, главным покупателем наличного золота считается ювелирная индустрия, спрос в которой в значимой доле ориентируется стоимостью золота: чем ниже стоимость, тем выше спрос. Но данная регулярность функционирует только во время крупного финансового взлета, а во время регресса спрос в ювелирной индустрии миниатюризируется и при сравнительно невысоких тарифах.

Не обращая внимания на разную ценовую ситуацию интернационального рынка золота, главенствующей направленностью последних 2-ух десятилетий XX в. считался стойкий размер употребления желтого металла. Спрос на желтый металл в 2018 году добился 4 345,1 тыс. тонн по сопоставлению с 4

159,9 тыс. тонн в 2017 году по сведениям Всемирного золотого совета. Долголетний максимум закупок в центральном банке (651,5 т) содействовал подъему. Спрос был повышен в 4-ом квартале на 112,4 т притока ETF, но ежегодный приток в золото (на 68,9 т) был на 67% ниже, чем в 2017 году. Вложения в слитки и монеты увеличились во 2-ой половине года, повысившись на 4% до 1 090,2 т в 2018 году. Спрос на ювелирные товары в направлении всего года был устойчивым на уровне 2200 т. Золото, применяемое в разработках, не слишком заметно подросло до 334,6 т. в 2018 году, но в 4-ом квартале подъем закончился. Годичное предложение желтого металла несколько возросло до 4 490,2 т., а добыча повысилась до свежего максимума в 3 364,9 т. Четырехпроцентный подъем годичного спроса на желтый металл обоснован наиболее высочайшим уровнем закупок в центральном банке за минувшие 50 лет (Блохина Т.К., 2018).

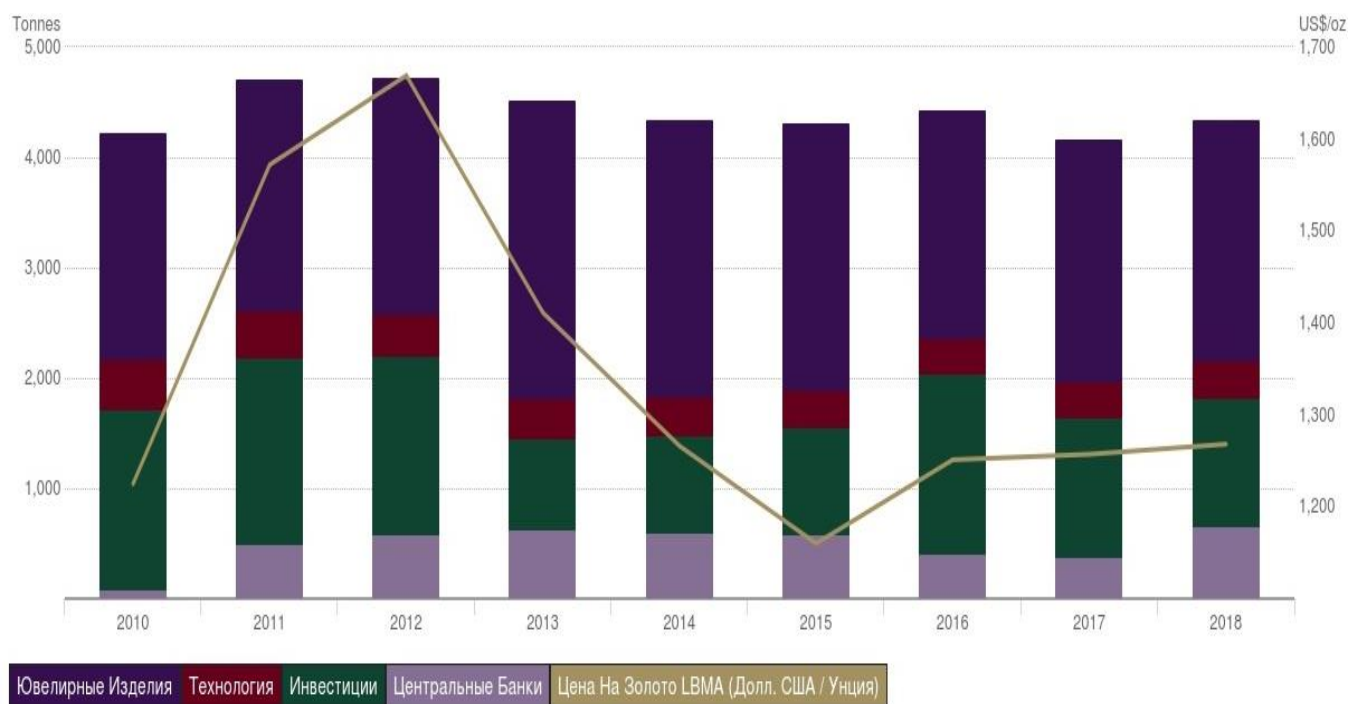
В случае если до первой половины 1980-х гг. ведущими покупателями желтого металла были развитые государства, то, начиная с конца 1980-х гг., подъем спроса на данный металл обеспечивался, за счет подъема употребления золота в государствах третьего мира. На нынешний день, как раз, развивающиеся государства считаются ключевыми покупателями золота. Что наиболее, возможно заявить, что с географической точки зрения ведущее употребление золота последние годы перебежало с Запада (США и Европа) на Восток (Азия). За последние 20 лет XX в. спрос на желтый металл в основных государствах возрос приблизительно на 50%, за это время как в развивающихся государствах данный показатель вычисляется сотками %. В таком случае, доля государств третьего мира составляет сейчас практически 2/3 всего спроса мира на материальный металл. Формируется грядущая обстановка: золотодобывающие компании, снабжая главные размеры золота на глобальный рынок, владеют относительно мелкими вероятностями воздействовать на стоимость продукта только финансовыми способами – переменной размеров предложения при конфигурациях цен. Им остается 2 пути. 1-ый из них – влиять на политического деятеля интернациональных

банков с целью понижения и упорядочения банками размеров систематических продаж желтого металла. 2-ой – адаптироваться к крупным изменениям цен, уметь например уменьшать удельные потери во время снижения цен, дабы и в данных критериях гарантировать рентабельность изготовления.

Ведущими производителями желтого металла в последние годы считаются ЮАР, США, Китай, Австралия, Перу, Российская Федерация, Индонезия и Канада. Эти государства производят больше 2/3 добываемого в мире желтого металла. За 20 лет добыча золота подросло в Перу практически на 850%, в Индонезии - на 368%, в Китае - на 180%, в Мексике - больше чем на 100%, по данным Всемирного золотого совета. В одно и то же время в ЮАР, которая обычно являлась главным изготовителем желтоватого металла в мире, добыча за данный этап сократилась практически на 50%. В 2007 году Китай стал ключевым крупным изготовителем золота, отобрав лидерство у ЮАР. Добыча в Китае возросла в 2007 году на 12% по сопоставлению с 2006 годом и достигла рекордного количества – 272 тонны (Борисов С.М., 2009). Стоит обозначить, собственно что ЮАР держала свое лидерство больше 100 лет — с 1905 года. Пик золотодобычи в данном государстве пришлось на 1970 год, когда была добыта 1000 т. драгоценного металла. Однако в последние годы ЮАР значимо понижает добычу золота. Причиной что объявляется уменьшение запасов драгоценного металла.

Основанием географических передвижений в употреблении золота нужно находить в меняющейся структуре употребления металла. Прежде на 1-ый вид высказывалась функция данного металла как денежного актива, что, в собственную очередь, гарантировало металлу достаточный спрос со стороны специализированных инвесторов, сосредоточенных в промышленно - развитых государствах. С периодом капитальный спрос на металл снизился. В данный момент гигантская доля золота находит свое употребление во всевозможных секторах экономики индустрии, в соответствии с этим, данный элемент употребления золота принимает заглавие промышленного спроса.

График 1. Спрос на золото по секторам экономики



Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org, (31.01.2019)

Анализ процессов в секторе спроса на желтый металл со всей очевидностью демонстрирует, что ключевым покупателем металла считается ювелирная индустрия – одна из более равномерно развивающихся секторов глобальной экономики. В начале 1980-х гг. ювелирная индустрия имело мощнейший импульс для наращивания объемности крупного рынка, понижением тарифов на золото и подъемом благосостояния вероятных клиентов. С 1981 по 2018 гг. Употребление золота в предоставленном секторе возросло с 1200 до 2200 т. При данном надобно обозначить, что за данный этап на рынке золота изменилось некоторое количество ценовых циклов, т. е. Периодическое наращивание тарифов буквально не отражалось на общем размере употребления ювелирным сектором экономики. Впрочем, было бы неверно говорить о недоступности перемен в предоставленном секторе применения золота. Совместной направленностью считается опережающий подъем употребления металла в ювелирной индустрии государств третьего мира, где золото преобладает при приготовлении украшений. Тут нужно

отметить немаловажные различия между промышленно-развитыми и развивающимися государствами на основании спроса на ювелирную продукцию и причинах, его определяющих. В развитых государствах при приобретении ювелирных товаров на первый вид выходит художественный момент; в соответствии с этим, ключевой ценностью считается работа мастера-ювелира. В данной связи важную долю спроса в этих государствах представляют обеспеченные слои населения. Значит, ведущими причинами, составляющими платежеспособный спрос в обозначенной сфере, считается общеэкономическая обстановка в государстве, определяющая степень материального благополучия среднего класса и класса роскошных людей. Это, в собственную очередь, воздействует на эти характеристики, как норма употребления и сбережения изнутри государства (Мэлони Майкл, 2009).

Абсолютно другая обстановка формируется в развивающихся государствах, где ведущий спрос сосредотачивается на изделиях с наименьшими расходами ручного труда. Тут на первый вид выводят эти характеристики как авторитет декорации и тестирование использованного золота. Причиной является то, что золотые декорации считаются главенствующей формой сбережения сбережений между бессчетной группы фермеров и ремесленников. Как правило, данная индивидуальность увеличивается многолетними районными обычаями. Тут уже в одном ряду с уровнем прибылей населения многое воздействие влияет и ценовая обстановка рынка золота.

Подобные веяния имеются и между изготовителями ювелирных украшений. В случае если в начале 1980-х гг. крупную табель о рангах изготовителей ювелирных товаров были назначены руководителями в развитые государства, то к концу XX века обстановка быстро поменялась: первенство перебежало к развивающимся государствам, размещенным, до этого всего, на Азиатском континенте.

В развивающихся государствах ювелирная ветвь сделала большой прыжок в собственном развитии. Бурные импульсы размеров изготовления

были свойственны для Индии, смогшей к концу века превзойти Италию – признанного фаворита ювелирного сектора; для Турции, обязательной частью экономики, которой считаются высочайшие темпы роста инфляции; для Китая, где употребление золота возросло в мощь либерализации местного рынка ценных металлов. Об известности золота в Китае говорит то, собственно что в 1999 г. во время испытательной реализации золотых слитков в Шанхае общественность скупила слитки в считанные часы.

Огромной известностью ювелирные изделия используют в государствах Ближнего Востока, между которыми первыми по употреблению ювелирных товаров считаются роскошные страны Персидского залива. Кроме довольно высочайшего значения жизни в данных государствах, на обороты районных рынков золота воздействует и немалый размер покупок туристами. Как раз сквозь центры купли-продажи золотом (Дубай, Стамбул) металл просачивается дальше по Азии, точнее в Индию. О том, какой смысл вносится рынку ювелирных товаров в ареале, доказывает тот факт, что уже в 2001 г. в Дубае была дана в эксплуатацию первая очередь «парка золота и бриллиантов» — свободной экономической зоны, где были помещены приблизительно 650 фирм, занимающихся купле-продажей драгоценных металлов и камнями, а еще товарами, изготовленными из них. При данном случае в зоне разрешается создание компаний со 100% зарубежной инвестицией, которые станут освобождены от платы пошлин.

Совместно с тем, одним из оснований укрепления роли государств третьего мира в сфере ювелирной индустрии считается перенос надлежащих мощностей из развитых государств. В базе этих заключений лежат наименьшие потери при производстве конечной продукции.

Отдельно нужно упомянуть подход к желтому металлу в Индии. Возвышенный спрос на желтый металл берет собственные корешки из древности, когда была положена основа почитания желтого металла. С периодом это стало обязательной частью индийской культуры. В настоящее время общественность продолжает принимать желтый металл в качестве

защитного капитала на случай разного вида потрясений. Иной особенностью считается конструкция предложения золота на индийском рынке: личная добыча в государстве небольшая, вследствие этого ведущий объем золота (приблизительно 80%) нужно ввозить. Второстепенное предложение гарантируется изготовителями золотого лома. Собственную роль играют и нелегальные поставки металла. Связано это с тем, собственно что в Индии длительное время присутствовали строгие критерии ввоза золота в страну.

Из развитых государств в верхней части перечня основных изготовителей ювелирных товаров сумели укрепиться лишь только Италия и США. Но и тут возможно обозначить различия в линии движения становления ювелирной индустрии. Итальянская ветвь определяется в собственной массе на вывоз изделий по всему миру, тем временем южноамериканские ювелиры определяются на внутренний спрос. В некоторой степени, это разъясняется беспримерным финансовым взлетом в 1990-х гг. При этом личных мощностей для ублажения внутреннего употребления в США не хватает, собственно что приводит важный размер ввоза ювелирной продукции из всевозможных государств мира. К подлинному времени содержание импорта в общем размере предложения ювелирных товаров в США превысила 50%. Между ведущими поставщиками продукции на южноамериканский базар стоит обозначить Италию, государств Латинской Америки и Азии.

Важно отметить, что наименьшим по размеру считается внедрение золота другими ветвями индустрии. Тут нужно выделить эти сферы применения металла, как электроника и стоматология. Впрочем, в отличие от спроса ювелирной индустрии важную долю промышленно-бытового спроса представляют развитые государства.

Лидерство тут принадлежит стране восходящего солнца, Японии, потребляющей наибольший объем золота в электронике и стоматологии. На второй позиции укрепились США. Третье место по заметке «электроника» относится Южной Корее, «стоматология» - Германии. Лидерство по

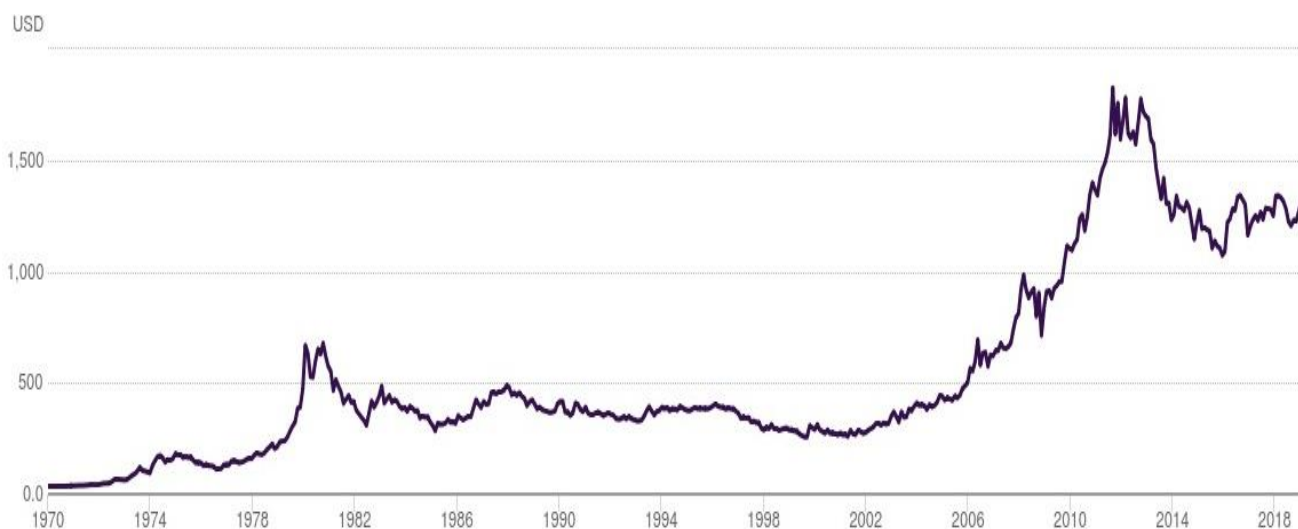
употреблению золота в других сферах (декоративное производство) принадлежат Индия и США (Букато В.И. и Лapidус М.Х., 2014).

