МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**(ФГБОУ ВО «КубГУ»)**

**Кафедра мировой экономики и менеджмента**

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗОЛОТА

Работу выполнила \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Р. А. Нерсесян

(подпись, дата)

Факультет экономический

Направление 38.03.01 Экономика

Научный руководитель

Доктор экон. наук, профессор\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ С. Н. Третьякова

(подпись, дата)

Нормоконтролер

Доктор экон. наук, профессор \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ С. Н. Третьякова

(подпись, дата)

Краснодар 2019

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 3

1 Теоретические аспекты функционирования рынка золота 5

1.1 Появление золота как всеобщего эквивалента 5

1.2 Золотые денежные стандарты 6

1.3 Особенности рынка золота как части рынка драгоценных металлов 11

1.4 Особенности ценообразования на международном рынке золота 16

2 Современное состояние международного рынка золота 19

2.1 Добыча, использование и запасы золота в мировой экономике 19

2.2 Роль и участие золота в международных валютных отношениях 27

2.3 Перспективы развития международного рынка золота 31

Заключение 34

Список использованных источников 37

ВВЕДЕНИЕ

*Актуальность темы курсовой работы.* Золото является важнейшим элементом мировой финансовой системы, поскольку данный металл не подвержен коррозии, имеет много сфер технического применения, а запасы его невелики. Во все времена мировой экономической системы, золото являлось неотъемлемой частью экономических отношений. В современных условиях золото перестало быть основой денежного обращения, но является составной частью золотовалютных резервов государств. Именно поэтому вопрос по организации и эффективному функционированию рынка золота так актуален в странах мира и в настоящее время.

Активное развитие денежно-кредитных институтов и, прежде всего, возросшая эмиссия бумажных денег подорвали основы золотого стандарта. Стал активно развиваться процесс демонетизации золота, значительно ограничилась роль золота как международных денег, поскольку международная торговля золотом подверглась ограничениям. Тем не менее, несмотря на значительную утрату своих функций, на сегодняшний день золото сохраняет важный статус во многих звеньях общественно-хозяйственного механизма, например, в ювелирном деле, в 5 промышленности, науке, медицине, и как средств накопления в частных и государственных резервах.

*Целью данной работы* является исследование роли золота в мировой хозяйственной жизни, современного состояния международного рынка золота, а также перспектив его развития.

Для достижения поставленной цели в работе решаются следующие *задачи*:

– рассмотреть теоретические аспекты функционирования рынка золота как части рынка драгоценных металлов;

– изучить особенности ценообразования на международном рынке золота;

– проанализировать современные особенности и состояние международного рынка золота;

– проследить динамику добычи, потребления и распределения золота на мировом рынке;

– определить роль золота в современном мире и перспективы развития международного рынка золота.

*Объектом исследования* курсовой работы является международный рынок золота.

*Предметом исследования* выступают экономические отношения, возникающие в процессе функционирования международного рынка золота.

*Методологические основы и методы исследования.* Теоретической и методологической основой исследования послужили теории развития мирового рынка золота, отраженные в работах представителей различных экономических школ, монографии, научные статьи, исследования отечественных и зарубежных ученых, материалы научных конференций и семинаров.

*Источники получения информации.* Информационной базой исследования послужили официальные статистические сведения Федеральной службы государственной статистики РФ, Федеральной таможенной службы РФ, Центрального Банка РФ, данные информационно-аналитических порталов, экспертные оценки зарубежных и российских специалистов.

Структура курсовой работы состоит из введения, основной части, которая включает в себя две главы, заключения и списка использованных источников.

1. Теоретические основы функционирования рынка золота

1.1 Появление золота как всеобщего эквивалента

Появление товарного обмена в период установления торговых отношений между людьми привело к тому, что перед племенами встала одна из самым трудных, но существенных по своей значимости задач – поиск всеобщего или общепризнанного эквивалента, позволяющего измерять стоимость всех без исключения товаров. Без этой вещи, которая устанавливала бы эквивалентность товарного обмена между всеми людьми, успешность развития и расширения товарно-рыночного хозяйства как в рамках национальных границ, так и в международном масштабе ставилась под сомнение. Племена, занятые различными видами деятельности, не имели представления, в каких объемах и каким образом они могли обменять свой товар на любой другой без весомой потери в «прибыли», поэтому товары либо пропадали, либо имел место неравнозначный обмен.

Почти сразу с осознанием необходимости эквивалента начались и его поиски. Изначально в качестве равноценных товаров выступали совершенно произвольные вещи, используемые в обиходе. Затем эквивалентом стали выступать товары, обладающие высоким спросом, такие, например, как скот и меха. Однако в связи с тем, что каждый народ за эквивалент принимал свой местный товар, это во многом усложняло развитие международной торговли. Именно требования международной торговли привели к тому, что из бесчисленного множества товаров выделили единственный всеобщий эквивалент, признанный всеми народами, – деньги. [7]

Для выполнения роли денег наиболее подошло золото – благородный металл, обладающий большой сохранностью. Золото имеет также другие необходимые для всеобщего эквивалента качества: делимость, портативность (благодаря большому удельному весу золота требовалось меньше по сравнению, например, с медью), наличие в достаточном количестве для обмена (более благородный металл – платина встречается в природе реже), большую стоимость (добыча 1 кг золота требует больших затрат труда). Золото в современном мире демонетизировано, то есть оно не выполняет денежных функций. Национальные валюты утратили золотое обеспечение, золото непосредственно не используется в международных расчетах. В то же время золото по-прежнему ценится как высоколиквидный товар, образуя составную часть финансовых резервов государства. Как страховой фонд золото используется при необходимости для покупки СКВ путем продажи его на рынках золота (Лондон, Цюрих и др.), на аукционах. Золото может служить залогом при получении кредитов от иностранных государств или международных организаций.

* 1. Золотые денежные стандарты

Золотой стандарт – это способ организации денежных отношений, при котором основной единицей расчетов является некоторое фиксированное количество золота, иначе говоря роль всеобщего эквивалента выполняет золото, и при котором наряду с золотом в обращении находятся кредитные деньги, свободно по номиналу обмениваемые на золото.

Формирование золотых стандартов было обусловлено переходом от биметаллизма, в котором всеобщим эквивалентом выступало не только золото, но и серебро, к монометаллизму, когда в роли денег стало использоваться только золота. [26]

В мире последовательно сменились следующие три типа золотых стандартов:

1. Золотомонетный.

2. Золотослитковый.

3. Золотодевизный или золотовалютный.

*Золотомонетный стандарт*, который также называют классическим золотым стандартом, предполагал такую денежную систему, основой которой выступали монеты, отчеканенные из золота. Любой владелец золотых слитков или золотых ювелирных украшений имел неограниченное право отчеканить золотые монеты на государственном монетном дворе и использовать их в качестве денег. Также наряду с золотыми монетами осуществлялся выпуск бумажных денег. Владельцы денежных банкнот имели право в такой же свободной форме обменивать свои банкноты на золотые монеты или золотые слитки согласно номиналу. Еще одним признаком золотомонетного стандарта было отсутствие какого-либо ограничения на ввоз и вывоз золота.

