

**ЦЕНА НА ЗОЛОТО ПРИБЛИЗИЛАСЬ
К ИСТОРИЧЕСКОМУ РЕКОРДУ:
ПРОГНОЗ НА БЛИЖАЙШУЮ ПЕРСПЕКТИВУ**

**Киевич Александр Владимирович, д.э.н., профессор,
профессор кафедры финансового менеджмента
Полесский государственный университет
Kievich A.V. Doctor of Economics, Professor,
Professor of the Department of Financial Management,
Polesky State University (Republic of Belarus), a.v.kievich@yandex.ru**

Аннотация. В статье анализируется рост цены на золото в силу сложившихся факторов и обстоятельств в глобальной экономике, повсеместной неопределённости и нарастания геополитического напряжения.

Ключевые слова: глобальный кризис, инфляция, спад экономики, монетарная политика, цена золота, дедолларизация.

В настоящее время, и это уже не опровержимый факт, весь мир накрыла неопределённость, а нарастание геополитического напряжения повсеместно приводит к проблемам в экономике и состоянии общества. И иногда уже кажется, что глобализация и сотрудничество не актуальны [1].

И это действительно так, т.к. мир за последние годы столкнулся с резкими изменениями и потрясениями, которые сильно изменили жизнь общества и экономику: Brexit в 2016 году, торговые войны США и Китая, «чёрный лебедь» в виде COVID-19 в 2020 году (в 2020 году границы по всему миру закрылись, люди и экономики оказались изолированными друг от друга: гражданам даже запрещали выходить из дома, а в экономике были нарушены цепочки, очень сильно пострадал сектор услуг и развлечений).

А из-за геополитической конфронтации в 2022 г. и в 2023 г. в мире обострились военные конфликты и усилилась экономическая обособленность практически всех стран [2].

Все эти события поменяли привычный ход вещей и будут иметь долгосрочные последствия. И если в пандемию COVID-19 изоляция экономик была вынужденной мерой, то в 2023 г. деглобализация носит уже политический характер и будет

иметь долгосрочный эффект. Санкции из-за военной операции на Украине разделили Россию с Европой и США: разрушены логистические пути, расторгнуты многолетние соглашения и контракты. Отношения между США и Китаем вновь обострились. А разразившаяся война между Палестиной и Израилем с 07.10.2023 г. может и вовсе ввергнуть мир в III Мировую войну.

И неспособность крупнейших экономик (*стран*) мира договориться тоже имеет свою цену: рост инфляции, которая из-за закрытия границ и нарушения баланса спроса и предложения только усиливается, а из-за усиления повсеместно монетарной политики, а значит, ухудшения условий кредитования и ведения бизнеса, толкают мировую экономику в рецессию [3].

И на этом фоне цены на золото обновили максимум более чем за год. Так цена фьючерса на золото с расчётом в июне 2023 года на Нью-Йоркской бирже COMEX 13 апреля 2023 года поднималась до отметки \$2063 за тройскую унцию впервые с марта 2022 года. Котировки драгоценного металла приблизились к историческому рекорду, который был установлен в августе 2020 года на уровне \$2075 за унцию [4].

И для граждан России как 2022 г., так и 2023 г. стал прорывным годом для инвестиций в золото. Так за весь 2022 год россияне купили 75 тон металла, а вот в предыдущие годы в среднем приобреталось лишь 7 тон металла. А в 2021 году частные инвесторы в РФ приобрели вообще только 5,3 тony золота в слитках и монетах [5].

Правда, нужно ещё заметить, что в 2022 году произошло ряд важных изменений, связанных, прежде всего с государственными мерами по стимулированию внутреннего спроса в РФ, а именно:

- 1) отменой НДС на покупку драгоценных металлов в слитках;
- 2) авторизацией банковских операций по приобретению слитков драгметаллов за наличную иностранную валюту;
- 3) развёрнутой программой популяризации такого рода инвестиций.

Это характерно и для банков России: на 1 октября 2023 г. банки РФ держали на своем балансе драгметаллы на 472,4 млрд. руб., или больше 80 т в пересчёте на физическое золото. Запасы достигли локального рекорда.

Рост запасов физического золота на балансах банков по сравнению с 2022 годом связан с восстановлением объемов торговли драгметаллами «внутри и за пределами России». После начала конфликта на Украине основными покупателями российского золота стали ОАЭ, Китай (Гонконг), а также Турция. При этом допускается, что часть экспортных сделок прошли так, что не были отражены в отчётах из-за санкций [6].