По сопоставлению с другими драгметаллами техническое употребление золота невелико и оформляет 11% от его употребления в мире, за это время как в пределах 60% серебра, 50% платины и 94% палладия используется на технические цели.

В случае если тысячелетиями желтый металл и его сплавы применяются в декоративном производстве и стоматологии, то за минувшие 20 лет расширяется использование золота в электрической индустрии. В пределах 200 т. золота, или же 5,5% от его глобального потребления, применяется при приготовлении электрических компонент. Из золота производят высокочувствительные контакты и соединители для небольших напряжений и токов. Спрос со стороны личных трейдеров, электрической индустрии и стоматологии возможно считать размеренным.

Скорее всего, при всяком варианте становления мероприятий, стоимость золота в USD станет расти. Свидетельство – основные золотодобывающие фирмы США свертывают собственные программы хеджирования, полагая рынок золота довольно прогнозируемым.

График 2. Изменение цен на золото за тройскую унцию с 1970 г. до 2018 г.



Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (31.01.2019)

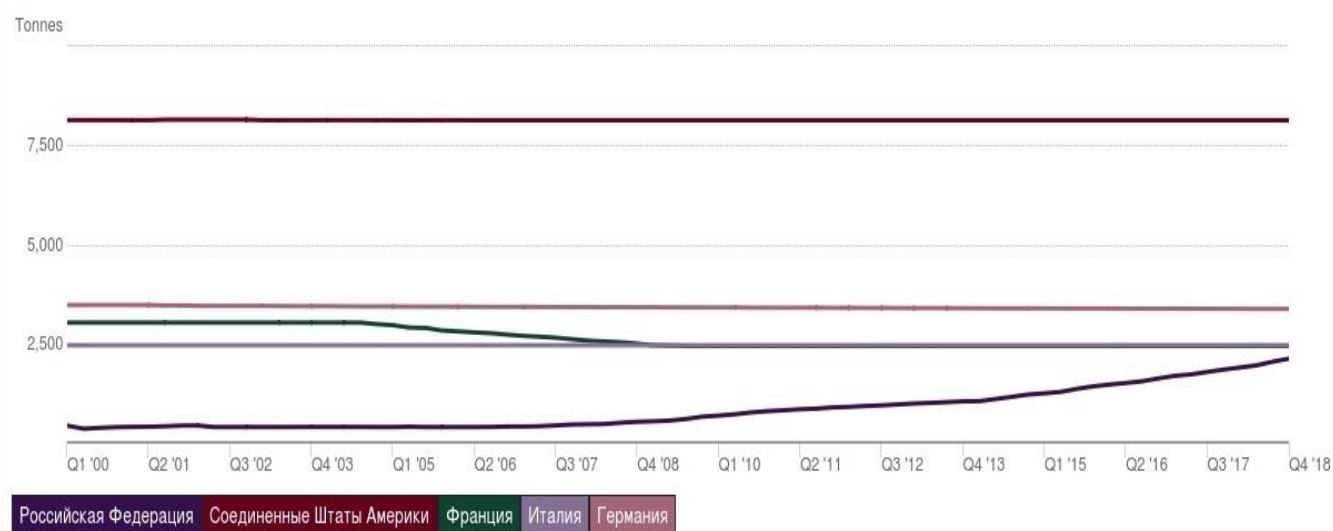
График 3. Изменение цен на золото за тройскую унцию с 2009 г. до 2018 г.



Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (31.01.2019)

На современном этапе глобализации золото все еще применяется Центробанками и личными инвесторами как капитал хранения и приумножения капиталов. Глобальные официальные резервы золота составляют больше 32 тыс. т. США владеют наиболее большим золотым запасом. Объем официальных запасов в структуре крупного запаса скопленного золота с 1950 по 2017 гг. понизилась с 53% до 24%. Общественность стала главным держателем ценного металла в облике ювелирных изделий, монет и слитков. С 50-ых годов минувшего века подъем спроса на желтый металл со стороны населения развивающихся государств привел практически к трехразовому наращиванию их долей (с 12 до 33%) в глобальной структуре личных тезаврационных (налично-денежных) скоплений в облике монет и слитков. На развитые государства, ключевым образом на Францию, США, Японию, Швейцарию и Германию, все еще приходится крупная доля вселенских личных тезаврационных скоплений золота в монетах и слитках.

График 4. Золотые запасы мировых держав



Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (31.01.2019)

Центральные банки стран и интернациональные финансовые организации хранят в качестве запасного капитала в пределах 23% всего добытого золота. За минувшие 20 лет припасы желтого металла по данной позиции понизились практически на 3 тыс. т., главным образом за счет закрытия нескольких общеевропейских денежных структур (Климов Д.А., 2009).

В основном вложения в золото исполняются в облике покупки слитков и монет, временами — проволоки и самородков. Не смотря на это, с данной целью приобретается важная доля ювелирных товаров в Азии и на Ближнем Востоке.

Покупка общественностью монет и слитков варьируется каждый год в пределах 8—10% всех продаж ценных металлов в мире. Чеканка монет из ценных металлов в некоторых странах мира одевает систематический нрав. В Австралии, Австрии, Англии, Канаде, Китае, Мексике, США и ЮАР капиталовложительные монеты из желтого металла чеканятся на протяжении 2-3 десятков лет. После 1995 года в Канаде чеканили до 25 т. инвестиционных монет из желтого металла в год, в Австрии - до 18 т., в Австралии - до 11 т., в Иране - 6 т., в Англии, Китае и ЮАР - по 3 т. В США в 1998 и 1999 гг. было выпущено рекордное количество монет - 57 и 60 т. в соответствии с этим.

На глобальный рынок золота начинает увеличивать воздействие Китай, собственно что вызвано либерализацией действий с желтым металлом в данном государстве. В октябре 2003 г. была сдана в эксплуатацию Шанхайская биржа торговли золотом. Данное мероприятие значительно стимулировало становление китайской золотодобычи, изготовления и торговли данным драгоценным металлом. В Китае долгое время торговля желтым металлом проводилась централизованно, собственно что в конкретный этап играло положительную роль в уравнивании цен, развитии золотодобычи, обеспечении золотого припаса, важного для финансового становления государства. Но существующий устрой стал мешать предстоящему подъему в стране добычи, изготовления и торговли данного металла. В 2001 г. в Китае было принято заключение о либерализации тарифов на ювелирные товары из золота. В 2003 г. Центральный банк Китая отложил 26 обликов административных процессов, относящихся к операциям с золотом. С 1 января 2004 г. в Китае отложены контроль и таможенные лимитирования на импорт и экспорт золота и изделий из желтого металла. Свежие критерии вводятся Центральным банком Китая в согласовании с требованиями Всемирной торговой организации, принуждающими к отмене всех препятствий на импорт и экспорт драгоценных металлов. Ныне каждое предприятие из всякого уголка мира имеет возможность бегло инвестировать в ветви обработки, оптовой и розничной торговли желтым металлом в Китае. В реальное время Китай занимает 4-ую позицию в мире по размеру изготовления и употребления золота.

В распоряжении частных и институциональных трейдеров располагается приблизительно 16% от добытого в мире желтого металла.

Более активны приватные трейдеры в нижеследующих государствах:

- США;
- Турция, где золотые монеты присутствуют в официальном обращении;

- Вьетнам, где золото применяется для покупки недвижимости и предметов долговременного использования;
- Индия, где золото обычно применяется как средство скопления;
- Япония.

Вторая по уровню активности ряд государств нижеследующие:

- Индонезия;
- Таиланд;
- Южная Корея;
- Саудовская Аравия;
- Страны Персидского залива.

В государствах Западной Европы (в основном - во Франции) реализации золота частными инвесторами достаточно превышают закупки – свежее поколение реализует припасы, разработанные праотцами. Всего частные вкладывательные припасы желтого металла составляют 23 тыс. т., из них за этап с 1994 по 2007 гг. куплено 3575 т. (Климов Д.А., 2009).

За 2003 г. размер институциональных и личных вложений в золото возрос до 650 т. Главным образом быстро увеличилась энергичность институциональных трейдеров, стремящихся сбросить собственные активы в критериях трудного политического и финансового состояния. При этом, в государствах, не входящих в число промышленно-развитых, на 4% понизилась реализация золотых монет и слитков.

Главным покупателем с целью изготовления золотых изделий, гораздо обгоняющим иные государства, остается Индия (более 20% крупного потребления). Еще Япония и кое-какие государства намереваются наращивать количество личного желтого металла. Трейдеры, быстрее всего, станут применять золото для страхования политических и финансовых рисков текущего времени.

В случае если говорить об употреблении, то в пределах 80% металла применяется в ювелирной индустрии, 10% в иных секторах экономики,

остальное оседает в ведущем в собственных скоплениях или же резервах главных банков стран.

Постоянными торговцами добытого золота на рынке все еще считаются Центробанки, в данный момент их реализация регламентируется соглашением, что, по последней мере, готовит их операции прогнозируемыми.

Благодаря собственным оригинальным свойствам, золото содержит весомую индивидуальность – оно буквально не пропадает впоследствии извлечения из недр. Это событие считается главным в осознании структуры предложения золота. Золото, владея свойством возвратности на рынок, разрешает поддерживать предложение в конкретных рамках за счет переработки золотого лома, возврата из промышленного применения и, конечно, круговорота среди личных трейдеров.

Образование предложения золота - это многофакторный процесс, протекающий под воздействием совокупных базовых, технических, спекулятивных моментов.

Нужно сказать, собственно что при формировании уравниваемости предложения на рынке ведущую роль в формировании средних расходов труда играют данные издержки в стране-лидере по снабжению золотом базар. Тут нужно обозначить, собственно что в состав характеристик, учитываемых бизнесменами при формировании тарифов на крупном рынке данного металла, входят потери как главный элемент. В случае если спрос выше предложения, то стоимость имеет возможность определяться государством, производящей продукт при наихудших критериях. При преобладании предложения над спросом стоимость имеет возможность определяться государством с лучшими критериями изготовления. В данных критериях запираются малопроизводительные рудники и усиленно разрабатываются роскошные руды.

Ещё одна индивидуальность образования предложения желтого металла обоснована тем, собственно что нынешняя добыча оформляет малозначительную долю скопленных припасов. Цена всего скопленного

золота ориентируется передовыми расходами труда на добычу свежего металла. В то же время движение скопленных припасов оказывает мощное воздействие на стоимость золота и значит, на обстоятельства добычи. Свежий взор на желтый монометаллизм разрешает квалифицировать меры, которые имеют все шансы содействовать регулировке прогрессивной денежной системы методом регулировки золотого предложения на рынке.

Анализ стереотипов целенаправленно проводить в двух качествах: внутреннем и интернациональном.

Внутренний затрагивает законодательные соглашения, а еще инструменты денежно-кредитной политической деятельности страны.

Интернациональный касается денежных договоров, заключенных государственными властями на межгосударственном уровне.

Таким образом, навык применения золотого эталона вблизи развитых стран демонстрирует, собственно что его внедрение без ограничений финансового и правового нрава, а еще созданных устройств управления им в рамках определенной страны, имеет возможность вызвать важный дисбаланс в экономике последнего.

Наиболее нужно обозначить, собственно что моменты, обусловившие бессильный подъем глобальной золотодобычи в 2003-2006 г., продолжили свое минусовое воздействие на ветвь и в 2007 г. (Климов Д.А., 2009).

По воззрению GFMS, настолько не слишком заметный подъем вызван недостающим финансированием геологоразведочных работ и освоения свежих золоторудных месторождений, понижением производственных сил и закрытием ряда шахт. Немаловажный взлет в реальное время тянет золотодобывающую ветвь в Австралии и Китае, понижение же размеров добычи случилось в США, Канаде и ЮАР (главные изготовители ценных металлов в мире).

2.2. Формы и методы регулирования операций на рынке золота

Рынок золота является наиболее ликвидным из всех финансовых рынков. Золото является драгоценным металлом, который на рынке может быть реализован в следующих видах:

- в стандартных и определенных размерах аффинированного слитка;
- в естественном виде;
- в виде продукции из золота;
- в виде полуфабрикатов, содержащих золото;
- в виде золотых монет;
- в виде золотых сертификатов.

Стандартные слитки изготавливаются государственными аффинажными организациями, в заранее установленном весе и пробе. Золотые монеты же бывают 2-ух видов: инвестиционные и памятные монеты. Цена на инвестиционные монеты устанавливается на основе мировых цен на золото (Блохина Т.К., 2018).

Операции на рынке золота проводятся также, как и на валютном рынке. Выделяются следующие виды операций на рынке золотом:

- предложения с наличной оплатой (спот);
- временные предложения (форвард);
- своп сделки;
- спекулятивные операции;
- опцион и фьючерсные сделки.

Золото, наряду с другими товарами, рассматривается как трейдер по обмену активами, для которого характерна товарность торговца. Биржа золота не является исключением. Здесь металл продается со специальным юридическим документом, а не с его собственной физической продажей. Выделяют два основных типа договоренности - фьючерсы и опционы (Мәммədov Z.F., 2012).

Фьючерсный контракт – это обязательство предоставить определенное количество золота по согласованной цене, по которой производится

облигация. Во время фьючерсных контрактов с золотом объем контракта строго определяется рыночными спецификациями.

Опционный контракт – предоставляет владельцу право покупать или продавать определенное количество самого золота или металла в этом количестве по заранее определенной цене, которая не слишком велика для его эксплуатации. Фьючерсные и опционные облигации на рынке обмена золота называются «бумажным золотом» и традиционно торгуются на купле-продаже физических металлов (Kərimli İ., 2006).

Особенностями торговли с «бумажным золотом» являются объем биржевых торгов:

1) следует за ценой физического металла (в период, когда цены на золото растут, объем торговли увеличивается, а при снижении наоборот уменьшается вниз);

2) спрос на физический металл в промышленно развитых странах также меняется в этом направлении.