Основными принципами, отражающими сущность золотомонетного стандарта, были следующие:

1. Валюта стран «золотого блока» – а это США, Великобритания, Франция, Германия и Россия – в обязательном порядке обеспечивалась конкретным количеством золота. Эквивалент банкнот в золоте определял золотые паритеты, а также формировал курс обмена валют.

2. Золото выступало в качестве общепринятых мировых денег. Монеты, отчеканенные из золота, выполняли все функции денег.

3. Деньги «золотого блока» свободно обменивались на золото.

Впервые золотомонетный стандарт стал функционировать в Великобритании, а в 1816 году золотомонетный стандарт официально закрепился в качестве национальной денежной системы страны.

Следом за Великобританией, данный стандарт установился в США в 1837 году, а затем и в России в период с 1895 по 1897 гг. [6]

Как было сказано ранее, помимо золотых монет существовали и бумажные деньги. Однако международные платежи осуществлялись за счет безналичных денег – записей по счетам в банках, а также с помощью векселей.

Золотомонетный стандарт как основная форма организации денежной системы был юридически оформлен Международным соглашением на Парижской конференции в 1867 г., и страны Европы и Америки приняли золото единственной формой мировых денег.

Стандарт способствовал развитию товарного производства, банков и международных денежных связей, которые постепенно сложились в первую мировую валютную систему. Этот стандарт явился одной из важнейших предпосылок развития международного разделения труда и экономических связей на рубеже прошлого и нынешнего столетий.

В период золотомонетного стандарта непосредственное участие золотой монеты в обращении нигде не достигло особенно значительных размеров, так как наряду с золотом находились в обращении банкноты и их заместители, а наиболее крупный платежный оборот обслуживался безналичными расчетами. Кроме того, золотая монета вследствие высокой ценности не могла вытеснить из оборота мелкую разменную монету.

Золотомонетный стандарт был наиболее устойчивым, соответствующим потребностям развивающегося капитализма периода свободной конкуренции. Здесь исключалась инфляция, ибо излишние банкноты превращались в золото и уходили из обращения. Золотомонетный стандарт базировался на золотом содержании каждой национальной валюты. Такое содержание объяснялось правительством, которое гарантировало беспрепятственный обмен банкнот на золото.

Однако приход Первой мировой войны выявил существенные недостатки золотомонетного стандарта:

1. Объем денежной массы в стране зависел от показателей золотодобывающей промышленности.

2. Государство не в полной мере могло регулировать денежно-кредитную политику.

3. Уровень инфляции в стране находился в прямой зависимости от объемов золотодобычи.

В результате войны золотомонетный стандарт перестал существовать, хотя большинство стран и не изменили золотого содержания своих валют, но прекратили их обмен на золото и запретили вывоз золота за пределы страны. Золото сосредоточивалось в руках государства. [6]

После окончания войны начался период стабилизации воевавших стран, которые понесли значительные материальные убытки. Разразились инфляция и регулярные бюджетные дефициты. Однако выпуск бумажных денег не устранил проблему, а наоборот вызвал гиперинфляцию практически во всех воевавших странах. Связано это было с тем, что объем выпущенных банкнот в корне не соответствовал объему золотых запасов стран.

После Первой мировой войны пришлось отказаться от золотомонетного стандарта в пользу золотослиткового.

Основным принципом золотослиткового стандарта был свободный обмен банкнот на слитки золота определенной массы. Само же золото из денежного оборота было изъято, а слитки из него хранились в центральных банках стран. К примеру, во Франции 215 тысяч франков можно было обменять на слиток массой 12,7 килограммов и т. д., а в Великобритании такой слиток стоил 1700 фунтов стерлингов. Однако высокая стоимость и большой вес слитка сделали возможным его использование только в оптовом внутреннем товарообороте или при государственных расчетах. Впрочем, в этот период бумажные деньги были обеспечены достаточным количеством товара, поэтому их держателям не было необходимости приобретать золотые слитки.

Большинство стран не только не сумели вернуться после войны к золотомонетному стандарту, но и восстановить его ограниченный вариант в виде золотослиткового стандарта. Для этих стран стал возможным обмен валют на «девизы». Так стали называть банкноты тех стран, которые обменивали свою валюту на золото. Золотослитковый стандарт сменился золотодевизным или золотовалютным.

Девизы применялись в качестве валюты международных платежей. При золотодевизном стандарте золото уже не только не использовалось во внутригосударственном денежном обращении, но и «ушло» из межгосударственного денежного оборота.

В период проведения Генуэзской конференции многие страны построили свои валютные системы на базе золотодевизных стандартов. Однако статус резервной валюты официально не был закреплен, так как определялся экономическим потенциалом и ролью страны в международной торговле.

На эту роль, прежде всего фактически претендовали английский фунт стерлингов и американский доллар. Эти валюты представляли страны с наиболее развитой промышленностью, внешнеторговым оборотом и банковской системой, имеющей достаточно широкую сеть своих филиалов и прочие связи с банками других стран. Обе валюты базировались на экономическом и политическом влиянии своих стран в мире.

После развала Британской империи роль лидера в капиталистическом мире играют США. Соответственно доллар стал вытеснять из межгосударственного оборота фунт стерлингов, который постепенно утрачивает свое былое значение резервной валюты.

Становлению доллара как резервной валюты способствовало усиление экономической мощи и политического влияния США, особенно в период второй мировой войны и после нее. Доллар стал самой устойчивой валютой мира. Он опирался не только на промышленную гегемонию США, но и на монопольное владение государственными запасами золота мира.

Золотовалютный стандарт был официально заложен на Бреттон-Вудской конференции.

В соответствии с международными соглашениями, Соединённые штаты Америки брали на себя обязательство обеспечивать золотое содержание доллара по курсу 35 долларов за [тройскую унцию](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A2%D1%80%D0%BE%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D1%83%D0%BD%D1%86%D0%B8%D1%8F). Запасы золота, накопленные Соединёнными штатами Америки, которые составляли около 25 тысяч тонн и хранились в подземных хранилищах [Форт Нокса](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A4%D0%BE%D1%80%D1%82_%D0%9D%D0%BE%D0%BA%D1%81), казались неисчерпаемыми. Однако право обмена долларов США на золото было урезано ещё больше по сравнению с золотослитковым стандартом.

Право конверсии долларов на золото получали только государства в лице центральных банков. Эпоха золотовалютного (золотодевизного) стандарта закончилась в 1971 г., когда США отказались от свободного обмена долларов на золото. Основная причина краха Бреттон-Вудской системы — большое количество долларов, выпущенных США, которые не были обеспечены золотом. [17]

Когда США отказались от свободного обмена долларов на золото, золотые стандарты перестали существовать. Их заменил бумажноденежный стандарт.