Отметим ещё один момент: по данным Всемирного золотого совета (World Gold Council), в 2021 году объём розничного спроса на золотые слитки и монеты в Китае и Индии превысил 280 т и 180 т соответственно, а в 2022 г. и 2023 г. эти тенденции в этих странах усилились на порядок.

Так что же на сегодня поддерживает рост цен на драгоценные металлы, по мимо отмеченных факторов в начале данного материала.? Давайте выделим ещё несколько главных причин, а для начала посмотрим динамику цен на золото за последние 50 лет (См. Рис. 1.).

1. Политика ФРС США и ослабление доллара.

В 2023 году цены на золото показывают высокую нестабильность, которая зависит от динамики индекса доллара и доходностей гособлигаций США, то есть от

настроя, который транслирует ФРС США (даже на фоне самых высоких %-х ставок за последние десятилетия стоимость золота не снижается).

В отношении золота на сегодня больше факторов для умеренного и осторожного роста котировок: последние данные по инфляции оказались недостаточно высокими для вероятного дальнейшего повышения ставки ФРС на очередном заседании в ноябре 2023 года свыше ожидаемых 25 б.п. (до 5,25 %-5,50%), но и недостаточно низкими для того, чтобы интерес к золоту упал. И по мере завершения цикла ужесточения монетарной политики в США (все аналитики с нетерпением ждут конца года и состояния дел в экономике США) цены на золото должны всё же вырасти. В целом ФРС придётся выбирать между более высокой инфляцией или рецессией, и любой из этих исходов является «бычьим» для золота.



Рисунок – Динамика цены на золото за последние 50 лет, в долл. США [7].

А сегодняшнее обострение кризиса в американских банках (Американская Федеральная корпорация страхования вкладов (FDIC) в мае объявила о принудительном закрытии First Republic Bank, занимавшего 14-е место в стране по активам и ещё плохом состоянии ряда банков в перспективе) также может повысить спрос на защитные активы, что ускорит рост стоимости золота. Более того, согласно протоколу мартовского заседания, ФРС США допустила, что кризис региональных банков приведёт к мягкой рецессии уже во второй половине 2023 года или же в начале 2024 года. А рецессия, даже мягкая, должна благоприятно сказаться на котировках золота.

2. Запасы центральных банков (ЦБ).

Поддержку ценам на драгоценные металлы оказывают и центральные банки, которые в 2022/23 гг. наращивали золотые резервы рекордными темпами и продолжают этот тренд в 2024 году. В прошлом 2022 году ЦБ приобрели 1136 т золота, что является максимумом за последние 55 лет [8].

За первые девять месяцев 2023 года закупки ЦБ золота уже достигли 800 тонн в основном благодаря покупкам регуляторов Китая (181 т) и Польши (105 т), а также внебиржевым покупкам. Это самый высокий показатель за такой период,

начиная с 2000 года. И на фоне растущей геополитической напряжённости в мире и ожиданий продолжения активных покупок со стороны ЦБ спрос на золото может неожиданно ещё и больше вырасти.

3. Биржевые паевые инвестиционные фонды (ETF) Gold Trust.

По данным World Gold Council, золотообеспеченные ETF увеличили свои запасы на 32 тонны в марте (*после 34 тонн в феврале*), что стало первым положительным притоком за последние 11 месяцев. Мы считаем ETF одним из основных факторов, влияющих на динамику золота, и, наряду с чистыми покупками ЦБ и ухудшением макроэкономических условий в глобальной экономике - это всё поддерживает цену драгоценного металла в ближайшей перспективе.

4. Состояние глобальной экономики и стратегии производителей.

Например, серебро как промышленный металл реагирует сейчас на ожидание слабого роста глобальной экономики в 2023 году на фоне сильного роста ставок и высокой инфляции. Однако розничная торговля и ювелирный сегмент рынка в последний год демонстрируют устойчивый спрос на серебро, а невысокие цены будут стимулировать покупки со стороны ключевых потребителей, таких как Китай и Индия.

А вот по сравнению с серебром золото выросло ещё и в преддверии банковского кризиса (*который уже ярко проявил себя в США*), что побудило инвесторов покупать его и в качестве инструмента хеджирования.

И как заявил недавно газете Financial Times (FT) известнейший инвестор, вице-председатель совета директоров компании Berkshire Hathaway и друг миллиардера Уоррена Баффетта Чарли Мангер: «Одной из проблем американских банков являются «безнадежные кредиты» в сфере коммерческой недвижимости. У нас много проблемных офисных зданий, много проблемных торговых центров, много другой проблемной недвижимости. И это всё должно будет себя ещё проявить» [9].