Уполномоченные банки биржевого рынка осуществляют следующие операции:

- купля-продажа драгоценных металлов (золота) в слитках;
- купля-продажа инвестиционных и памятных монет;
- открытие и ведение операций с неуказанными владельцем металлическими счетами;
- прием золотых слитков;
- кредитование драгоценных металлов (золота) в слитках.

К участникам на рынке золота относятся:

- золотодобывающие компании;
- государства, проводящие и покупку и продажу золота;
- биржи драгоценных металлов;
- банки;
- физические лица.

Одним из ведущих участников рынка считаются золотодобывающие фирмы, а еще приватные прииски и рудники.

Таблица 2. Крупнейшие золотодобывающие компании мира

Компания	Добыча в т.	
	2017 г.	2018 г.
«Barrick Gold», Канада	171,6	123,9
«Newmont Mining», США	161,7	122,07
«Anglo Gold Ashanti», ЮАР	112,8	85,4
«Kinross Gold», Канада	87,4	63,4
«Goldcorp», Канада	89,4	59,8
«Navoi MMC», Узбекистан	74,0	55,5
«Newcrest», Австралия	76,6	52,0
«Gold Fields», ЮАР	66,7	50,2
«Полюс», Россия	59,8	40,94
«Agnico Eagle Mines», Канада	51,7	40,43

Источник: Агентство Reuters, www.reuters.com (01.02.2019)

Ими поставляются на базар главная доля золота, вследствие этого считаются основными членами рынка золота. По масштабу работы их возможно поделить на 2 категории:

- небольшие фирмы, которые не имеют способности производить дела именно с брокерскими конторами;
- огромные компании, которые осуществляют деятельность во всех секторах рынка золота. Эти фирмы проводят собственные операции в масштабах довольно значимых для моментальных перемен цен, из-за чего их работа располагается под пристальным интересом иных членов рынка.

Специализированные брокеры и дилеры покупают желтый металл и вслед за тем перепродают металл иным банкам. Временами банки покупают золото для подкрепления собственных резервов. «Bank of England» со дня образования (1694 г.) считался очагом торговли драгоценными металлами и до сих пор считается ключевой организацией, контролирующей Британским оптовым базаром слитков желтого металла. Впоследствии калифорнийская и

австралийская «золотые лихорадки» в 50-х гг. XIX в. стали причиной расширения рынка золота и были созданы брокерские конторы, специализирующиеся на торговых сделках с золотыми слитками. Первыми, образовавшимися в данном этапе, были компании:

- «Moccata & Coldsmith» (позже была включена в состав банка «Standard Chartered Bank»);
- «N.M./ Rothshcild and Sons»;
- «Samuel Montague» (позже была включена в состав банка «Midlahd Bank PLC»);
- «Sharps Pixley» (позже была включена в состав банка «Deutsche Bank»).

Эти фирмы под разным наименованиями работают и в реальное время (Ataşov В., 2016). В минувшем времени их работа заключалась ключевым образом во ввозе данного металла, которую они брали у иностранных золотодобывающих фирм, и в перепродаже слитков Британскому банку. Эти компании стали самыми ранними брокерами на данном рынке, представляясь в виде агентов-посредников между торговцами и клиентами и зарабатывая для себя комиссионные при осуществлении сделок. Компании, торгующие желтым металлом в слитках, срабатывают как в виде брокеров для клиентов, например и в качестве изначальных дилеров, удерживая собственные личные взгляды в торговле драгоценными металлами с целью заработка на колебании цен. Лондонская ассоциация рынка золота (ЛАРЗ), выступающая за интересы членов оптового рынка, как было сказано раньше, разделяет их на две группы: члены, создающие базар (маркет-мейкер), и простые члены. Компании, представляющиеся в качестве маркет-мейкеров, должны при запросе собственных покупателей и иных маркет-мейкеров оценивать стоимость на металл в направлении всего собственного рабочего дня. В таком случае маркет-мейкеры оценивают в одно и тоже время стоимость приобретения и стоимость реализации металла. Простые дилеры, как принято, ставят стоимости лишь только для собственных агентов и не должны создавать рыночные стоимости. Брокеры представляются

посредниками и содействуют решению торговых договоров, «соединяя» меж собой клиентов и продавцов данного металла. Брокеры работают по поручению собственных покупателей и за их счет. Брокеры получают плату в облике комиссионных при подписании сделки. В роли брокеров имеют все шансы выступать банки, компании и частные лица (Саввина О.В., 2012).

На данный момент перечисленные компании, например же как иные брокеры, не довольствуются только брокерскими операциями и деятельно принимают участие в торговле золотом за собственный счет. Брокеры имеют хранилища, которые дают возможность им воплотить в жизнь перекупщицкие операции в режиме условной торговли желтым металлом. При данной форме обладатель металла (консигнант) отдает его брокеру (консигнатору) для реализации. Право принадлежности на золото впредь до получения средств сберегается за торговцем. Брокер временами за счет клиента или же торговца приводит золото до важной клиенту условий.

Дилеры - члены рынка, которые приобретают золото от собственного имени за собственные средства или же средства, приобретенные в облике кредита. Обретенный желтоватый металл они продадут разным клиентам. На интернациональных рынках функционирует узкая группа дилеров, на национальных рынках же их структура достаточно обширнее. Дилеров интернационального рынка золота числят к финансовой верхушке мира. В роли этих перекупщиков выступают большие банки или фирмы, непосредственным образом взаимосвязанные с банками, т.е. дилеры, нередко являющиеся их порожденными компаниями. Дело в том, дабы производить дилерские операции, необходимы большие суммы средств, которые не имеют все шансы быть сосредоточены без неизменного перемещения ссудного денежных средств, т.е. банковского займа. Некоторые более влиятельные дилеры имеют право представляться в роли маркет-мейкеров.

Центробанки представляются как большие трейдеры, располагающиеся огромным размером золота, а еще в их функцию уместается составление

правил торговли на золотых и экономических рынках; с иной стороны, они считаются крупнейшими торговцами и клиентами металлов. Большим воздействием владеет Центробанк США – Федеральная Резервная Система («US Federal Reserve System» US FED). Дальше за ним идут по стопам Центробанк Германии Бундесбанк («Deutsche Bundesbank») и Великобритании («Bank of England», именуемый ещё Old Lady) (Чернов Г.В. и Болдырева Н.Б., 2018).

Центробанки иных государств еще играют значительную роль на рынке ценных металлов, потому что важную долю государственных резервов собственного государства они берегут в облике золота. Вследствие огромной величины данных припасов воздействия Центробанков имеют все шансы оказывать решающее воздействие на базар золота. В бывшие эпохи на долю главных банков государств приходилось, как принято, приблизительно 50% закупок всего приходящего на базар золота, впрочем с 1971 г. впоследствии того, как скрылась вероятность обмена доллара США на золото, банки трансформировались в «чистых» продавцов. Центробанки нескольких золотодобывающих государств создают рыночные стоимости на золото районного изготовления. Они выдвигаются в качестве клиентов добытого желтого металла. Более влиятельными из их считается Южноафриканский резервный банк, потому что ЮАР все ещё остается на данный момент одним из крупнейших золотодобывающих государств. Данный банк функционирует не лишь только на рынке реализации желтоватого металла с незамедлительной поставкой, но и показывает еще действенность на второстепенных рынках с целью страхования продажной стоимости выпускаемого золота.

Центробанки Бразилии, Колумбии, Эквадора, Венесуэлы, Филиппин и Зимбабве еще динамично функционируют в определении рыночной стоимости на производимое в данных государствах золото. Британский банк относится к таким Центробанкам, которые ведут торговлю золотом за личный счет и выпускают желтый металл на базар с целью приобретения кое-какой

экономической выгоды на собственные золотые резервы. Британский банк и Банк международных расчетов осуществляют деятельность на рынке и от имени иных Центробанков. Не обращая внимания на договор о демонетизации желтого металла, госорганы и интернациональные организации хранят большие концентрированные золотые резервы. Достаточный объем золота (от 1/3 до 2/3 начального запаса) продали следующие государства: Австралия, Австрия, Аргентина, Бельгия, Канада, Нидерланды.

МВФ 30 сентября 1999 г. издал заключение о продаже по рыночной цене методом операций «своп» с Центробанками стран-участников до 14 млн. тройских унций (приблизительно 435 т) желтого металла (<https://www.imf.org/external/am/1999>). Задача данной реализации – получение капитала для смягчения долговых обязательств более неимущих государств и оказания им экономической поддержки. Коммерческие банки же воплощают в жизнь операции с этим металлом, представляясь на интернациональном рынке, как торговцы или же клиенты, пользующиеся услугами брокеров и дилеров. В большинстве случаев они делают сами брокерские и дилерские услуги, осуществляя деятельность с производителями и покупателями металла.

На данный момент коммерческие банки владеют разрешением на право причастия в интернациональной торговле данным металлом. При всем данном, действительные операции осуществляют и коммерческие банки. К промышленным покупателям можно выделить ювелирную индустрию, промышленные фирмы, иногда и аффинажные фирмы. Важную долю клиентуры компаний по чистке желтого металла оформляют всевозможные ветви индустрии, нуждающиеся в формировании золота с разными определенными чертами. Для потребления электрической индустрии имеется возможность надобности золота чистотой 999,99 (пять девяток), за это время как необходимости ювелиров имеют возможность обходиться золотом в облике песка для дальнейшей их переплавки. Не обращая внимания на то, что

промышленные фирмы нередко изготавливают собственные начальные покупки сквозь брокерские компании, владеющие золотом на условных складах, в кое-каких случаях как раз и брокерские конторы воплощают в жизнь чистку и усовершенствования желтоватого металла от имени и по поручению собственных покупателей.

Не считая промышленного употребления наличных слитков, есть еще инвестиционный спрос, к примеру, пенсионные фонды и личные трейдеры. Для них предназначены конкретные облики слитков и монет. Инвесторы, кроме частных лиц, имеют все возможности быть и поставщиками. Особенную роль в данном случае играют всевозможные фонды и интернациональные организации.

Инвесторы являются необъятной частью членов рынка и имеют все шансы быть разбиты на большое количество групп. Формы вложений в желтоватый металл включают в себя покупку золотых монет, слитков или же ювелирных украшений, дилерство на неизвестных критериях на рынке торговли за наличные или же соучастие в опционах и покупке металла в абстрактных целях, а еще покупка акций каких-то компаний и фондов, которые имеют все шансы владеть золотом или же связанных с вложениями в золото. Как раз трейдеры стали предпосылкой резких перемен цен на золото впоследствии 1971 г., не обращая внимания на то, собственно что технические необходимости ювелирной индустрии и иных секторов экономики в золоте абсолютно удовлетворялись на эшелоне наименьших цен.

В Северной Америке и в Европе наличествует желание к превращению вкладчиков в спекулянтов, которые с поддержкой этих методик (торговля золотом с помощью кредитов, фьючерсные соглашения и опционы) пробуют за время кратких интервалов получить выгоду вследствие конфигурации цен без физической покупки или же поставки металла. Азиатские инвесторы, по сравнению с американскими и европейскими, предпочитают скопление золота в слитках всевозможных форм и оценивают вложения в золото в качестве капитала, дающего возможность выходить из критичных

финансовых обстановок. Действенными для инвесторов считаются операции с золотом, где в стране их присутствия увеличивается или же падает курс денежных единиц, ибо это влияет в сторону снижения или же повышения цен металла на районном рынке.

Наикрупнейшие международные рынки по купле-продаже золотом находятся в Лондоне и Цюрихе. Их часть составляет преобладающую долю общего оборота всех интернациональных рынков желтого металла. Разглядим еще детально осуществление торговли на данных рынках.

Лондонский рынок функционирует с 1919 г. Главным его членом остается, собственно что и прежде, клуб «фирм» - золотые брокеры Лондона (London Bullion Brokers). Клуб включает в себя: «N.M. Rotshils and Sons», «Samuel Montague», «Republic Mays London», «Standard Chartered Bank», «Mocatta Group», «Deutsche Sharps Picksley». Как раз на этом рынке сложился процесс фиксинга, который ведется с 1919 г. два раза в день (Чернов Г.В. и Болдырева Н.Б., 2018). Исторические обыкновения в сочетании со свободной системой торговли и высочайшей техникой ее составления содействовали концентрации в Лондоне ведущей доли мировой коммерции слитками изучаемого металла. Огромный смысл имело то событие, собственно что в Лондон поступала практически вся добыча из государств Британской империи, во первых из Южной Африки. Золото, добываемое тут, практически всецело отправлялось в Банк Англии, который представлял посредника по его воплощению в жизнь на Лондонском рынке. Желтый металл, получаемый из иных колоний и доминионов Великобритании, тоже отправлялось на Лондонский рынок. Основная масса операций на Лондонском рынке производилось с физическим металлом, и платежи за него выполнялись в направлении двух дней впоследствии совершения сделки. В Лондоне возможно было приобрести и реализовать золото, оказавшееся за границей, а еще условиться о более поздних промежутков оплаты за приобретенный и проданный металл. Золото, реализованное на Лондонском рынке, перевозилось в Швейцарию, Италию, ФРГ (Букато В.И. и Лапидус М.Х., 2014).

Лондонский рынок желтого металла представляет собой главного транзитного пересортировочного центра, сквозь который металл от точки изготовления и реализации посылается к точке употребления и доходит до крайних клиентов на внутренних рынках. Индивидуальность Лондонского рынка произведено в том, собственно что тут проводят собственные операции, торгующие металлом компании, не как изготовители или же покупатели золота, а как посредники. Сосредоточивая у себя спрос и предложение из различных государств мира, эти компании удовлетворяют заказы жаждущих приобрести золото за счет жаждущих его реализовать. Важное смысл содержит испытанная десятилетиями порядок купли-продажи на фиксинге золота, где выявляется стоимость золота.

Стоимости Лондонского рынка числятся более презентабельными и применяются в качестве информационной базы для разного семейства расчетов, уподоблений, закладываются в долговременные договоры. Объектом купли-продажи на фиксинге считаются стандартизированные слитки («gooddelivery-bars»). Почти всегда Лондонский рынок желтого металла считался торговым местом для нерезидентов, например как соответственно здешним законам валютного надзора резиденты Великобритании не могли покупать золото, а профдилеры обязаны были получить разрешение у Банка Англии. В октябре 1979 г. Маргарит Тетчер, сняла эти лимитирования. Впрочем это заключение было на некоторое время запоздавшим, потому что ускоренно усовершенствовались рынки в Соединенных Штатах Америки и Швейцарии, дававшие шанс применить в операциях с металлом нынешние производные денежные инструменты.

В одном ряду с оптовой купли-продажей стереотипными слитками на Лондонском рынке ведут торговлю и маленькими слитками, предопределенные для дальнейшей продажи на внутренних рынках иных государств. Конкретное пространство в операциях Английского рынка занимает торговля большими партиями разного на подобии золотых монет. На Лондонском рынке исполняются еще операции купли-продажи с монетами

давних образцов, но со свежими датами чеканки. Эти монеты производят в Англии, Австрии, Российской Федерации и др.