* 1. Особенности рынка золота как части рынка драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов можно определить как сферу экономических отношений между участниками сделок с драгоценными металлами, драгоценными камнями, котируемыми в золоте. К последним относятся золотые сертификаты, облигации, фьючерсы...

Рынок драгоценных металлов как система состоит из отдельных секторов – рынков только одного финансового актива.

Рынок драгоценных металлов

Рынок палладия

Рынок золота

Рынок серебра

Рынок изделий из драгоценных металлов

Рынок платины

Рынок ценных бумаг, котируемых в золоте

Рисунок 1.1 – Сектора рынка драгоценных металлов

Основным сектором рынка драгоценных металлов является рынок золота, который представляет собой консорциум из нескольких банков, уполномоченных совершать сделки с золотом.

В зависимости от степени государственного регулирования рынки золота делятся на четыре основные категории:

1) мировые – в Лондоне, Цюрихе, Франкфурте, Чикаго, Гонконге;

2) внутренние свободные – в Милане, Париже, Рио-де-Жанейро;

3) местные контролируемые – в Афинах, Каире;

4) «черные» рынки – в Бомбее. [21]

Рынки золота

«Черные» рынки

Бомбай

Местные контролируемые рынки

Афины

Каир

Внутренние свободные рынки

Милан

Париж

Рио-де-Жанейро

Мировые рынки

Лондон

Цюрих

Франкфурт

Чикаго

Гонконг

Рисунок 1.2 – Рынки золота

Самыми крупнейшими мировыми рынками золота являются рынки Лондона и Цюриха.

Рынок золота в Лондоне существует с 1919 г. Основным его участником остается клуб «фирм» – золотые брокеры Лондона (London Bullion Brokers). Именно на лондонском золотом рынке сформировалась процедура фиксинга (метод, на основании которого проводятся биржевые торги), которая проводится с 1919 г. дважды в день. Объектом торговли на фиксинге выступают стандартизированные слитки («good-delivery-bars»). Слитки должны быть подведены под общие требования: иметь серийный номер, отметку о пробе (чистоте золота) и штамп изготовителя. [9]

Несмотря на достаточно большое количество функционирующих рынков золота, наиболее представительным из них являются именно лондонский рынок. Его цены на золото считаются самыми справедливыми и используются в качестве сравнительной базы для расчетов различного рода, устанавливаются в долгосрочных контрактах и выступают в качестве справочной информации.

Не уступает лондонскому рынку и рынок в Цюрихе. Необходимо сказать, что импорт золота в Швейцарии составляет около 75% в рамках общего объема добычи драгоценного металла во всех западных странах. Из этого объема импорта 65% реэкспортируется в различные регионы мира. Через рынок золота в Цюрихе проходит практически 50% всего мирового промышленного спроса на золото, а сама страна импортирует около 40% совокупного предложения золота в мире. Именно это подчеркивает значимую роль Цюриха как европейского центра торговли золотом.

Основными его участниками или маркет-мейкерами выступает, так называемая, «большая тройка» банков в составе UBS+SBC и Credit Swiss. Эти банки относятся к инновационным банкам мира, так как имеют лицензии на осуществление обширного круга наиболее современных и популярных операций с золотом, например, продажа и покупка спот на поставку золота, форвардные и опционные срочные операции, ссуды под залог золота и др. [12]

Операции типа спот («spot») представляют собой текущие операции купли-продажи золота с датой валютирования на второй рабочий день после дня заключения сделки.

Операции типа своп («swap») – купля-продажа металла с одновременным осуществлением обратной сделки.

Своп по времени (финансовый своп) представляет собой сочетание двух контрсделок: наличной и срочной. Первая сделка – купля-продажа одного и того же количества золота на условиях «своп», вторая - продажа-купля на условиях «форвард». Смысл операции заключается в возможности конвертации золота в валюту с сохранением права выкупа золота по истечению срока «свопа».

Своп по качеству золота предусматривает одновременную закупку и сбыт металла одного качества напротив продажи-покупки золота иного качества. Сторона, реализующая золото более высокой пробы, извлекает премию, рассчитываемую от суммы сделки и размера рисков.

Своп по местонахождению. демонстрирует собой покупку-продажу золота в одном месте в сравнении продажи-покупки его с другого места. Разница цены на золото является премией для одной из сторон.

Форвардная операция на международном рынке драгоценных металлов применяется нечасто. Она предусматривает реальные поступления металла на срок, превосходящий второй рабочий день.

Основной перечень современных операций с золотом представлен на рисунке 1.3.

Основные операции с золотом

Покупка спот, физическая поставка золота

Продажа спот на металлические счета

Сделки своп по местонахождению металла

Срочные операции (форвардные и опционные), сделки своп

Суды под залог золота

Счета (металлические) с отсрочкой налоговых платежей

Структурированные по заказу сделки на короткие и длительные сроки исполнения

Аффинаж, плавка, конечная обработка золота из полуфабрикатов

Рисунок 1.3 – Основные операции с золотом

Основной преимущественной чертой любого швейцарского банка является повсеместное присутствие и функционирование практически на всех мировых рынках мира в различных регионах. Так, например, их филиалы представлены на рынках драгоценных металлов в США, Европе, Австралии и на Дальнем Востоке.

После отмены Акта золото запрета в США и либерализации торговли золотом страна вырвалась в мировые лидеры наравне со Швейцарией и Великобританией. Нью-Йоркская и Чикагская товарные биржи, а также Международный валютный рынок стремительно превратились в одни из самых крупнейших центров торговли не столько самим золотом, сколько золотыми фьючерсными контрактами. Именно в Америке заключается и реализуется более 90% всех фьючерсных контрактов на поставку золота.

Центром опционной торговли стала Канадская золотая биржа. С конца 80-х годов интенсивно совершаются операции с золотом на гонконгском рынке, где имеют представительства крупные золотые дилеры из Цюриха, Лондона, Нью-Йорка и Франкфурта. С 1980 г. Товарная биржа Гонконга начала осуществлять торговлю фьючерсными контрактами.

Среди местных контролируемых рынков выделяется рынок золота в Саудовской Аравии, который обеспечивает сырьем ювелирную промышленность за счет импорта: например, в 1993 г. было закуплено 100 т золота.

На местный золотой рынок Индии к 1993 г. поступило 257 т вновь добытого золота, что составляет 11% общемировой добычи.

Таким образом, особенностями рынка золота проявляется в том, что, во-первых, драгоценный металл используется фактически всеми странами в качестве страхового и резервного фонда. Учтенные государственные резервы желтого металла, сосредоточенные в Центральном Банке и резервах МВФ, равняются более 31000 т. Во-вторых, еще большие объемы данного металла имеются у населения. Часть такого золота – по крайней мере, в виде лома – поступает на рынок.