На этом фоне инвесторы в США (*резиденты и нерезиденты*) всё чаще слышат о дедоларизации мировой экономики, о том, что в июне 2022 г. официальная инфляция в США достигала 9,1% (*и на сегодня она по официальным данным упала незначительно*), о том, что предела лимита по госдолгу США достигли ещё в январе 2023 г., который тогда составил 31,4 трлн. долл.

Особо подчеркнём, что до 17.11.2023 г. бюджетная система США функционирует по временному бюджету. Сейчас кто-то даст гарантии, что бюджет США будет принят после 17.11.2023 г. и в США не объявят «шатдаун», что против президента Д.Байдена не будет объявлен импичмент.?

Таким образом, из анализа данного материала следует, что на сегодня факторов чисто экономического характера пока ещё недостаточно для серьёзного превышения максимумов в \$2070–2090 за тройскую унцию, для этого нужен переход инвесторов в режим risk-off: бегство от риска. В этом же случае цены на золото в течение текущего года смогут достигнуть и \$2300.

Всё же наш прогноз по ценам на золото в краткосрочной перспективе - \$2080-2090 за тройскую унцию. Допускаем, что до конца 2023 г. цены на золото выйдут за верхнюю границу нашего целевого диапазона. И всё из-за того, что количество колл-опционов на ETF Gold Trust выросло в четыре раза, что говорит и о возросшем интересе к спекулятивным покупкам со стороны не только розничных инвесторов. Но данные уровни выглядят пока неустойчивыми и из-за необычайно высокой волатильности.

Пожалуй, ещё нужно не исключать и тот факт, что «металлы» не держатся долго на исторических максимумах. В связи с чем, возможен слабый и неуверенный прирост цен на металлы по итогам 2023 года, поскольку часть доходности будет потеряна ещё и из-за отката цен. Конечно же, если вдруг не появятся «чёрные лебеди» на рынках, чего нельзя исключать.

А пока что средняя стоимость золота в III квартале 2023 г. составила \$1928,5 за унцию, по данным LBMA PM (*вечерняя цена Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов - London Bullion Market Association*). Это на 2% ниже рекордного максимума, наблюдавшегося во II квартале. Тем не менее, средняя цена золота в III квартале оказалась на 12% выше, чем в прошлом году.

А пока что так и хочется сказать: «пристегните ремни, это будет незабываемое приключение – такого никто из нас, кроме может быть самых глубоких стариков, никогда не испытывал».

Список использованных источников

1. Kievich A.V. DE-DOLLARIZATION OF THE WORLD ECONOMY AS THE FACTOR OF THE AGGRESSIVE POLITICS OF THE USA / A.V. Kievich // В сборнике: Банковская система: устойчивость и перспективы развития. Сборник научных статей девятой международной научно-практической конференции по вопросам банковской экономики. 2018. С. 58-62.

2. Киевич А.В. Неуправляемый госдолг США как главный индикатор возрастающей турбулентности и глобальной неопределенности / А.В. Киевич // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : сборник научных статей XIII международной научно-практической конференции по вопросам финансовой и банковской экономики, Пинск, 28 октября 2022 г. : в 2 ч. / Министерство образования Республики Беларусь [и др.] ; редкол.: В.И. Дунай [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2022. – Ч. 1. – С. 103–109.

3. Киевич А.В. Отрезвляющая реальность: глобальная экономика переживает худший кризис / А.В. Киевич // Современные аспекты экономики. 2019. № 5 (261). С. 189-194.

4. URL: <https://quote.ru/news/article/643961c19a79472796e08273> (дата обращения: 10.05.2023 г.).

5. URL: https://pro.rbc.ru/demo/6447aabc9a79476b3b346ca0?from=from_main_5&utm_source=rbc.ru&utm_medium=inhouse_media&utm_campaign=lines_5&utm_content=6447aabc9a79476b3b346ca0&utm_term=10.4Z_noauth (дата обращения: 10.05.2023 г.).

6. Киевич А.В. Развитие финансового рынка в Республике Беларусь / А.В. Киевич // Современные аспекты экономики. 2019. № 3 (260). С. 13-20.

7. URL: https://goldomania.ru/menu_003_002.html (дата обращения: 10.05.2023 г.).

8. URL: <https://quote.ru/news/article/641aed6f9a7947f843f1a5cc> (дата обращения: 10.05.2023 г.).

9. URL: https://www.rbc.ru/finances/01/04/2023/644f00f99a7947f25bf06a90?from=article_body (дата обращения: 10.05.2023 г.).