Цюрихский рынок желтого металла считается вторым по объему интернациональным центром по торговле. С начала 1980 г. Швейцария ввозила около от 1200 до 1400 т золота в год, а экспортировала от 100 до 1200 т. От этого можно утверждать, что лишь только сравнительно малая доля золота остается в государстве (Букато В.И. и Лapidус М.Х., 2014). Ценный металл применяется в местной часовой и ювелирной индустрии в непрезентабельных размерах – в пределах 25 т в год. Об огромной роли Цюриха как евро центра торговли говорит то, что ввоз Швейцарии образуют 70% золота, извлекаемого в западных государствах, из коих 60% потом реэкспортируется во всевозможные ареалы мира. Начиная с 80-х гг. Цюрих стал крупным рынком данного драгоценного металла, сквозь который протекает практически 50% крупного промышленного спроса на этот металл. Швейцария ввозит в пределах 40% всего предложения золота на мировой арене. Впрочем, тут долгое время не было такого направляющего эпицентра, как ЛАРЗ на Лондонском рынке. Торговлей металлом занималось огромное количество банков, любой из коих нацеливался на Лондонский рынок, который был для них главным источником приобретения золота.

Швейцарские банки сделали личное объединение (пул), который брал на себя воплощение интернациональных операций с золотом. В объединение зашли 3 крупнейших банка Швейцарии («UBS»; «SBS»; «Credit Swiss») (<https://www.swissinfo.ch/rus/6612>).

Они считаются маркет-мейкерами, которые довольно проворно приспособились к свежим рыночным условиям и переменам в притязаниях собственных покупателей. Данным банкам принадлежит большая брокерская компания «Premex AG», осуществляющая не только сделки «спот», но и занимающаяся на форвардном и операционном рынках. Банки «большой тройки» числятся среди инноваторских банков мира, которые воплощают в

жизнь довольно обширный круг более передовых операций с золотом. Банк «Gredit Swiss» оказывает следующие операции собственным покупателям:

- продажа «спот» на металлические счета;
- покупка «спот», физическая поставка золота;
- срочные операции (форвардные и опционные), сделки «своп»;
- предоставление ссуд под залог золота;
- организованные по заказу сделки на краткие и долгие сроки выполнения;
- сделки «своп» по местонахождению металла;
- счета (металлические) с отсрочкой налоговых платежей;
- аффинаж, плавка, конечная переработка золота из полуфабрикатов.

Плюсом швейцарских банков по сравнению другими считается их обширное наличие на глобальных рынках золота во всевозможных ареалах мира. Они осуществляют деятельность на рынках ценных металлов в Европе (Женеве, Цюрихе, Лондоне), в Соединенных Штатах Америки (Нью-Йорке), на Дальнем Востоке (Токио, Сингапуре, Гонконге), в Австралии (Мельбурне) (<https://www.swissinfo.ch/rus/6612>). Это разрешает им воплотить в жизнь 24-часовую деятельность на интернациональном рынке золота, осуществляя операции с наличным золотом и с «бумажным» металлом. Покупателям предлагаются всевозможные по объему золотые слитки и размашистый диапазон операций, охватывая трудные производные денежные инструменты.

На увеличение роли швейцарских банков воздействовало и то событие, собственно что Южной Африке элементарно, прибыльно и накрепко убывать металл именно членам союза, чем реализовывать его на Лондонском рынке сквозь посредников. Значительный смысл для установления прямых договоров меж швейцарскими банками и золотодобывающими фирмами Южной Африки содержит более стойкий курс швейцарского франка по сопоставлению с USD, фунтом стерлингов.

В случае если члены ЛАРЗ осуществляют деятельность в качестве посредников, то участники Цюрихского объединения приобретают и

реализуют золото от собственного имени и срабатывают за личный счет. Торговцы, желающие реализовать золото, видят в них конкретных клиентов, а покупатели, которые желают купить золото, оценивают их как конкретных продавцов. Это содержит весомое смысло для закрепления воздействия Цюрихского рынка. При формировании посреднической торговли, участники рынка не владеют личным золотом, и вследствие этого им нужно работать со спросом и предложением, которые складываются автономно. Это содержит позитивное значение, вследствие того собственно что содействует формированию справедливо складывающейся стоимости. Цюрихские банки подключаются к процессу купли-продажи, маневрируя собственным огромным золотым припасом. Они наращивают спрос или же предложение и что наиболее оказывают значительное воздействие на перемещение рыночной стоимости золота. Значит, в отличие от брокеров Лондонского рынка участники Цюрихского объединения представляются в роли дилеров, проводящих куплю-продажу золота за личный счет. Участники получают выгоду не в облике комиссионного гонорара, а за счет классической разности цен клиентов и цен продавцов. В этапе снижения тарифов «большая тройка» покупает золото, а во время увеличения спроса реализует по высочайшей стоимости. Для данных целей члены Союза сделали единственный желтый запас, в котором сконцентрировано больше 200 т золота. За счет резерва любой банк пополняет личный припас, т.е. приобретает золото, в случае если он реализовал больше металла за средства, чем прикупил, или же продает резерву, в случае если прикупил более, чем реализовал.

Большие банки Швейцарии пользуют нейтралитет собственного государства, собирают у себя средства со всего мира и сохраняют строго тайну средств, которая обещана правительством (<https://www.swissinfo.ch/rus/>).

Подводя итоги, можно утверждать, что с 70-х гг. XX в. Цюрих достиг не наименее актуального интернационального центра торговли желтым металлом, чем Лондон.

Рынок золота в США является одним из крупных в мире. Демонетизация желтого металла в 1976 г. проделала вероятной отмену существовавшего 40 лет закона, запрещающее гражданам США владеть золотыми. Либерализация торговли данным металлом стала причиной ускоренного превращения Нью-Йоркской товарной биржи («Commodity Exchange» - «COMEX») и Международного валютного рынка («International Money Market» - «IMM»), Чикагской товарной биржи («Chicago Mercantile Exchange» - «CME») в наикрупнейшие центры купли-продажи золотыми фьючерсными договорами (<https://www.gold.org/about-gold/>). Как раз в данных очагах торговли заключается больше 90% всех фьючерсных договоров на поставку данного драгоценного металла. В одном ряду с фьючерсной биржевой торговлей металлом в Нью-Йорке есть базар золота в слитковом виде, из которого оптовые дилеры снабжают золотом производственных и частных покупателей. В торговле золотом за минувшие 10 лет в одном ряду с биржами принимают роль передовые банки США. Обширное распространение имеют в Америке сделки венчурного типа.

Центром опционной купли-продажи золота является Канадская золотая биржа. С конца 1980-х гг. активно осуществляются операции с данным металлом на Гонконгском рынке, где имеются консульства передовых дилеров из Цюриха, Лондона, Нью-Йорка и Франкфурта. С 1980 г. Товарная биржа Гонконга заключает торговлю фьючерсными договорами.

2.3. Современное состояние рынка золота в Азербайджане

Территория Азербайджана богата залежами полезных ископаемых. В настоящее время в стране подтверждены запасы 3 месторождений железной руды. Это находящиеся на территории района Дашкесан месторождения «Дашкесан», «Южный Дашкесан» и «Дямир». К проявлениям хромитовой руды относятся Кельбаджар и Лачинский район. Проявления хромитов на территории Кельбаджара имеет более 350 м распространения. Красочный со стороны Большого Кавказа и Малого Кавказа пласты и проявления меди,

камеди, цинка, кобальта, ртути, шлаковых руд металлов широко распространен. Запасы меди в основном сосредоточены в Балакан-Загатала, Гедабек, Карабах и Ордубад. Месторождение Филизчай является самым огромным месторождением в Европе с полиметаллическими запасами, которая находится на территории Балакенского района. Дно имеет 95 миллионов тонн рудных запасов. По оценкам запасы месторождения «Филизчай» могут обеспечить более 60 лет высокой доходности горнодобывающую промышленность (Ataşov B., 2016).

Разведкой месторождений и добычей золота в Азербайджане занимаются в основном 3 компании:

- закрытое акционерное общество «Azərgold»;
- «Azerbaijan International Mining Company»
- «R.V.Investment Group Services, LL USA»

В Азербайджане также имеются богатые запасы золота. Как известно, в июле 2009 года Азербайджан начал промышленную добычу золота. Произведено золота в 2010 году объемом 1,9 тонн, и этот объем был обработан. Кроме того, в ноябре 2010 года началось производство серебра. Производство серебра в ноябре-декабре составило 1,5 тонн. Согласно данным статистического комитета Азербайджана, в 2009 году было добыто 333 килограмма золота (https://www.stat.gov.az/menu/5/source/Classif_producttypes.pdf). Это известный источник золотых месторождений Азербайджана эксплуатируется международной горнодобывающей компанией «Azerbaijan International Mining Company» (AMIC), которая перерабатывает золото в Гедабеке с мая 2009 года. AMIC, была создана компанией Anglo-Asian Mining PLC, которая эксплуатирует 6 месторождений золота в Азербайджане. Следует отметить, что уже несколько лет компания «R.V.Investment Group Services, LL USA» занимается работами, связанными с месторождениями. В 1997 году между этой компанией и государственной компанией «Азергызыл» был подписан контракт о проведении разведочных операций, о разделе паев и эксплуатации месторождений «Гедабек», «Гоша», «Ордубад груп», «Пиязбаши», «Агйурд»,

«Шакардара», «Келеки», «Сойудлу», «Гызылбулаг», «Вежнали». Данный контракт предусматривает эксплуатацию 430 тонн золота, 2,5 тысячи тонн серебра и 1,5 миллиона тонн меди. В результате эксплуатации месторождения «Гедабек» в 2009 году было добыто золото для продажи и это золото экспортируется на международный рынок под брендом "Айрым". Следует отметить, что доля владения RV Investments Group Services LL USA при эксплуатации месторождения «Гедабек» составляет 51% в проекте. Унция золота составляет 31 грамм. Проектом руководит Азербайджанская Международная Горнодобывающая Компания. В настоящее время государством были зафиксированы три месторождения золота ,как резервами золота- «Кызылбулак», «Вейнали» и «Зод» (Союдлу). Кроме того имеются, месторождения Филизчай, Катекс и Касдаг - полиметаллический, а также как компонент медно-порфировых месторождений «Гарадаг» - запасы золота. Есть также запасы золота на месторождениях «Гоша», «Агюрд», «Пиязбаси», «Дагкясяман», «Гедабек» и «Агдуздаг» (<http://azergold.az/download-cat/hesabatlar/>).

Таблица 3. Добыча золота в Азербайджане

Год	2013	2014	2015	2016	2017
Добыча, в кг.	1 619	1 873	2 229	1 895	6 390,8

Источник: Государственный Комитет Статистики АР, www.stat.gov.az (01.02.2019)

В настоящее время крупнейшие месторождения золота – «Зод», «Гизилбулаг» и «Вейнали» находятся на оккупированных территориях. По данным Министерства Экологии и Природной среды Азербайджана, на оккупированных территориях насчитывается 155 различных видов залежи полезных ископаемых. В настоящее время наиболее перспективным месторождением является Гедабекское, где имеется около 22 тонн золота, 192 тонн серебра. Считается, что также существует тысяча тонн запасов меди. Если мы не примем во внимание серебро и медь, ожидается, что Гадабей принесет доход 710 миллионов долларов на золоте.

Добыча золота в Азербайджане в 2010 году составила 1,9 тонны, по данным статистического комитета АР. Компания сообщила, что на Гедабеке

было переработано 821 176 тонн руды. 4,33 грамма золота было получено из каждой 1 тонны руды. Кроме того, 182,5 тонны меди, 1460 кг серебра. Медь с месторождения была продана в 2011 году (<https://www.stat.gov.az/menu/5/source/>).

Сегодня в нашей стране десятки месторождений золота. Азербайджанская международная компания Mining Operations также наращивает добычу на месторождениях Гедабек. Сырье, перерабатываемое на золотодобывающем заводе, впоследствии отправляется в Швецию и там после производства продается на европейском рынке путем размещения в слитках. В настоящее время на территории «Мис дагы» на высоте 1500 метров над уровнем моря Азербайджанская Международная Горнодобывающая Компания согласилась с Правительством Азербайджана на проведение разведочных работ на территории Товузского и Ордубадского районов. Международная Горнодобывающая компания США заключила контракт на добычу в Гедабеке золота на 30 лет. В настоящее время ожидается сдача в эксплуатацию нового завода по переработке меди рядом с заводом по добыче и переработке золота.

На территории Дашкасанского района (Малый Кавказский хребет) имеется месторождение «Човдар», эксплуатацию которой начали в 2012 году. Компания AIMROC будет эксплуатировать месторождение золота «Човдар». Как отмечено, AIMROC 30 декабря 2006 года подписал 30-летний контракт с правительством Азербайджана по эксплуатации месторождений «Карабах», «Гейдаг», «Даг Кесемен», а также «Кехня Мадан» и Курекчайского бассейна.

В Гейгёльском районе было найдено перспективное месторождение золота «Гейгёль». За последние 10 лет геологи обнаружили около 170 различных месторождений полезных ископаемых и передали его производителям. В настоящее время геологи находятся не только на Малом Кавказе, но и в поисках полезных ископаемых на Большом Кавказе и в горах Талиша ведут свою работу.

Интересным является, то, что до 2016 года в информационной базе Всемирного золотого совета имелось имя Азербайджана, но начиная со второй

четверти того же года не публикует информацию о запасах золота в Азербайджане.

Таблица 4. Золотой запас Азербайджана

Год	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Золотой запас (т)	8	20	30,2	30,2	20	0,0019	0,0019

Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (01.02.2019)

По данным Всемирного золотого совета на август 2017 года Азербайджан в феврале 2017 года продал свою оставшуюся часть 18 тонн золотого запаса. По данным Всемирного золотого совета начиная с сентября 2016 года Азербайджан начал продавать свои золотые запасы. Так, что в сентябре 2016 года объем продаж составил 1 тонн, в октябре 4,2 тонн, в ноябре 3 тонн, в декабре 2016 года и январе 2017 года по 2 тонн, а в феврале все остальные 18 тонн. То есть за 6 месяцев Азербайджан продал все свои золотые запасы (<https://www.gold.org/goldhub/data/monthly-central-bank-statistics>).

27 октября 2011 года Президент Азербайджанской Республики Ильхам Алиев подписал указ номер 519, для внесения изменений в «Правила хранения, размещения и управления валютными средствами Государственного Нефтяного Фонда Азербайджанской Республики», с целью диверсификации инвестиционного портфеля и увеличения доходности Государственного Нефтяного Фонда Азербайджанской Республики (ГНФАР). На основе инвестиционной политики ГНФАР 10% инвестиционного портфеля фонда могут быть инвестированы в золото (<http://files.preslib.az/site/decrees15.pdf>).

На 1 января 2019 года объем золота добавленного в инвестиционный портфель ГНФАР составил 50,95 тонн. Золото закупается на Лондонском рынке золота. Доставка приобретенного золота в Азербайджан осуществляется британской компанией «Brinks Global Services».

AzerGold Закрытое Акционерное Общество (ЗАО «AzerGold»), было создано 11 февраля 2015 года Указом Президента № 1047. 100% акций компании принадлежат Министерству экономики, Министерству экологии и

природных ресурсов (МЭПР) и Государственному комитету по имущественным вопросам в лице правительства Азербайджанской Республики. Компания работает в Азербайджанской Республике (<https://azergold.az/azergold-qsc/>).