* 1. Особенности ценообразования на международном рынке золота

Цена на золото получила определенное значение лишь после отмены золото стандарта и появления бумажноденежной альтернативы. Это связано с тем, что золото теперь противостоит не товарной массе, а кредитным деньгам в операциях на рынке золота. Цена золота, так же, как и цена любого товара, формируется под влиянием многочисленных факторов спроса и предложения. Они действуют на повышение и снижение цены. Они быстро сменяют друг друга, а подчас проявляются одновременно и трудно поддаются прогнозированию

Различаются официальная и рыночная цены золота.

Первым опытом межгосударственного регулирования цены золота явилась деятельность золотого пула (1961-1968 гг.), созданного США и семью странами Западной Европы для совместных операций на Лондонском рынке золота с целью стабилизации рыночной цены на уровне официальной.

Межгосударственное регулирование цены золота не смогло преодолеть рыночные ценообразующие факторы. Попытки США возложить на своих партнеров расходы по поддержке золотого содержания доллара не увенчались успехом в силу межгосударственных противоречий. Вместо единого рынка золота сложились двойной рынок (1968- 1973 гг.) и двойная цена металла. На официальном рынке осуществлялись операции с золотом центральных банков по заниженной официальной цене для поддержания видимости стабильности доллара. Тем самым межгосударственная торговля золотом была искусственно изолирована от золотых рынков, где цена колеблется в зависимости от спроса и предложения. С прекращением обмена долларов на золото с августа 1971 г. операции на официальном рынке прекратились. В ноябре 1973 г. в условиях переплетения валютного и энергетического кризисов были отменены двойной рынок и двойная цена золота в соответствии с решением ведущих стран. Провал эксперимента с двойной ценой обнажил искусственный характер основанных на официальной цене фиксированных золотых паритетов, что привело к их отмене в 1976-1978 гг. [8]

Формирование рыночной цены золота - многофакторный процесс: она колеблется в зависимости от экономических, политических, спекулятивных факторов. [18] В их числе:

* экономическая и политическая обстановка;
* объем промышленного потребления золота;
* объем поставки золота на мировой рынок;
* объем инвестиционно-тезаврационного спроса;
* инфляция;
* колебания ведущих валют, в частности курс доллара;
* колебания процентных ставок;
* распространение альтернативных золоту финансовых инструментов, используемых для страхования рисков;
* поведение инвесторов;
* природные катаклизмы и политические кризисы;
* активность госбанков развитых стран;
* ситуация в развитых странах;
* лондонская биржа металлов (ЛБМ)

Рисунок 1.4 – Динамика цены на золото за тройскую унцию

Порой колебания цены золота огромны. Своего самого высокого значения цена на золото достигла в 2012 г. В общем можно сказать, что мировая цена золота подорожала на 250% с 1995 г.

Мировой ценой золота принято считать котировки Лондонского рынка на основе процедуры фиксинг. Представители 5 фирм - членов этого рынка во главе с фирмой «Н. М. Ротшильд энд санз» дважды в день (в 10.30 и 15.00) собираются на фиксинги для фиксирования ориентировочной цены золота (в долларах с 1968 г.). Подобная процедура практикуется также в Цюрихе и Париже, но лондонская котировка существенно влияет на динамику цены золота.

На новейшем этапе на стоимость золота сказывается активность центральных банков экономически развитых стран. В это число входят Федеральная резервная система США и другие ведущие центральные банки, в частности стран Европы. Некоторые центральные банки предстают очень крупными оптовыми продавцами на международном рынке золота, по этой причине их «золотая политика» проявляет решающую роль в составлении цены золота.

2 Современное состояние международного рынка золота

2.1 Добыча, использование и запасы золота в мировой экономике

По данным исследовательской компании для рынков драгоценных металлов GFMS (Gold Field Mineral Services), за всю историю человечеством было добыто около 160 тыс. тонн золота (показатель на 2013 г.), а к 2016 г. эта цифра, с учетом объемов ежегодной добычи золота, увеличилась до 190 тыс. тонн. [29]

Данные запасы распределяются следующим образом:

– Государственные Центральные Банки и международные финансовые организации – 30 тыс. тонн золота;

– ювелирные изделия – 87 тыс. тонн;

– изделия стоматологии и электронной промышленности оцениваются в 18 тыс. тонн;

– инвестиционные накопления составляют 25 тыс. тонн;

– прочее – 20 тыс. тонн. (рисунок 2.1)

Рисунок 2.1 – Распределение запасов золота за всю историю золотодобычи

Значительный рост показателей в процессе золотодобычи связан в основном не только с увеличением цены на золото и других драгоценных металлов, но и с превращением данной отрасли из низкорентабельного производства в отрасль прибыльного вложения капиталов.

Вследствие взрывного роста цен добыча золота стала рентабельной не только в странах-лидерах, но и в ряде других регионов, где, казалось, золотодобывающая промышленность перестала функционировать.

Кроме этого, появление новых отраслей в секторе экономики, которые активно потребляют в своем производстве драгоценные металлы, – производство компьютеров и сотовых телефонов – также, наряду с ценовым фактором, оказало существенное влияние на резкий рост добычи золота. Это во многом связано с тем, что спрос со стороны этих отраслей, по сравнению с чеканкой монет, стоматологией и даже ювелирной промышленностью, является более устойчивым в современном мире.

На современном этапе можно выделить основные факторы, влияющие на объем добычи золота:

1) цены золота в долларах США;

2) цена и себестоимость золота в валюте страны-производителя;

3) динамика курсов валют основных золотодобывающих стран по отношению к доллару;

4) изменение «покупательной способности» золота.

Так, в 2017 году мировая добыча золота составила 3292 т., что оказалось всего на 0,52% больше значения, зафиксированного в 2016 году (3275 т.).

Таблица 2.1 – Добыча золота в мире в период с 2014 по 2017 гг.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Страна | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Доля в 2017 г. |
| Китай | 438 | 451 | 464 | 429 | 13% |
| Австралия | 268 | 300 | 288 | 289 | 8,8% |
| Россия | 248 | 242 | 253 | 272 | 8,3% |
| США | 228 | 200 | 229 | 244 | 7,4% |
| Канада | 133 | 150 | 163 | 171 | 5,2% |
| Перу | 187 | 161 | 166 | 167 | 5% |
| ЮАР | 177 | 167 | 163 | 157 | 4,8% |
| Гана | 107 | 122 | 131 | 130 | 4% |

Продолжение таблицы 2.1

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Мексика | 119 | 119 | 128 | 122 | 3,7% |
| Индонезия | 109 | 110 | 109 | 114 | 3,4% |
| Бразилия | 80 | 95 | 97 | 92 | 2,8% |
| Узбекистан | 77 | 83 | 87 | 89 | 2,7% |
| Аргентина | 60 | 53 | 58 | 65 | 2% |
| Остальной мир | 930 | 928 | 939 | 951 | 28,9% |
| Все страны мира | 3161 | 3181 | 3275 | 3292 | 100% |

С 2007 года крупнейшим производителем золота в мире стал Китай. Несмотря на отрицательное относительное изменение в период с 2016 по 2017 гг., равное -7,54%, он продолжает удерживать лидирующую позицию на рынке на протяжении всего десятилетия. Так, в 2017 году объем добычи золота в этой стране достиг значения 429 т., что составило 13% от общего объема мировой добычи золота. На втором месте расположилась Австралия – 289 т. и 8,8% мировой добычи. Объем добычи золота в России в 2017 г. составил 272 т., что обеспечило ей третье место и 8,3% рынка золота. Далее следуют США (четвертое место) – 244 т. и Канада (пятое место) – 171 т. [7]

Рисунок 2.2 – Тенденции развития добычи золота

Анализ мировых тенденций развития добычи и разведки золота (рисунок 2.2) за последние несколько лет показывает, что активно проявляются тенденции, как на увеличение, так и на уменьшение производство золота. Это во многом связано с многократным повышение рыночной цены на золото в семидесятые годы и снижением цен в 2014 году.

Стало выгодным перерабатывать бедные и труднообогатимые руды; вовлекать в эксплуатацию забалансовые запасы (прежде считавшиеся непригодными к добыче по технико-технологическим и экономическим причинам); возобновлять эксплуатацию ранее заброшенных и "законсервированных" карьеров и полигонов, рудников и шахт; перерабатывать техногенные отвалы многих горно-обогатительных комбинатов, содержащих определенное количество металлов.

Можно сказать, что структурные сдвиги последних лет с более развитых западных стран в страны с развивающей экономикой, преимуществами которых является дешевый труд, дешевая электроэнергия и т.д. говорит о повышении конкурентной среды в сфере добычи и производства золота.

Что касается потребления добытого золота, то основные страны-потребители золота четко подразделяются на две группы:

1. Группа технически развитых стран (Япония, Германия, США). Страны, входящие в данную группу, характеризуются широким и повсеместным использованием золота в промышленных областях, различных областях техники, а также для изготовления ювелирных изделий. Здесь золото выступает как индикатор развития высоких технологий в электронной и электротехнической, космической, приборостроительной промышленности и т.д.

2. Группа стран, в которых основная доля добытого золота направляется на производство ювелирных изделий. Среди них: в Европе – Италия, Португалия; в Юго-Восточной Азии – Китай, Индия и страны островной Азии (Индонезия, Малайзия); на Ближнем Востоке, Малой Азии и Северной Африки – Арабские Эмираты, Израиль, Кувейт, Египет.

С каждым годом структура потребления золота в мире претерпевает некоторые изменения. В основном они связаны с потерей монетарных и сберегательных функций. В России на технические нужды расходуется 15-17 тонн золота (55-60% всего количества металла, потребленного в стране), а на изготовление ювелирных изделий – примерно 12 тонн (40-45%). Доля России среди стран-потребителей золота составляет около 1,0%. По этому показателю Россия находится в одном ряду с такими странами, как Испания, Мексика, Бразилия, Кувейт и др.

Таблица 2.2 – Структура потребления золота в мире, тонн [31]

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2014 | 2015 | 2016 |
| Добыча из недр | 3161 | 3181 | 3275 |
| Область применения: | | | |
| Ювелирные изделия | 2719 | 1910 | 2396 |
| Стоматология | 61 | 41 | 17 |
| Монеты, медали | 38 | 314 | 282 |
| Электроника | 272 | 305 | 265 |
| Прочее потребление (вкл. Слитки и ETF) | 645 | 1311 | 651 |
| Суммарный расход | 3725 | 4410 | 4196 |

На долю главного продуцента ювелирных изделий в Европе - Италии приходится 15,6% золота, использованного в мировой ювелирной промышленности; на основного азиатского производителя золотых украшений – Индию приходится 15,2% золота. За последние несколько лет мировое потребление золота ювелирной промышленностью претерпевало некоторые изменения, но все же варьировалось в пределах от 2 до 3 тыс. тонн. Однако на ювелирные изделия уходит 80% всего продаваемого золота. Причем более 70% от уровня мирового потребления приходится на страны Азии (Индия, Китай, Индонезия, Гонг Конг и др.) и Ближнего Востока (Саудовская Аравия, Египет, Кувейт, ОАЭ, Иран и др.) традиционно любящие золотые украшения.

Рисунок 2.3 – Мировой спрос ювелирной промышленности на золото

Велик спрос на золото и со стороны других отраслей промышленности. Более половины соответствующего объема приходится на электронную промышленность (выпуск электро-, радио- и видеоаппаратуры). Электроника содержит в 50 раз больше золота, чем руда или горная порода. Именно поэтому многие крупные корпорации и развитые страны налагают вторичную «добычу» золота из различных электронных приборов, подлежащих утилизации. Так, например, компания «Apple» извлекла золото на сумму около 40 млн. долларов из своих устаревших устройств.

Рисунок 2.4 – Мировой спрос на золото в электронной промышленности

Если рассматривать потребление золота в ювелирной промышленности по странам, то на первое место выходит крупнейший производитель электроники – Япония. Она потребляет около 45% используемого в электронных приборах золота. Второе место занимает США с долей в 30%. Далее следуют Великобритания и Германия, которые имеют, по сравнению с другими странами, существенный вклад в 6 и 7 % соответственно.

Рисунок 2.5 – Потребление золота в ювелирной промышленности по странам

Еще одним направлением использования добытого золота выступает стоматология. Однако, по сравнения с ювелирным делом и производством электроники, здесь наблюдается существенное снижение объемов потребления драгоценного металла. Чрезмерно высокие цены на зубные протезы побуждают стоматологов к поиску альтернативной замены и сокращению использования золота в зубном протезировании.

Рисунок 2.6 – Мировое потребление золота в стоматологической отрасли

Что касается золотых резервов (запасов), то здесь картина стран-лидеров существенно меняется. По данным Всемирного золотого совета, наибольшим запасом золота на конец 2018 – начало 2019 гг. среди отдельных стран владеет США. Золотой резерв Америки составляет около 8133,5 тонн металла, что занимает практически 75% общего объема национальных резервов. На втором месте – Германия с 3369,7 тоннами золота, что также составляет 70% общего объема валютных резервов страны. Тройку лидеров замыкает Международный валютный фонд (МВФ), который владеет 2814 тоннами золота. Далее следуют Италия – 2451, 8 тонн и Франция – 2436 тонн. Россия занимает шестое место в списке с объемом золотых резервов в 2150 тонн, что составляет всего 19% общего объема национальных резервов страны.