25 мая 2016 года в соответствии с Указом Президента Азербайджанской Республики № 2065, принятый законодательством Азербайджанской Республики от 30 декабря 2006 года на 30 летний срок соглашение, разведка месторождений Гарландаг, Човдар, Гойдаг, Дагкесаман, месторождений Кохнама и Курекчай, должно быть приобретено 100% долевого соглашения. 4 августа 2016 года компания «Azergold» подписала договор купли-продажи с бывшими подрядчиками и приобрела 100% долю (<http://www.e-qanun.az/framework/32882>).

В 2018 году компания с месторождения «Човдар» добыла 45 490 унций золота и 77 340 унций серебра, что на 34 % больше добытого золота в 2017 году и 53 % серебра. В 2019 года планируется добыча 50 000 унций золота и 87 000 унций серебра, что на 10 % и 13 % больше чем в 2018 году. За первые 10 месяцев 2018 года было добыто из месторождения «Човдар» 36 632 унций золота. В 2017 году 61,6 % экспорта золота приходила на долю данной компании, что составляет 5 % от общего экспорта в нефтегазовом секторе страны. В 2018 году начался проект по производству слитков и монет из золота пробой 999,9 под брендом «Made in Azerbaijan».



Рисунок 1. Памятные монеты серий «85-летие Гейдара Алиева» и «90-лет со дня рождения Гейдара Алиева».

В 2006 году были выпущены монеты из золота пробой 999 номиналами 1, 3, 5, 10, 20 и 50 по 50 монет из каждого. Они были отчеканены на монетном дворе Австрии (<https://www.cbar.az/search/pages/qızıl20sikkə>).

Таблица 5. Размеры циркуляционных монет из золота Азербайджана.

Номинал	1	3	5	10	20	50
Масса (г)	7,10	8,80	10,70	13,05	15,85	17,60
Диаметр (мм)	16,25	18,00	19,75	22,25	24,25	25,50

Источник: Центральный Банк АР, www.cbar.az (01.02.2019)

В 2013 году были выпущены памятные монеты в честь 90-летия Гейдара Алиева с пробой 999, которые были отчеканены на Королевском монетном дворе Великобритании.

Таблица 6. Размеры памятных монет серии «90-лет со дня рождения Гейдара Алиева»

Номинал	Масса (г)	Диаметр (мм)	Тираж
100 манат	31,1	38,61	3000
500 манат	313	65	500
1000 манат	1005	100	5

Источник: Центральный Банк АР, www.cbar.az (01.02.2019)

До сих пор было выпущено 25 золотых памятных монет. В 2015 году в честь Европейских игр, проводящихся в Баку были выпущены 5 монет с отображением нескольких видов спорта с тиражом 500 штук на каждого (<https://www.cbar.az/search/pages/qızıl20sikkə>).

Таблица 7. Количество монет, выпущенных Центробанком АР

Год \ Проба	1999	2004	2006	2008	2009	2012	2013	2015	Всего
Золото – 900	1								1
Золото – 917	1	1							2
Золото - 999			6	4	1	1	3	7	22
Всего	2	1	6	4	1	1	3	7	25

Источник: Центральный Банк АР, www.cbar.az (01.02.2019)

Торговля золотом в Азербайджане проводится на Бакинской фондовой бирже, все операции золотом которой проводятся на основе закона Азербайджанской Республики «О валютном регулировании». В законе «О валютном регулировании» Азербайджанской Республики говорится, что драгоценными металлами Азербайджанской Республики могут владеть и резиденты, и нерезиденты Азербайджанской Республики.

ГЛАВА 3. НАПРАВЛЕНИЕ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА

3.1. Современные тенденции в сфере спроса и предложения на мировом рынке золота

На данный момент цена золота устанавливается соотношением спроса и предложения данного металла на Лондонской бирже. Установление цены проводится 2 раза за сутки, при данном процессе участвуют Центробанки стран Западной Европы и США. Цена за унцию желтого металла выражается в фунт-стерлингах, долларах США и евро.

Главными факторами влияющими на золото являются:

- Курс доллара США: так как цена золота устанавливается курсом доллара, которая тоже является объектом вложений. Если курс доллара снижается, то вкладчики, инвестировавшие свои деньги в эту валюту, захотят избавиться от доллара и начнут скупать золото, что приведет к росту спроса на желтый металл и повышению его цены. Поэтому цена золота и курс доллара имеют обратную пропорциональность.
- Политические ситуации в странах добычи золота: в зависимости от политических ситуаций в этих странах цена может увеличиться или уменьшиться. Например, если страна находится в военном положении,

это приведет к уменьшению экспорта данного товара и станет причиной снижения предложения на рынке и повышению цены.

- Природные катаклизмы в странах экспортерах: приведут к снижению добычи и увеличению цены.
- Политика Центробанков ведущих стран мира

Сейчас в мире работает свыше 50 золотых рынков: 11 – в Западной Европе (Лондон, Цюрих, Париж, Женева и др.), 19 – в Азии (Бейрут, Китай, Токио), 14 – в Америке (5 из них в США), 8 – в Африке (Каир и др.). По критерию режима, устанавливаемого государственными структурами, любой рынок золота можно определить в одну из четырех категорий: мировые (Лондон, Цюрих, Нью-Йорк, Чикаго, Сянган (Гонконг), Дубай и др.), внутренние свободные (Париж, Милан, Стамбул, Рио-де-Жанейро), местные контролируемые (Афины, Каир), «черные» рынки (Букаато В.И. и Лapidус М.Х., 2014).

Беря за основу исследования рынка физического золота две основные экономические категории – спрос и предложение, помимо выявления основных фигурантов в процессе обращения золота, мы можем выявить и основные виды экономических взаимоотношений между ними. Предложение первичного золота формируют предприятия – золотодобытчики, вторичного – государства, продающие ранее накопленные резервы, банки, биржи, частные лица. Спрос на золото обеспечен со стороны промышленно-бытового, государственного, финансового и частного секторов.

Базисом формирования любого рынка является предложение товаров и услуг. Рынок физического золота большей частью основан на производственной платформе драгоценного металла. Однако, помимо ежегодно добываемого золота из недр предложение металла включает продажу на мировых рынках слитков, накопленных банками, финансовыми организациями и частными инвесторами, а также дополняется вторичной переработкой лома и товаров, содержащих золото.

Таким образом, объемы ежегодного производства золота, а также наличие уже имеющихся на планете запасов представляют собой суммарный объем предложения редкого металла. Совокупные планетарные запасы драгоценного металла на начало 2018 года оценены в 56,4 тысячи тонн.

Анализ мировых тенденций развития добычи и разведки золота за последние 25 лет показал, что активно проявляются тенденции как увеличения, так и уменьшения производства золота. Повышение рыночной цены золота в несколько раз явилось причиной кардинального изменения поведения производителей металла. Объектом переработки стали низкосодержащие и труднообогатимые породы, произошло вовлечение в производственный оборот забалансовых месторождений, прежде разработанных карьеров, шахт, рудников, ранее рассматриваемых как экономически нецелесообразные по технико-экономическим параметрам. Радикальные перемены в технологиях вычленения золота из руд за счет инновационных решений в производстве повысили рентабельность вторичной переработки бедных пород и «продуктов жизнедеятельности» золотодобывающих предприятий.

Подобная модернизация не прошла бесследно для золотодобывающей отрасли. Усилия золотодобывающих организаций в направлении увеличения производительности и сокращения расходов привели к тому, что средний показатель себестоимости добычи золота в мире в 2015-2016 гг. упал приблизительно на 4%. Снижению себестоимости добычи также способствовал ввод в эксплуатацию новых высокорентабельных месторождений, таких как «Malartic» (Канада) и «Pueblo Viejo» (Доминиканская Республика), а также выбытие из производства отдельных малоэффективных золоторудных площадок.

Ключевые страны – золотодобытчики, как правило, не входят в число стран-лидеров по объему монетарного золота. Самые богатые месторождения, известные на сегодняшний день, числятся за Австралией с долей в 18%. Весьма внушительные золотые залежи принадлежат ЮАР с долей 11%,

России с долей 9%, Чили – 7%, США – 5% и Индонезии – 5% (Блохина Т.К., 2018).

Заметными продуцентами драгоценного металла становятся государства юго-западного тихоокеанского региона – Индонезия, Папуа–Новая Гвинея, Филиппины. Нарастивала добычу золота Латинская Америка.

В 2012 году объем золотодобычи ЮАР составил 172 т, а в 2017 году лишь 140 т золота, что в конечном счете равно 4,6% мировой добычи. Мировая золотодобыча по объемам в настоящий момент достигла уровня, который труднопреодолим в будущем – об этом свидетельствуют и данные статистики, и мнения экспертов. Совокупный объем добычи золота в мире за последние годы представлен в таблице 8.

Таблица 8. Совокупный объем добычи золота в мире за 2011–2018 гг. (т)

Год	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Объем	2845,6	2911,5	3072,8	3148,5	3220,2	3255,4	3247,0	3252,3

Источник: Агентство Reuters, www.reuters.com (01.03.2019)

Уже в течение десяти лет позицию лидера по добыче золота в мире занимает Китай. В 2015 г. на его долю приходилось 14,5% мировой добычи золота, в 2016 году им было добыто около 490 т. Вслед за Китаем идут Австралия, Россия, США и др. страны.

Таблица 9. Рейтинг крупнейших государств-золотодобытчиков

Страна	Место в рейтинге							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Китай	1	1	1	1	1	1	1	1
Австралия	2	2	2	2	2	2	2	2
Россия	5	4	4	3	3	3	3	3
США	3	3	3	4	4	4	4	4
Перу	6	6	5	5	5	5	6	6
Канада	8	8	7	7	7	6	7	5
ЮАР	4	5	6	6	6	7	8	8

Индонезия	7	7	10	9	9	8	5	7
Мексика	10	10	8	8	8	9	9	9
Гана	9	9	9	10	10	10	10	10

Источник: Агентство Reuters, www.reuters.com (01.03.2019)

В целом в мире инвестиции стран в расширение и развитие добычи золота почти в 2 раза превышают вложения в поддержание существующих производств. В наибольшей степени нацелены на дальнейший рост добычи такие страны, как Россия (инвестиции в 6 раз больше затрат на поддержание), Канада (5,6 раза), Аргентина (4,5 раза), Бразилия (4,2 раза) (Блохина Т.К., 2018).

По числу занятых в добыче золота Россия также занимает лидирующие позиции в мире. Для некоторых стран добыча золота выступает существенным источником экспорта. Также компании-золотодобытчики приносят значительный доход в бюджет своих государств путем уплаты различных налогов и сборов (Аникин А.В., 2008).

Таблица 10. Показатели рынка золота в ведущих странах мира

Страна	Занятость в сфере золотодобычи и переработки (чел.)	Доля в общем объеме экспорта страны, %	Объем налогов и сборов, млн. долл.
ЮАР	145 600	9,9	118
Россия	138 000	1,0	797
Китай	98 200	1,1	1 398
Австралия	32 300	6,1	386
Индонезия	18 600	1,1	124
Танзания	17 100	36,3	106
Папуа-Новая Гвинея	16 100	26,2	61
Мексика	15 700	2,2	68
Бразилия	14 700	1,1	49
Гана	13 500	26,3	234
США	11 100	2,2	266
Перу	9 800	21,4	226
Канада	7 200	3,4	30
Аргентина	5 700	2,8	201
Всего	543 600		4 064

Источник: Агентство Reuters, www.reuters.com (01.03.2019)

Рейтинг компаний – мировых лидеров по добыче золота возглавляет на сегодняшний день североамериканская корпорация Barrick Gold Corp., имеющая в своих активах действующие 26 рудников в США, Канаде, Южной Америке, Африке и Австралии.

Главное отличие золота от других сырьевых товаров состоит в том, что к нему мало применимо понятие «потребление». В отличие от нефти или газа, полностью исчезаемых в процессе потребления, золото, за исключением мизерной доли его промышленного применения, накапливается у держателей золотых активов в форме слитков или украшений. Учитывая ежегодный объем добычи золота (около 3000 тонн) и ранее добытый металл, рынок, как следует из законов экономики, должен столкнуться с избытком предложения, что в свою очередь формирует тенденцию к понижению цены на золото. Однако, цена на него не стремится к нулю. Фактором, влияющим на его цену, является политика крупных держателей (правительств, центральных банков), аккумулирующих золото как долгосрочный актив сохранности капитала либо резерв центрального банка (Климов Д.А., 2009).

Формирование спроса на физическое золото в мире происходит в следующих направлениях:

- тесаврация со стороны частных лиц, государственных и финансовых структур, а также инвестиции в золото, выражающиеся в покупке слитков и монет, выступающих как инструмент страхования рисков. Тесаврация активизируется по причинам возникновения мировых и локальных кризисов, неустойчивости денежного обращения, колебаний валютных курсов;

- потребление промышленно-бытового характера, к которому принадлежит ювелирное дело, наукоемкие и технологичные отрасли промышленности – радиоэлектроника, атомно-ракетная техника, зубопротезная отрасль и пр.;

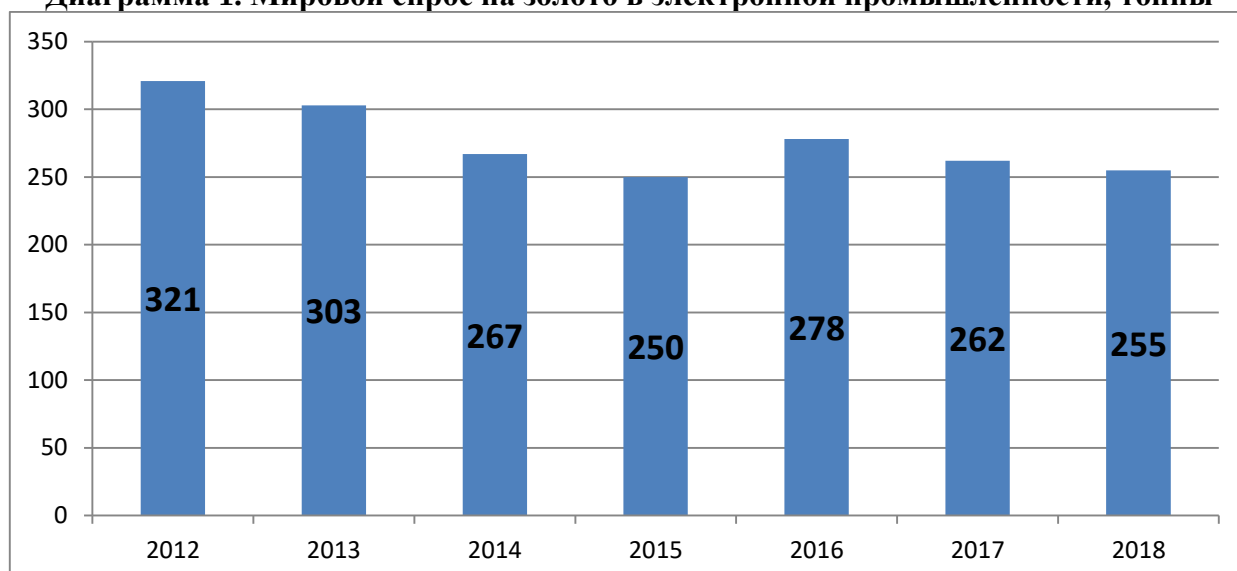
- спекуляция: волатильность цены на золото предопределяет функционирование рынка спекулятивных сделок, которые требуют какого-то количества физического золота в качестве обеспечения этих сделок.

В страновом контексте, потребителей золота можно объединить в три группы.

Первая группа государств представлена странами, где направление потребления золота сосредоточено в сфере ювелирной промышленности. Приблизительно половина мирового предложения золота материализуется в ювелирных украшениях. В 2018 году на золотые изделия ушло 46% всего продаваемого мирового золота. Стоит отметить, что в силу национальных традиций основными представителями спроса на ювелирную продукцию с долей в 71% от мирового потребления являются государства Азии и Ближнего Востока (Египет, Индия, Индонезия, Иран Китай, Кувейт, ОАЭ, Саудовская Аравия и др.).

В последние четыре года анализируемого периода у ведущих потребителей в этом сегменте, Индии и Китае, снижался интерес к золоту ювелиров. Это привело в 2016 году к падению совокупного спроса в ювелирной индустрии до минимального за семь лет значения в 2042 тонны золота. Обоснование этому обстоятельству видится в проводимых этими странами денежных и политических реформах: «Китай ограничил свои госкомпании в заключении зарубежных сделок с целью остановить отток капитала, а Индия в результате денежной реформы, преследующей цель вывести национальную экономику из теневого сектора, спровоцировала рост цены на золото в размере 53%» 60. Поскольку ювелирная индустрия крайне чувствительна к цене на золото, неудивительно, что возросшая международная цена на металл в 2016 году на весомые 100 долларов за тройскую унцию, незамедлительно оказала влияние на мировую ювелирную промышленность, потерявшую в этот год по сравнению с предыдущим выручку от 350 тонн невостребованных ювелирных украшений. Эластичный спрос на золото со стороны ювелиров объясним тем, что для производителей украшений драгоценный металл – лишь сырье, от цены на которое зависит норма прибыли.

Диаграмма 1. Мировой спрос на золото в электронной промышленности, тонны

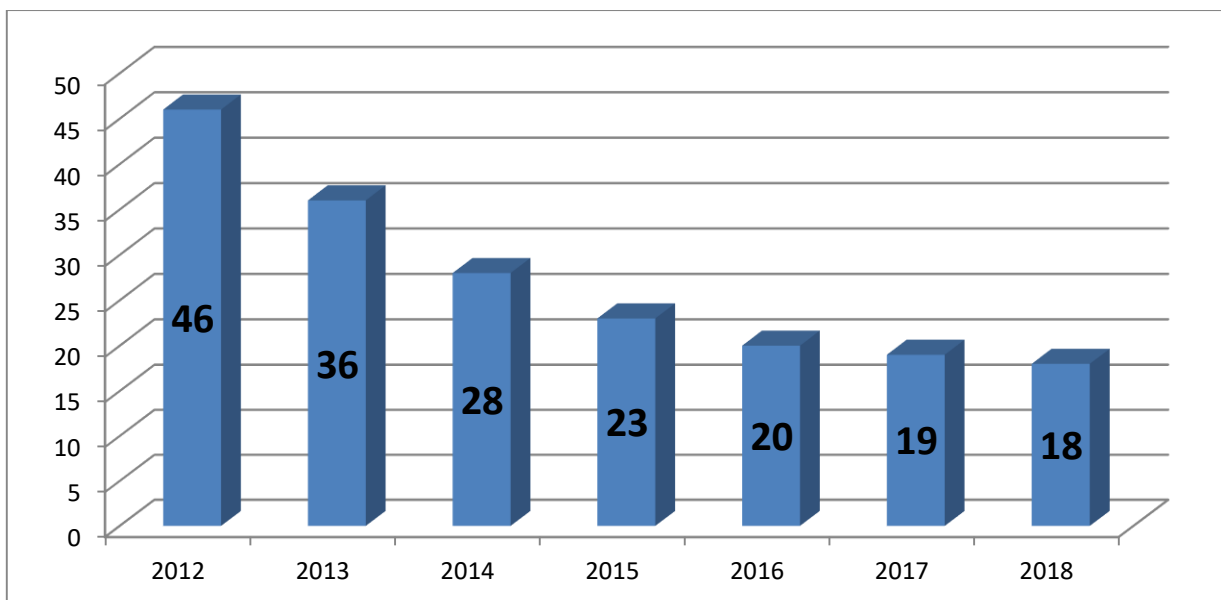


Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (01.03.2019)

Ко второй группе следует отнести государства, специализирующиеся на продукции с высокой технологической составляющей. Так, в больших объемах золота, потребляемых высокотехнологичными отраслями, нуждаются Япония, США и Германия. Здесь золото в контексте использования его в качестве необходимого ресурса представлено в качестве показателя высокого уровня наукоемких и технологичных производств: электроники, космической индустрии, приборостроения, медицинских технологий и проч. Наибольший удельный вес в потреблении золота промышленным сектором сохраняется за электронной промышленностью, где драгоценный металл используется в составе электронных компонентов, необходимых в компьютерах и телефонах.

Учитывая дороговизну золота как ресурса, производители электроники стараются экономить на редком металле: с 2012 года по 2018 год эта экономия выразилась в достаточно значимых 66 тоннах.

Диаграмма 2. Мировое потребление золота стоматологической отраслью, тонны



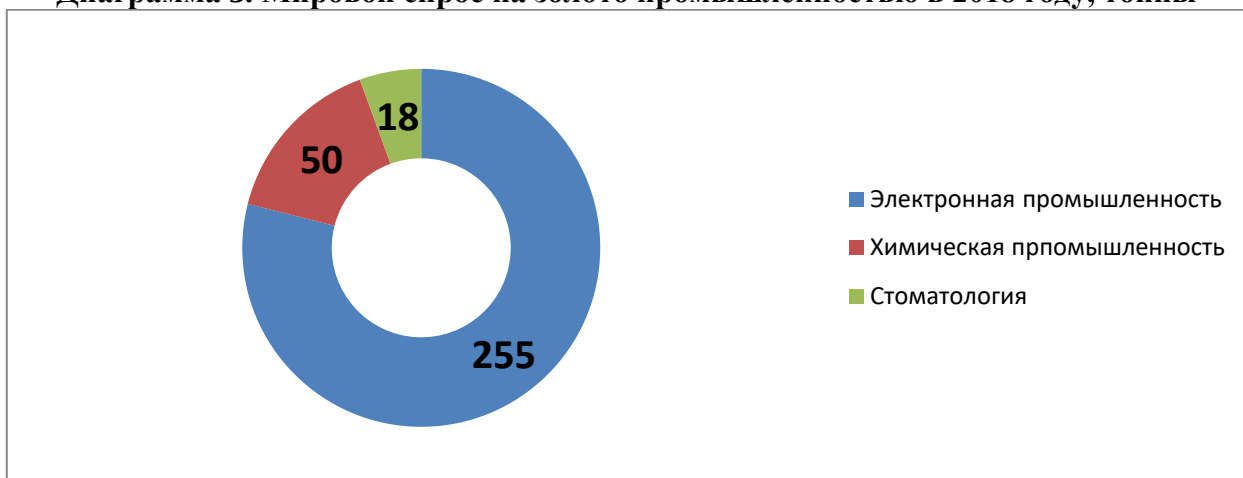
Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (01.03.2019)

Весомые объемы физического золота потребляет современная стоматологическая отрасль. Лидеры потребления металла в зубопротезировании представлены теми же странами, что и в электронной промышленности – Япония с долей в 28% стоматологического золота, затем США и Германия. За семь лет начиная с 2010 года сформировалась устойчивая тенденция снижения потребления золота стоматологической отраслью: объемы годового потребления металла в практике дантистов в 2018 году уменьшились в 2,5 раза по сравнению с 2012 годом. Отказ от золота в зубопротезировании связан и с высокой стоимостью металла как ресурса, и с развитием новых технологий, благодаря которым на рынке стоматологических услуг появляются новые, более приемлемые по цене материалы.

В химической промышленности золото незаменимо в качестве катализатора, а также его применяют как неподверженный коррозии материал, необходимый для производства деталей химических приборов. Оставшаяся доля спроса на золото со стороны промышленного сектора приходится на различные сферы бытового потребления: напыление покрытий, например часовых корпусов; изготовление фурнитуры для одежды; нитей для мануфактурного производства тканей; создание уникальных сортов стекла и проч.

Объем ежегодного потребления, приходящегося на эти отрасли, составляет 11-13% от общего мирового потребления драгоценного металла.

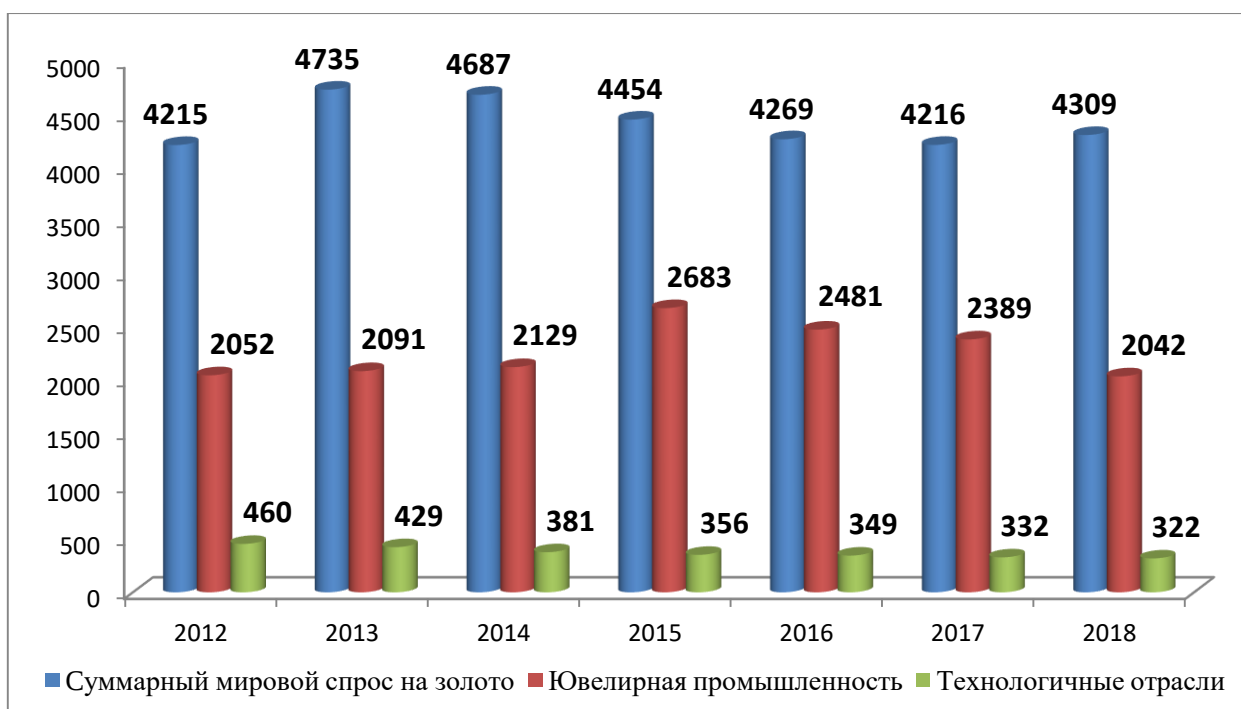
Диаграмма 3. Мировой спрос на золото промышленностью в 2018 году, тонны



Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (01.03.2019)

Таким образом, важными по значимости приобретателями золота выступают ювелирная промышленность и технологичные отрасли. Устойчивое использование золота обрело в электронной отрасли, стоматологии, а также в химической промышленности. В диаграмме 4 проиллюстрированы данные, отражающие совокупный мировой спрос на золото в разрезе потребления со стороны ювелирного сектора и высокотехнологичных производств.

Диаграмма 4. Потребление золота в мире, тонны



Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (01.03.2019)

К третьей категории стран-потребителей мирового золота относятся государства, накапливающие золотые слитки в качестве страхового и резервного фондов. В зависимости от параметров мировой экономической и политической конъюнктуры, а также от внутреннего состояния национальной экономики монетарное золото может быть реализовано регуляторами как на международных, так и национальных рынках, обеспечивая тем самым значимый прирост предложения золота на мировом рынке (Климов Д.А., 2009).

Сегодня на долю мирового развивающегося сектора приходится почти 2/3 мирового спроса на физическое золото, что наглядно говорит о смещении акцентов в потреблении с Запада на Восток. Обосновать географические сдвиги в потреблении золота можно отчасти трансформировавшейся структурой потребления, а в большей степени – политическими курсами отдельных государств. Золото, ранее концентрировавшееся в развитых странах в качестве финансовых активов профессиональных инвесторов, сейчас больше востребовано в развивающихся государствах по причине его более расширенного применения в разных промышленных отраслях, а также в качестве монетарного стратегического запаса, курс на пополнение которого

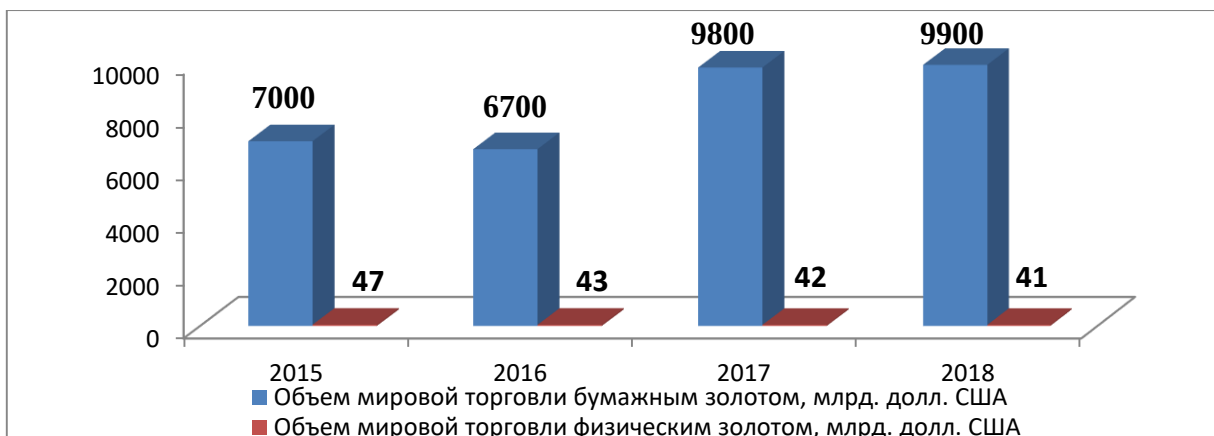
со стороны ряда государств существенно меняет картину мирового потребления благородного металла.