Таблица 2.3 – Золотые резервы отдельных стран

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Страна/организация | 2000 | 2010 | 2015 | 2019 |
| 1 | США | 8136,9 | 8133,5 | 8133,5 | 8133,5 |
| 2 | Германия | 3468,6 | 3401,0 | 3381,0 | 3369,7 |
| 3 | МВФ | 3217,3 | 2814,0 | 2814,0 | 2814,0 |
| 4 | Италия | 2451,8 | 2451,8 | 2451,8 | 2451,8 |
| 5 | Франция | 3024,6 | 2435,4 | 2435,5 | 2436,0 |
| 6 | Россия | 384,4 | 788,6 | 1352,2 | 2150,5 |
| 7 | Китай | 395,0 | 1054,1 | 1708,5 | 1874,3 |

Продолжение таблицы 2.3

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 8 | Швейцария | 2419,4 | 1040,1 | 1040,0 | 1040,0 |
| 9 | Япония | 763,5 | 765,2 | 765,2 | 765,2 |
| 10 | Нидерланды | 911,8 | 612,5 | 612,5 | 612,5 |
|  | Всего | 33059,9 | 35582,1 | 33059,9 | 33871,36 |

Золотой резерв является часть золотовалютного резерва и не только выполняет роль антикризисного резерва, но и способствует стабилизации и корректировке курса национальной валюты. Кроме того, большие запасы золота обеспечивают большую экономическую независимость, так как золото можно использовать не только в промышленности, но и как средство оплаты.

2.2. Роль и участие золота в международных валютных отношениях

Эволюция роли золота в мировой валютной системе прошла 4 этапа:

– Парижская система (с 1867г.). Использование золота как наднациональных мировых денег.

– Генуэзская система (с 1922г.). Золотые паритеты, золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и резервное средство. Конвертируемость национальных валют в золото до мирового экономического кризиса 1929 – 1933 гг.

– Бреттон-Вудская система (с 1944г.). Золотые паритеты, золото как интернациональная мера стоимости, международное платежное и резервное средство. Конвертируемость доллара в золото по официальной цене металла до августа 1971 г.

– Ямайская валютная система (1976-1978гг.). Официальная демонетизация золота.

Важнейшей точкой отсчета в современной истории золота является вторая половина двадцатого века, а именно 1970-е гг., когда драгоценный металл из мировых денег превратился в обычный товар. Этот процесс был связан с освобождением международного рынка золота от государственного вмешательства.

На сегодняшний день во всем мире золото демонетизировано, в связи с этим драгоценный металл утратил некоторые денежные функции, среди которых – мера стоимости и средство обращения. При международных расчетах золото не используется. Однако золото все еще ценится как высоколиквидный товар, формируя при этом составляющую финансовых резервов страны. Также, такие функции, как средство накопления, средство платежа, средство сбережения, а также функция мировых денег золотом не были утрачены.

Функция золота как средства платежа сохранилась за счет развития всемирной сети Интернет. Например, интернациональная платежная система E-Gold, корреспондирует денежные средства в некоторые драгоценные металлы, в частности в золото. Данная система очень эффективна для проведения международных платежей.

Функции средства накопления и средства сбережения реализуются золотом в период финансовых кризисов, когда драгоценный металл выступает в роли страхового фонда. Золото является одним из самых устойчивых и высоколиквидных финансовых активов современности, в связи с чем многие крупные инвесторы вкладывают свои инвестиции непосредственно в золото в целях сбережения и накопления капитала.

Функцию мировых денег золото выполняет на протяжение многих лет. На современном этапе развития драгоценный металл в качестве мировых денег функционирует как всеобщая материализация общественного блага.

На сегодняшний день страны заинтересованы в сохранении благородного металла как реального резервного актива по ряду причин. [4]

Роль золота в современном мире

Физическая защита

Чрезвычайные мировые деньги

Экономическая защищенность

Обеспечение международных кредитов

Воплощение богатства

Доход

Страхование

Диверсификация официальных резервных активов

Доверие

Рисунок 2.7 – Роль золота в современном мире

1. *Чрезвычайные мировые деньги.*

При кризисных ситуациях возрастает роль золота как чрезвычайных мировых денег. Учитывая значение золотых резервов, государства стремятся поддерживать их на определенном уровне на случай экономических, политических, военных осложнений.

1. *Обеспечение международных кредитов.*

Центральные банки используют свои золотые резервы для сделок своп, обеспечения международных кредитов. В Европейской валютной системе 20% официальных золотых запасов стран членов служили обеспечением эмиссии экю.

1. *Воплощение богатства.*

Золото как сокровище теперь выступает как своеобразный страховой фонд государства и частных лиц. Золотые запасы страны официально считаются международными ликвидными активами. Объем золотого запаса отражает как валютно-финансовые позиции страны и служит показателем ее кредитоспособности и платежеспособности, так и определяет богатство частных лиц.

*4. Диверсификация официальных резервных активов.*

Стратегия диверсификации резервов, как правило, имеет более высокую надёжность, нежели стратегия, которая ориентируется на актив одного вида.

*5. Физическая защита.*

Ценные бумаги и иностранные денежные средства могут быть обременены валютным контролем, который полностью или частично ограничивает их перемещение на территории государства-инициатора.

В данной ситуации может возникнуть ограничении доступа к собственным ресурсам, которые размещены на территории государства-инициатора валютного контроля в форме банковских депозитов и ценных бумаг. В результате, более надёжным активом является золото в резервах национальных центральных банков.

*6. Экономическая защищённость*

По степени экономической защищенности золото все еще занимает господствующие позиции среди финансовых активов. Золото имеет гораздо большую ликвидность, нежели другие «защитные» финансовые активы, так как оно может быть продано в любое время без больших затрат.

*7. Доход*

Центральные банки осуществляют управление портфелем золотых резервов, предпочитая при этом менее рискованные операции с небольшим доходом. Большая часть таких операций совершается через банки-маркетмейкеры на кредитном рынке золота. Это в свою очередь приносит немалый доход.

*8. Страхование*

Золотые резервы можно воспринимать как определенное страховое возмещение в ситуации финансовых кризисов, войн, краха мировой валютной системы и стихийных бедствий. Поскольку, исторически золото представляет собой неопровержимый инструмент страхования от неблагоприятной политической и макроэкономической ситуации.

*9. Доверие*

Большинство людей и сегодня не утратили веру в то, что золото является ценным финансовым активом. Центральные банки многих стран также воспринимают золото как самый устойчивый актив. Обладание золотом способствует укреплению уверенности населения в национальной валюте.

На мой взгляд, основная роль золота заключается в том, что оно является самым устойчивым финансовым активом в условиях кризиса и нестабильности экономической системы во всем мире. Золото всегда можно продать быстро и без существенных потерь.

* 1. Перспективы развития международного рынка золота

Как показывает анализ, перспективы развития мирового рынка золота практически безграничны. Это объясняется тем, что золото используется фактически всеми государствами в качестве страхового и резервного фонда. Государственные запасы золота, находятся в Центральных Банках и резервов МВФ. Их стоимость составляет более 31000 т. А остальные объемы золота имеются у населения (ювелирные украшения). Часть этого золота, чаще всего – в виде лома, так же попадают на рынок. В результате чего получается следующее. Основная часть в предложении золота остается за его добычей, хотя объемы добычи имеют огромную инерционность, поэтому предложение добытого золота каждый год меняется незначительно – они составляют меньшую часть, чем предложения золотого лома.

Добычи золота за последние десятилетия имели периоды, характеризовавшиеся как увеличением, так и уменьшением производства золота. Однако данный процесс претерпевает некоторые сложности, связанные с истощением месторождений с достаточно крупными и легко доступными запасами золота. В связи с этим запасы золота стали пополняться за счет добычи бедных руд, а также за счет внедрения в процесс добычи забалансовых запасов золота, которые ранее ввиду экономико-технологических причин считались далеко непригодными. С недавних пор стала возобновляться эксплуатация ранее заброшенных шахт, курьеров и рудников. Кроме того, техногенные отвалы горно-обогатительных комбинатов также в нынешних условиях выгодно перерабатывать, они часто содержат не полностью извлеченное золото или же оно там содержится в качестве попутного компонента. [10]

Некоторую надежду в противодействии тенденции снижения добычи золота в будущем дают моря и океаны. В разных частях Мирового океана содержание золота колеблется от тысячных долей миллиграмма до десятков миллиграммов на тонну воды. Однако на сегодняшний день промышленного значения эти запасы не имеют, поскольку рентабельных способов извлечения золота из вод Мирового океана пока еще не найдено. Изучение возможности добычи золота из Мирового океана одна из главных целей золотодобывающей промышленности будущего. Специалисты уже сейчас подсчитали, что если полностью извлечь содержащееся в морской воде золото, то на каждого жителя нашей планеты придется примерно по 1 кг этого благородного металла

Однако эти меры не отменяют того факта, что месторождения золота, характеризующиеся высоким уровнем рентабельности, близки к истощению. Это в свою очередь говорит о повсеместном сокращении запасов данного драгоценного металла, в особенности, при сохранении текущих темпов роста по добыче золота. Такие условия без сомнения ведут к поддержанию положительного стоимостного тренда. И хотя в последнее время наблюдается динамика снижения цены на золото, удорожание драгоценного металла в ближайшем десятилетии неизбежно. [17]

Данный фактор зависит от ряда причин, в частности:

– экономическая нестабильность;

– неустойчивость ситуации на мировом рынке валют;

– сокращение золотых запасов, вынуждающее предприятия, занимающиеся добычей золота, поднимать уровень цен.

Данную динамику, с точки зрения государства, можно охарактеризовать как положительную, так как налоги, поступающие от купли-продажи данного металла, направляются в казну государства. А, следовательно, чем выше цена, которую необходимо оплатить для покупки золота, тем стремительнее будет наполняться государственный бюджет, а в современных условиях дефицита финансов это может быть охарактеризовано лишь как положительное явление.

Следует также отметить, что рядом аналитиков рынка золота прогнозируется увеличение цены на данный металл к 2020 г. до уровня 1800-2000 долларов за унцию. Но подавляющее большинство прогнозов, включая прогнозы GFMS, WGC, Bloomberg, а также иных структур и независимых экспертов считают, что вторую половину текущего десятилетия мировой рынок золота ожидает довольно умеренный рост.

В любом случае золото не сдает своих позиций и остается одним из ведущих финансовых инструментов. Золотой запас попрежнему определяет мощь государства, а кризис, пусть и не самый глубокий, влечет рост цен на этот благородный металл. Объемы мирового производства золота падает, а спрос на него растет (в этом металле нуждаются не только финансовые институты, но и космическая, ювелирная, электротехническая промышленности, медицина). Поэтому, нетрудно предположить, что золотодобыча останется одним из самых выгодных и социально значимым бизнесом. [5] В общем перспективы развития международного золотого рынка можно рассматривать как позитивные.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследование функционирования международного рынка золота позволяет сделать следующие выводы.

Появлению золота, как всеобщего эквивалента, способствовал ряд причин, среди которой основной являлась необходимость поиска общепризнанного эквивалента, позволяющего измерять стоимость всех без исключения товаров. Таким эквивалентом выступили деньги, а для роли денег наиболее подошел благородный металл, который обладал необходимыми для всеобщего эквивалента качествами: делимостью, портативностью, наличием в достаточном количестве для обмена, большой стоимостью.

Использование золота в качестве всеобщего эквивалента вызвал необходимость формирования золотых денежных стандартов, которые представляли собой организацию денежных отношений, при которой единицей расчетов выступало некоторое фиксированное количество золота. Таких стандартов в мировой практике сменилось три типа: золотомонетный стандарт, при котором основой выступали монеты, отчеканенные из золота; золотослитковый стандарт, базирующий на принципе свободного обмена банкнот на слитки золота определенной массы; золотодевизный (золотовалютный) стандарт, при котором имел место обмен валют на «девизы». После отказа США от свободного обмена долларов на золото, золотые стандарты перестали существовать.

Золото стало функционировать в качестве объекта сделок на рынке золота, являющегося одним из шести секторов рынка драгоценных металлов. В настоящее время существует 4 вида рынков золота: мировые рынки (Лондон, Цюрих, Франкфурт, Чикаго, Гонконг), внутренние свободные рынки (Милан, Париж, Рио-де-Жанейро), местные контролируемые рынки (Афины, Каир), «черные рынки» (Бомбай). Наиболее крупными из них являются лондонский рынок, на котором сформировалась процедура фиксинга и цены на золото которого являются самыми справедливыми, и рынок в Цюрихе, на который приходится 50% всего мирового промышленно спроса на золото. Основными операциями на рынке золота являются продажа и покупка спот на поставку золота, форвардные и опционные срочные операции, ссуды под залог золото и др.

Цена на золото получила определенное значение лишь после отмены золото стандарта и появления бумажноденежной альтернативы. Формирование рыночной цены золота в настоящее время колеблется в зависимости от экономических, политических и спекулятивных факторов. Мировой ценой золота принято считать котировки Лондонского рынка на основе процедуры фиксинг. При этом на новейшем этапе на стоимость золота сказывается активность центральных банков экономически развитых стран, которые являются крупными оптовыми продавцами на международном рынке.

Современное состояние международного рынка золота характеризуется значительным ростом показателей золотодобычи, связанным с взрывным ростом цен на золото и появлением новых отраслей, использующих в своем производстве драгоценные металлы. Лидером по добыче золота в настоящее время является Китай с объемом добычи 429 т на 2017 г., за ним следуют Австралия с 289 т и Россия с 272 т. Потребление золота в мире распределено между двумя основными группами: группа технически развитых стран и группа стран, в которых основная доля добытого золота направляется на производство ювелирных изделий. Основную доля спроса на золото занимает ювелирная промышленность – 2396 т, за ней следует электроника – 265 т, монеты и медали – 282 т и стоматология – 17 т. Что касается золотых резервов (запасов), то здесь картина стран-лидеров существенно меняется. Наибольшим запасом золота на начало 2019 г. среди отдельных стран владеет США – 8133,5 т металла, на втором месте Германия – 3369,7 т и на третьем месте МВФ – 2814 т золота.