Объемы торговли «бумажным» золотом на сегодняшний день приобрели колоссальные размеры, причем темпы роста рынка «бумажного золота» никак не согласуются с показателями первичной добычи металла. Так, согласно докладу «Мировой рынок золота – 2017», опубликованному агентством Thomson Reuters GFMS, окончание 2015 г. по причине недостаточных инвестиций в развитие новых месторождений ознаменовалось существенным снижением добычи золота (на 30 тонн) по сравнению с годом ранее (<https://www.reuters.com/search/news?blob=gold>). Падение предложения этого металла не соответствовало спросу на него со стороны Центробанков развивающихся стран и частных покупателей. Тем не менее, глобальный объем торговли «бумажным» золотом в 2016 году достиг 6,7 трлн. долларов США. В 2017 году этот показатель составил 9,8 трлн. долларов США или на 46% больше.

В 2017 году лидерами по осуществленным контрактам, которые базируются на общем количестве «номинального эквивалента, переведенного в тонны» золота, стали четыре крупнейшие биржи: COMEX (179 047 тонн), SHFE (34 760 тонн), SGE (11 793 тонн), TOCOM (8 541 тонн).

Статистика, приведенная в докладе GFMS, показывает, что объем торговли «бумажным» золотом только на Нью-йоркской бирже COMEX составил 58 миллионов контрактов. Объем глобальной торговли «бумажным» золотом в натуральном выражении также достиг 286,2 тысяч тонн в 2017 году, что на 35% больше аналогичного показателя в 2016 году со значением в 212,5 тысяч тонн.

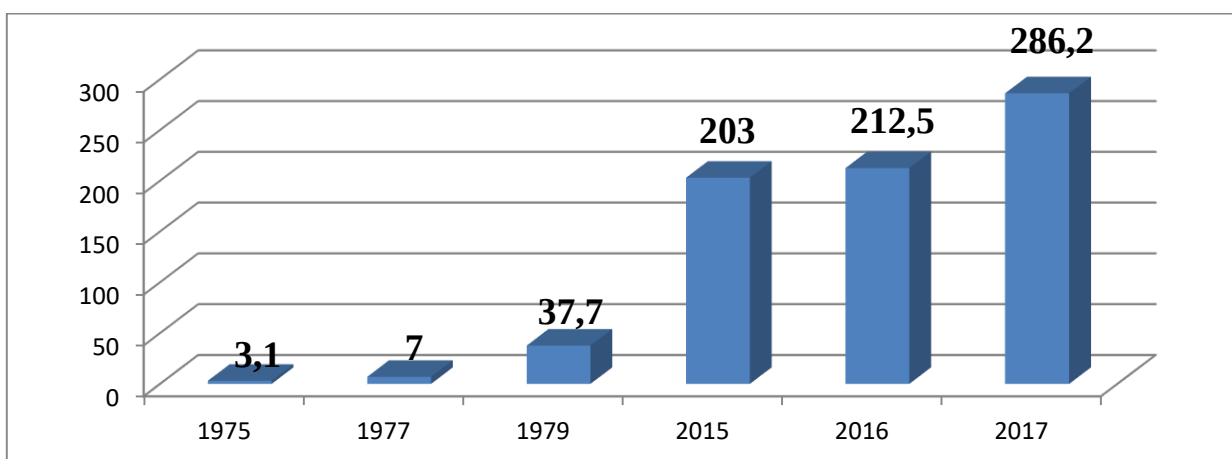
Диаграмма 5. Соотношение мировой торговли бумажного и физического золота



Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (01.03.2019)

Как видно из диаграммы 5, глобальный оборот «бумажного» золота в 2017 году составил 9,8 трлн. долларов, а объем торговли физическим инвестиционным золотом составил лишь 42 млрд. долларов. Таким образом, на каждую проданную тройскую унцию физического золота пришлось 233 унции золота «бумажного». Объем торговли «бумажным» золотом в 2017 году в 7,8 млрд. унций на 35% превысил аналогичный показатель за 2016 год, а также превзошел в 76 раз 103 млн. унций золота, добытых во всем мире за этот же период времени (<https://www.gold.org/goldhub>).

Диаграмма 6. Годовые объемы сделок с «бумажным» золотом в мире, тыс. тонн



Источник: Всемирный золотой совет, www.gold.org (01.03.2019)

В год образования американского рынка фьючерсов (1975 год) было продано 84 миллиона унций золота, что в 93 раза меньше объема торговли за 2017 год. А уже через четыре года, в 1979 году, объем торговли

спекулятивным золотом составил уже 1 млрд. унций при цене, приближающейся к отметке \$850 за унцию.

Таким образом, рынок «бумажного» золота представляет собой систему с большой долей заемных средств, то есть представляет собой обязательства его участников. Стабильность подобных рынков основывается на доверии к этим обязательствам и терпит крах в периоды экономических кризисов. Наглядным примером тому стал финансовый кризис 2008 года, произошедший в ипотечной сфере, непредсказуемо и хаотично расправившийся с такими финансовыми гигантами как Lehman Brothers, AIG, Fannie Mae, Freddie Mac. Внезапность крахов крупных игроков ипотечного рынка была неожиданной по причине того, что обращающимся обязательствам, обеспеченным залогом, был присвоен индекс AAA (Чернов Г.В. и Болдырева Н.Б., 2018).

Превышение в сотню раз «бумажного» золота над физическим рано или поздно должно поставить перед инвесторами вопрос, владеют ли они золотом на самом деле. Пока такие факторы, как контроль за ценой золота, готовность пролонгировать контракты сторонами сделок, необязательность физической поставки, поддерживают синтетический рынок золотых производных на плаву. Но незыблемость этих факторов никто гарантировать не может. Вся конструкция мировой финансовой системы может «рухнуть», если хотя бы 1-2% владельцев виртуального «бумажного» золота потребуют от банков физическое золото, на которое они имеют право.

Справедливость тезиса относительно будущего дефицита золота подтверждается тем, что крупные золотоочистительные заводы отстают от спроса со стороны покупателей физического металла, что выражается в задержках на поставки слитков. В этой связи правомерно поставить вопрос о несоответствующем низком курсе золота на фоне ограниченного предложения физического золота. Объяснение этому парадоксальному обстоятельству можно найти, внимательно изучив операции, снижающие цену золота, посредством производных золотых бумаг. Цена на золото – это ключевой вопрос на мировом финансовом рынке, от которого зависят настроения

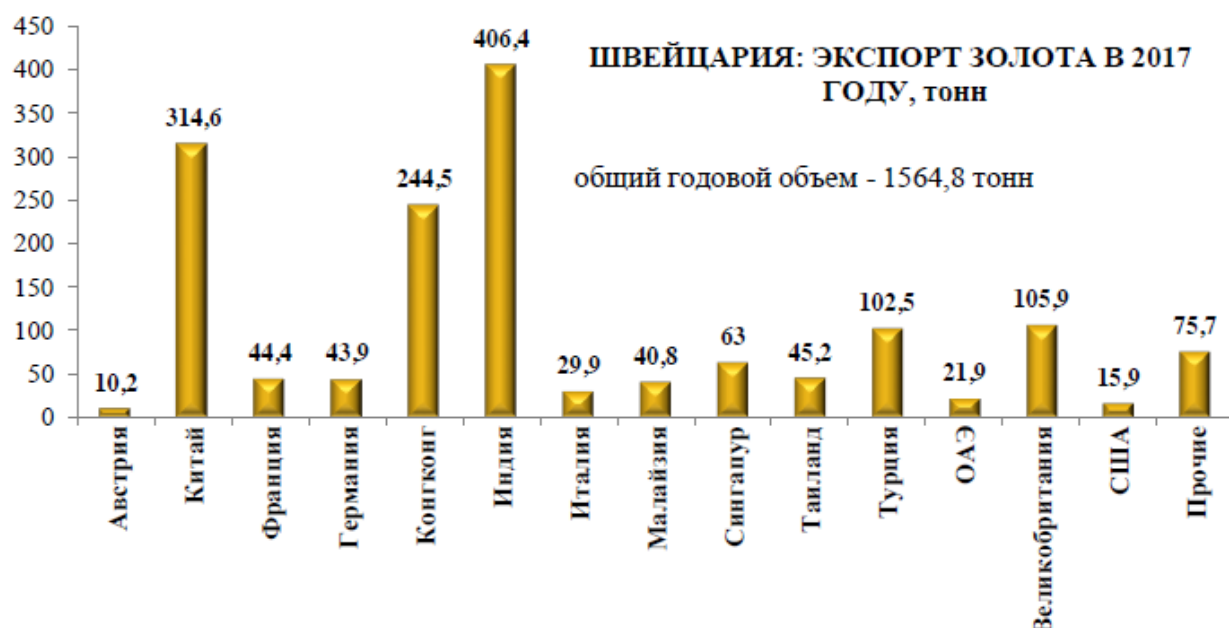
частных инвесторов, политика центральных банков, а также параметры национальных и мировой валютной систем.

Важным вопросом в части распределения мировых потоков физического металла представляется вопрос о механизмах и процедурах приобретения золота. Достаточно длительный период, вплоть до 1968 года, крупнейшим мировым центром золота признавался Лондон. Это признание подкреплялось регулярными поставками золота из ЮАР, на тот момент являвшейся ведущим производителем золота в мире. Серьезную конкуренцию Лондону сегодня составляет Швейцария: и сегодня через Цюрих и лондонскую биржу реализуется около половины продаваемого ежегодно золота в мире. Регулирование золотыми рынками и Лондона, и Цюриха осуществляется небольшим числом заинтересованных финансовых структур: в Лондоне на рынке золота действуют пять крупных компаний, а в Швейцарии – пул их трех швейцарских банков.

Сегодня фактически две трети физического золота, добываемого в мире, пребывает какое-то время в границах Швейцарии, проходя обработку на одном из четырех аффинажных предприятий, являющихся крупнейшими в мире центрами по переработке драгоценного металла и входящими в «Список Хорошей поставки» (Good Delivery List). Следует упомянуть, что в этом списке фигурируют лишь шесть аффинажных компаний с оборотом в 90% мирового объема физического металла.

Согласно таможенной статистике в 2017 году Швейцария экспортировала 1564,8 тонн золота на сумму 62,2 млрд. франков, импорт составил 2349,9 тонн на сумму 68,4 млрд. франков. Нетто-импорт золота составил 785,1 тонн (6,2 млрд. франков) (<https://www.swissinfo.ch/>).

Диаграмма 7. Экспорт швейцарского золота в 2017 году



Источник: Сайт Таможни Швейцарии, www.swissinfo.ch



Источник: Сайт Таможни Швейцарии, www.swissinfo.ch

В списке ведущих поставщиков золота в Швейцарию по итогам 2017 года заняла Аргентина с показателем в 316,9 тонн. Этот факт сам по себе достаточно удивителен, поскольку годовая добыча в стране находится на отметке около 60 тонн, а сколько-нибудь заметной торговой площадки по золоту в этой стране Латинской Америки не имеется.

Таким образом, мировой рынок физического золота характеризуется поистине глобальным размахом. Обширная география добычи и торговли

золотом, активный спрос на металл со стороны различных групп инвесторов свидетельствуют о том, что золото не прекращало и продолжает быть важнейшим финансовым, тезаврационным и ресурсным активом в современном мире.

Увеличивающаяся потребность в золоте, демонстрируемая промышленным сектором, частными инвесторами, правительствами государств, обуславливает развитие мировой золотодобычи, как в части разработки новых месторождений, так и в части внедрения инновационных технологий добычи металла. «Вечная» ценность золота легла в основу развития и функционирования «бумажного» рынка золота: сегодня актуальны вопросы не столько спекуляции золотом в исключительно экономическом аспекте, сколько спекуляции на золоте, используемом в качестве базиса для манипуляций заинтересованных глобальных игроков на рынке золота в целях сохранения и управления существующей финансовой системой.

3.2. Направления совершенствования развития современного мирового рынка золота

Анализ последней ситуации на мировых финансовых рынках указывает на то, что инвестирование в золото становится все более популярным среди инвесторов. В этом случае цена на золото растет быстрее, чем прогнозируемые цифры. Это может привести к тому, что в золоте повышение цены может привести к возобновлению его производства. К этому списку относится и Азербайджан. Отметим, что добыча золота в нашей стране растет. Рост цен на мировых рынках на золото также делает производство в нашей стране рентабельным.

Увеличение предложения драгоценных металлов на рынке серьезно на цену золота не влияет: инвестиции и физический спрос являются ключевыми факторами, а предложение стабильно и неопределенность зависит от спроса.

Очистка золота, которое производится в Азербайджане, не осуществляется в Азербайджане, очистка золота осуществляется

швейцарскими компаниями и компаниями в Европе (Годжаева Э.М., 2012). Этот золотой слиток выходит на мировой рынок. Если бы было возможно очистить в Азербайджане и здесь на основе новых технологий, если бы определенные заводы, инфраструктура могла бы быть построена, конечно, это оказало определенное влияние на цены. Тем не менее, не думаем, что это окажет существенное влияние. Потому что цена золота на мировом рынке как это встречается повсюду в мире, а также в Азербайджане розничные цены продажи определяются по ценам мирового рынка. В случае если очистка золота проводилась в Азербайджане, если она будет ориентирована на внутренний рынок, это также создаст возможности для открытия дополнительных рабочих мест.

Произведенное в Азербайджане золото отправляется в Швецию после первоначальной очистки. И затем оно попадает в полный расплав. После того, как золото приводят в форму слитка, осуществляется распределение этого золота между компанией и страной. Государственный слиток золота добавляется в золотой запас страны.

В Азербайджане еще не решили направить золото на внутренний рынок. Конечно же государство может решить направить отечественную продукцию на внутренний рынок. Если государство считает, что продажа этого золота нужна для удовлетворения определенных потребностей страны, для покупки определенных средств или продавать золото вместо средств нужно держать в какой-то валюте, тогда решается именно по ней. Но государства продают золото на более глобальных рынках, не на внутренних рынках. Золото также адаптируется к мировым рынкам. То есть цена золота в стране соответствует ценам мирового рынка. Даже если несмотря на то, что добыча золота сосредоточится на внутреннем рынке, это приведет некоторому росту цен, может быть и убыванию. Но в целом это не может серьезно повлиять на рынок. Произведенное в Азербайджане золото очищается в Женеве. Потому что лучшим центром очистки золота в мире является этот город. Золото в Азербайджане добывается вместе с другими металлами. Это железо, медь,

серебро и другие химикаты элементы. Поэтому, качество золота больше всего зависит от очистки. С этой точки зрения азербайджанское золото оценивается как продукт высокого качества. Естественно, во время очистки золота все зависит от пробы. Если золото очищается до пробы 999, то это самый качественный продукт (Məmmədov Z.F., 2012).

Комплекс правил, регулирующих поведение биржевых агентов отражает биржу. В то же время это также дает определенную независимую деятельность для экономических агентов. Покупатель и продавец на бирже не связаны друг с другом. Процесс покупки и продажи золота осуществляется с помощью посредников. Фьючерсные сделки на биржах современных цветных металлов получили широкое распространение. Это было предварительно согласовано в определенных объемах золота, в том числе стоимость отправки контрактов.

Результаты анализа подтверждают, что долгосрочное снижение спроса на ювелирные изделия из золота в течение последних двадцати лет оказывает статистически значимое и неблагоприятное влияние на волатильность цен на золото. Переход от использования золота в ювелирных изделиях нынешним поколением тысячелетних потребителей в ряде стран будет означать, что спрос на золото будет становиться все более зависимым от инвестиционного спроса. Существует положительная связь между инвестиционным спросом на золото и волатильностью цен на золото. Это означает, что смещение использования спроса на золото в сторону инвестиционного спроса приведет к увеличению волатильности цен на золото. Аналогичным образом, осуществление количественного смягчения усилило волатильность цен на золото. Наиболее статистически значимыми факторами, влияющими на волатильность цен на золото, являются снижение глобального спроса на ювелирные изделия и инвестиционный спрос, спрос на золото в Китае и количественное смягчение. Основное впечатление здесь заключается в том, что текущая макроэкономическая среда колеблющихся ювелирных изделий и спроса на золото негативно повлияла на волатильность цен на

золото. Долгосрочные последствия такой нестабильности невозможно переоценить.

Постоянная волатильность увеличивает риск падения товарного рынка и еще больше ослабляет экономический рост зависимых от сырьевых товаров развивающихся стран. Поэтому акцент, который заинтересованные стороны золотодобывающей промышленности (такие, как Всемирный совет по золоту и горнодобывающая промышленность) в целом традиционно уделяют стимулированию потребления золотых ювелирных изделий, вполне оправдан. Однако это становится все труднее в свете меняющихся моделей потребления предметов роскоши. Очевидно, что усиленная и энергичная маркетинговая стратегия, проводимая ключевыми игроками во главе с Всемирным советом по золоту и частными инвесторами в секторе золотых ювелирных украшений, теперь необходима, чтобы избежать усугубления нестабильности на рынке золота.

Анализ, проведенный в исследовании, помогает понять поведение драгоценных металлов в течение длительных периодов и поддерживает идею о том, что распределение в золоте может уменьшить или исключить вероятность получения нежелательных экстремальных значений. В частности, отчисления в золото и, в некоторой степени, серебро снижают вероятность крайне негативного исхода. Золото обеспечивает «компенсацию» против крайне плохих движений во время спадов на рынках и периодов высокой неопределенности. Эти результаты недавнего финансового кризиса напомнили нам, что крайне плохие результаты, хотя и очень редкие, все же происходят и могут привести к разрушительным результатам. Мы были свидетелями провала и спасения крупных финансовых корпораций, распространения финансового кризиса на производственную экономику и, как следствие, спада экономической активности. Академики, регуляторы, и инвесторы в настоящее время сходятся во мнении, что вероятности и величины экстремальных отрицательных результатов нельзя преуменьшать или игнорировать (Mirişli F.R., 2015).

Большинство инвесторов предпочитают активы с большей вероятностью больших прибылей, чем эквивалентные большие потери, то есть распределения с перекосом вправо (или с положительным перекосом) и с низким эксцессом. Хорошо диверсифицированный инвестор сосредоточится на асимметрии своего портфеля, а не на асимметрии активов в своем портфеле. Она будет ценить активы более высоко, когда они положительно связаны с ее портфелем, потому что это приведет к увеличению асимметрии портфеля. Однако возможности хеджирования золота не обходятся без цены. В периоды рыночных подъемов золото демонстрирует небольшое отрицательное отношение к рынку. Интуитивно, это то, что можно ожидать от товара-убежища, что имеет особенно высокий спрос во времена рыночных потрясений. В то время, когда растет потребность по поводу сохранения капитала, золото оказывается ключевым компонентом портфеля.

Золото действует как «безопасное убежище» во времена кризиса и высокой неопределенности, когда происходят полеты на качество в отношении активов последней инстанции. Анализ, проведенный в главах, подтверждает мнение, что золото действительно выступает в качестве опоры стабильности в периоды спада на рынке. В периоды высокой неопределенности и низкой доходности фондового рынка золото имеет тенденцию превышать среднюю избыточную доходность. Эффективность золота как безопасного убежища повышается в периоды редких, но экстремальных кризисов: самые большие пики наблюдались во время мировых финансовых кризисов 2007-2009 годов и, в частности, в случае дефолта Lehman Brothers (октябрь 2008 года). Золото обеспечивает страховку от крайне плохих движений доходности сотка во время спадов или периодов высокой неопределенности. Золото, в отличие от серебра, имеет положительное отношение к рыночному портфелю, когда рынок смещен влево.

Недавний финансовый кризис напомнил нам, что крайне плохие результаты, хотя и очень редкие, все же происходят и могут привести к

разрушительным последствиям. Мы были свидетелями провала и спасения крупных финансовых корпораций, распространения финансового кризиса на производственную экономику и, как следствие, спада экономической активности. Наше исследование подтверждают важную роль, которую играет золото как класс активов. Золото не только помогает более эффективно управлять рисками, защищая от непредвиденных экстремальных негативных явлений, оно также выступает в качестве хеджирования валюты и инфляции. Оно служит диверсификатором портфеля, поскольку, как правило, он не связан с акциями. Роль золота простирается не только на обеспечение страхования в крайне негативных обстоятельствах. Следовательно, золото должно быть частью портфеля каждого инвестора. Однако возможности хеджирования золота не обходятся без ценника. В периоды рыночных подъемов золото демонстрирует небольшое отрицательное отношение к рынку. Интуитивно понятно, что такого поведения следует ожидать от товара-убежища, который очень востребован во времена рыночных потрясений. В то время, когда растет нужда по поводу сохранения капитала, золото оказывается ключевой составляющей портфеля. Наши выводы подтверждают мнение о том, что золото действует как «убежище» во времена кризиса и высокой неопределенности.

Заключение

Подводя итоги анализа рынка золота, можно прийти к такому выводу, что уровень накопления капитала в современных условиях, его рост и распределение между отдельными отраслями и его производство, отражаемый

рынком золота, подтверждает важное его значение для экономики страны. Выступая как часть финансового рынка, рынок золота как главный инструмент финансовой и денежно-кредитной политики государства, а также для организации потока финансовых средств, играет особо главную роль. В частности, для стран с рыночной экономикой развитие рынка золота имеет исключительное значение.

Официальные золотовалютные резервы предназначены для обеспечения платежеспособности страны по его международным финансовым обязательствам, во-первых, в валютно-расчетной сфере. Другой важной функцией золотовалютных резервов является влияние на макроэкономическую ситуацию в собственной стране, и для этого государство продает и покупает иностранную валюту на внутреннем валютном рынке. Такие сделки называются валютными интервенциями и рынок предназначен для изменения рыночного спроса и предложения национальной и иностранной валюты, и их сохранение на основе обменного курса.

Всемирный вес золота, сосредоточенного в государственных казнах, составляет приблизительно 33 тысячи тонн золота. Данный официальный запас золота медленно сокращается в течение последнего десятилетия, золото почти было вытеснено с международных валютно-расчетных операций. Несмотря на все это, данный металл остается высоколиквидным продуктом и быстро конвертируется в любую валюту. США традиционно имеет самый большой золотой запас, в интервале 2,5 - 8,1 тыс. тонн запасов золота имеются в Китае, Германии, Франция, Италия, Япония.

Анализ последней ситуации на мировых финансовых рынках показывает, что вложения в золото гораздо увеличились со стороны инвесторов. В этом случае цена золота растет быстрее, чем цифры, высказываемые в прогнозах. В общем, повышение цены золота может привести к увеличению производства. Вот и с этой точки зрения, добыча золота у нас в стране также растет. Из исследования видно, что связь между ценами доллара и золота в международном масштабе является крепким.

Если темп роста цен на золото опережает темп удешевления доллара по отношению к другим валютам, то происходит снижение в местных ценах.

В ближайшее время прогнозировать цену золота сложно. Причиной этого является не большое количество факторов, влияющих на цену золота, а несение ими иногда неэкономического характера.

На мой взгляд, для совершенствования развития рынка золота в Азербайджане следует применить следующие действия:

- Разработав новую технологию для добычи золота и основываясь на эту технологию добывать золото с более бедных месторождений.
- Считаю необходимым привлечение предпринимателей в Азербайджане в эту сферу, направив свои денежные средства на изучение и добычу золота из месторождений, потому что этот сектор хотя является рискованным, но доход намного выше.
- Золото, добываемое в нашей стране, перевозится в Женеву для аффинажа. Считаю наиболее эффективным использовать опыт Швейцарии, построить золото очистительный завод в нашей стране, при этом сэкономив на транспортные расходы, содействовать открытию новых рабочих мест.
- Азербайджану, как и другим мировым государствам, необходимо увеличивать свой золотой запас для страхования экономики от кризисных ситуаций.

Реализация этих мер еще более продвинет развитие рынка золота и увеличит темпы его развития.

Список использованной литературы

Нормативно-правовые акты

1. Указ Президента Азербайджанской Республики № 1047 «О создании Закрытого Акционерного Общества AzerGold» 11 февраля 2015 г.
2. Указ Президента Азербайджанской Республики № 2065 «О ряде мероприятий в области изучения, разведки, разработки месторождений Гарадагского, Човдарского, Гейдагского, Дагкесаманского, рудных

месторождений бассейнов Кохнама и Курекчай в Азербайджанской Республике» 25 мая 2016 г.

3. Закон Азербайджанской Республики № 910 «О валютном регулировании» 21 октября 1994 г.

На азербайджанском языке

1. B. Ataşov (2016) «Maliyyə bazarları» – Bakı, «Kooperasiya» nəşriyyatı – 457 səh.
2. F.R. Mirişli (2015) «Dünya İqtisadiyyatı», Moskva, İzvestiya– 640 səh.
3. İ. Kərimli (2006) «Dünya iqtisadiyyatı : beynəlxalq ticarət, maliyyə və inkişaf», Bakı, «İqtisad Universiteti» nəşriyyatı – 186 səh.
4. Z.F. Məmmədov (2012) «Beynəlxalq valyuta – kredit münasibətləri və xarici ölkələrin pul-kredit sistemi». Bakı, «İqtisad Universiteti» nəşriyyatı – 346 səh.

На иностранном языке

1. Андреева Н.В. (2014) «Мировая экономика и международные валютно-финансовые отношения». – Москва, Издательство Томского университета – 177 стр.
2. Аникин А.В. (2008) «Золото. Международный экономический аспект» Москва, Международные отношения, - 335 стр.
3. Балабанов И.Т. (2013) «Драгоценные металлы и драгоценные камни: операции на российском рынке». Москва, Финансы и статистика,– 283 стр.
4. Басов А.И. (2009) «Роль золота и других драгоценных металлов в составе золотовалютных резервов», Москва, Финансы и кредит, - 248 стр.
5. Белоглазова Г.Н., Кроливецкая Л.П., (2013) «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты» – Санкт-Петербург, ООО издательство Питер - 384 стр.
6. Блохина Т.К. (2018) «Мировые финансовые рынки» – Москва, М. Проспект – 155 стр.
7. Борисов С.М. (2009) «Золото в современном мире». – Москва, Банковские услуги – 247 стр.
8. Букато В.И., М.Х. Лапидус (2014) «Современный рынок золота» – Москва, Финансы и статистика – 321 стр.
9. Валиков С.В., Дементьев В.Е. (2014) «Золото: торговля и потребление», Иркутск, Иргиредмет, – 228 стр.
10. Годжаева Э.М. (2012) «Финансы зарубежных стран и международные валютно-кредитные отношения» - Баку, Издательство Университета Бизнеса – 475 стр.
11. Гусакова Н.Ф. (2014) «Международные валютно-кредитные отношения» – Москва, ИНФРА-М – 351 стр.

12. Гусева И.А. (2018) «Финансовые рынки и институты» – Москва, Юрайт – 347 стр.
13. Звоновой Е.А. (2014) «Международные валютно-кредитные отношения» – Москва, Юрайт – 687 стр.
14. Климов Д.А. (2009) «Золотой запас против золотовалютных резервов», Москва, Финансы и кредит, - 245 стр.
15. Котелкин С.В. (2015) «Международные финансы» – Москва, ИНФРА-М – 687 стр.
16. Красавина Л.Н. (2014) «Международные валютно-кредитные отношения» – Москва, Юрайт – 543 стр.
17. Мэлони Майкл (2009) «Руководство по инвестированию в золото и серебро» – Мн., Перевод издание ООО Попурри, – 310 стр.
18. Поляков В.В., Сараева О.Н. (2018) «Маркетинг на рынке капиталов» – Иркутск, Издательство БГУ – 102 стр.
19. Саввина О.В. (2012) «Регулирование финансовых рынков» – Москва, Издательско-торговая корпорация «Дашков и К» – 204 стр.
20. Чернов Г.В., Болдырева Н.Б. (2018) «Финансовые рынки и институты» – Москва, Юрайт – 348 стр.

Интернет ресурсы:

1. www.azergold.az – Azergold ЗАО
2. www.cbar.az – Central Bank of the Republic of Azerbaijan
3. www.gfms.co.uk – Gold Fields Mineral Services
4. www.gold.org – World Gold Council
5. www.imf.org – Международный Валютный Фонд
6. www.maliyye.gov.az – Министерство Финансов Азербайджана
7. www.responsiblegold.org – Gold Institute
8. www.reuters.com – Международное Агентство Reuters
9. www.stat.gov.az - Государственный комитет статистики Азербайджана
10. www.swissinfo.ch – Таможенный сайт Швейцарии

Список таблиц

Таблица 1. Запасы стран и организаций мира по золоту.....	27 47
Таблица 2. Крупнейшие золотодобывающие компании мира.....	61 62
Таблица 3. Добыча золота в Азербайджане.....	64 65

Таблица 4. Золотой запас Азербайджана.....	65 69
Таблица 5. Размеры циркуляционных монет из золота Азербайджана....	69 70
Таблица 6. Размеры памятных монет серии «90-лет со дня рождения Гейдара Алиева».....	
Таблица 7. Количество монет, выпущенных Центробанком АР.....	
Таблица 8. Совокупный объем добычи золота в мире за 2011–2018 гг...	
Таблица 9. Рейтинг крупнейших государств- золотодобытчиков.....	
Таблица 10. Показатели рынка золота в ведущих странах мира.....	

Список рисунков

Рисунок 1. Памятные монеты серий «85-летие Гейдара Алиева» и «90- лет со дня рождения Гейдара Алиева».....	64
--	----

Список графиков и диаграмм

График 1. Спрос золота по секторам экономики	3 4
График 2. Изменение цен на золото за тройскую унцию с 1970 г. до 2018 г.....	3 9
График 3. Изменение цен на золота за тройскую унцию с 2009 г. до 2018 г.....	3 9 4
График 4. Золотые запасы мировых держав.....	0
Диаграмма 1. Мировой спрос на золото в электронной промышленности.....	7 2
....	
Диаграмма 2. Мировое потребление золота стоматологической отраслью.....	7 3
...	7
Диаграмма 3. Мировой спрос на золото промышленностью в 2018 году.	4

Диаграмма 4. Потребление золота в мире.....	7 5
Диаграмма 5. Соотношение мировой торговли бумажного и физического золота.....	7 7
Диаграмма 6. Годовые объемы сделок с «бумажным» золотом в мире...	7 7
Диаграмма 7. Экспорт швейцарского золота в 2017 году.....	8 0
Диаграмма 8. Импорт золота в Швейцарию в 2017 году.....	8 0