На сегодняшний день во всем мире золото демонетизировано, в связи с этим драгоценный металл утратил некоторые денежные функции, среди которых – мера стоимости и средство обращения. Однако страны заинтересованы в сохранении золота как реального резервного актива, поскольку роль золота в современном мире заключается в следующем: чрезвычайные мировые деньги, обеспечение международных кредитов, воплощение богатства, диверсификация официальных резервных активов, физическая защита, экономическая защищенность, доход, страхование.

Перспективы развития международного рынка золота можно рассматривать как позитивные, в связи с выгодностью и социально значимостью золотодобычи, а также стремлением стран наращивать запасы драгоценного металла, то есть увеличением спроса на золото. Для этого необходим поиск новых месторождений золота, возобновление эксплуатации заброшенных карьеров и шахт, а также поиск способов рентабельного извлечения золота из вод Мирового океана.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Абалов, А.Э. Международный рынок драгоценных металлов: основные принципы функционирования [Текст] / А.Э. Абалов. – СПб.: ООО «Издательство ДНК», 2009. – 421 с.

2. Агапова, Т.А., Макроэкономика. -9-е изд. перераб. и доп. [Текст] / Т.А. Агапова, С.Ф. Серегина. – М.: Дело и Сервис, 2008. – 247 с.

3. Алексеев, И.С. Основы производства драгоценных металлов, алмазов и ювелирных украшений [Текст] : учебное пособие / И.С. Алексеев. – М.: Кнорус, 2009. – 600 с.

4. Аникин А.В. Золото: международный экономический аспект. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Междунар. Отношения, 2008. 323с

5. Архипов В.Я. Мировой рынок золота и его перспективы.- М.: Финансы. - 2007. - 69-71с.

6. Бажанов С.В., Бурцев С.В., Букато В.И., Лапидус М.Х., Львов Ю.И., Мещеряков Г.Ю., Никитин В.П., Хохлов А.С. Современный рынок золота.- М.: Финансы и статистика, 2004.- 46с., 69с., 274с.;

7. Борисов, Е.Ф. Экономическая теория [Текст] / Е.Ф. Борисов. – М.: Юрист, 2007. – 400с.61. Усанов, П. В. Прошлое, настоящее и будущее золотого стандарта [Текст] / П. В. Усанов // Финансы и бизнес. – 2010. – № 4. – С. 4-17.

8. Борисович, В. Кто и как помогает росту цен на золото [Текст] / В. Борисович, С. Гаганов // Металлы Евразии. – 2012. – № 4. – С. 54.

9. Булатова А.С. Мировая экономика. - М.: Юристъ, 2003. – 210-212с.

10. Верхозин, С.С. Самые богатые месторождения [Электронный ресурс] / С.С. Верхозин. // Научная электронная библиотека, 2000 – 2016. – Режим доступа: <http://zolotodb.ru/articles/geology/placer/11290.html>.

11. Гребенников, П.И. От золотого стандарта к цивилизованному кредиту[Текст] / П. И. Гребенников // Финансы и бизнес. – 2010. – № 4. – С. 17- 27.

12. Елова М.В., Муравьева Е.К., Панферова С.М. и др. Мировая экономика: введение во внешнеэкономическую деятельность: Учебное пособие для вузов/ Под ред. А.К.Шуркалина, Н.С. Цыпиной. – М.: Логос, 2000. – 159-160с., 160-162с.;

13. Ермилова, М. Возможные сценарии развития мировой валютной системы в условиях возврата к использованию драгоценных металлов [Текст] / М. Ермилова. – М.: Экономист. 2012. — № 10. — С. 4–7.

14. Жукова, Т.В. Мировые цены на сырье: системные ошибки в прогнозировании [Текст] / Т.В. Жукова // Банковские услуги. – 2015. – № 7. – С. 18-26.

15. Капусткин, В. И. Модернизация международной валютной системы [Текст] / В. И. Капусткин // Финансы и бизнес. – 2013. – № 2. – С. 78–87.

16. Косов, Ю.В. Мировая политика и международные отношения [Текст] / Ю.В. Косов – М.: Питер, 2014. – 384с.

17. Кремнева, И.А. Основные тенденции развития мирового рынка золота [Электронный ресурс] / И.А. Кремнева. – Режим доступа: <http://economylib.com/osnovnye-tendentsii-razvitiya-mirovogo-rynka-zolota.html>.

18. Красавина Л.Н., Смыслов Д.В., Былиняк С.А., Валовая Т.Д. и др. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения.- М.: Финансы и статистика, 2005.- 35с., 352с.;

19. Левченко, А.В. Прогнозирование цен на золото: основные детерминанты, цены и оценка достоверности прогнозов [Текст] / А.В. Левченко // Банковские услуги. – 2015. – № 7. – С. 27-32.

20. Ливенцев, Н.Н. Мировая экономика и международные экономические отношения [Текст] / Н.Н. Ливенцев – М.: Магистр, 2013. – 88с.

21. Лившиц А.Я., Никулина И.Н., Груздева О.А. и др. Введение в рыночную экономику: Учеб. Пособие для экон. спец. вузов/ Под ред. Лившица А.Я., Никулиной И.Н. – М.: Высш. Шк., 1994. – 19-21с.;

22. Лэсселлз, Д. Наличное золото дорожает на глазах [Текст] / Д. Лэсселлз. – М.: Финансовые известия. – 1995. – 462с.

23. Миклашевская, Н.А. Международная экономика [Текст] / Н.А. Миклашевская, А.В. Холопов. – М.: Дело и Сервис, 2013. – 189с.

24. Мирошник, А.А. Международные рынки золота [Электронный ресурс] / А.А. Мирошник – Режим доступа: <http://inzoloto.ru/investicii-vzoloto/investicii-v-zoloto-v-2015>

25. Моисеев, С.Р. Международные финансовые рынки и международные финансовые институты [Текст] / С.Р. Моисеев – М.: ММИЭИФП, 2013. – 245с.

26. Усанов, П. В. Прошлое, настоящее и будущее золотого стандарта [Текст] / П. В. Усанов // Финансы и бизнес. – 2010. – № 4. – С. 4-17.

27. Щеголева, Н.Г. Трансформация рынка золота и его перспективы 81 [Текст] / Н.Г. Щеголева, В.И. Хабаров // Дайджест финансы. – 2012. – № 8. – С. 49-57.

28. Щеголева, О.И. Ценообразующие факторы международного золотого рынка [Текст] / О.И. Щеголева // Финансы и кредит. – 2007. – № 2. – С. 84-88.

29. GFMS – Gold Field Mineral services 2019 [Электронный ресурс] / Режим доступа: https://www.gold.org/data-suppliers/gfms-gold-fields-mineral-services

30. World Investment Report 2015: Reforming International Investment Governance [Электронный ресурс] / United Nations Publications. – Электрон, дан. – Geneva, 2015. – Режим доступа: http://www.un.org/

31. World Gold Council [Электронный ресурс] / Режим доступа: https://www.gold.org