

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

Экономический факультет

КУРСОВАЯ РАБОТА

ИНВЕСТИЦИИ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Работу выполнила _____ А. А. Варнавская
(подпись)

Направление подготовки 38.05.01 Экономическая безопасность Курс 3
(код, наименование)

Направленность (профиль) Федерально-экономическое обеспечение
федеральных гос. Органов, обеспечивающих безопасность РФ

Научный руководитель:

канд. экон. наук, доц. _____ Е. А. Мамий
(подпись, дата)

Нормоконтролер:

канд. экон. наук, доц. _____ Е. А. Мамий
(подпись, дата)

Краснодар

2023

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические основы управления инвестированием в драгоценные металлы	5
1.1 Характеристика драгоценных металлов как объекта инвестирования	5
1.2. Структура и принципы функционирования рынка драгоценных металлов	13
1.3 Основные виды инвестиционных операций с драгоценными металлами	15
2. Анализ эффективности инвестирования в драгоценные металлы.....	22
2.1. Анализ развития рынка драгоценных металлов	22
2.2 Анализ доходности и риска инвестирования в драгоценные металлы ..	28
2.3 Направления повышения эффективности инвестирования в драгоценные металлы.	32
Заключение	38
Список использованной литературы.....	39

ВВЕДЕНИЕ

Мировые рынки драгоценных металлов, и в первую очередь золота, являются одним из самых интересных объектов для инвестиций и профессиональных спекуляций: они обладают практически всеми качествами финансового инструмента.

Золото и платина – единственные металлы, которые встречаются в природе в чистом виде и для их получения не требуется дорогостоящий и трудоемкий металлургический процесс. Кроме того, драгметаллы чрезвычайно компактны, и транспортировка даже от весьма удаленного места добычи и производства до потребителя прибавляет к конечной цене реализации считанные проценты.

Традиционно драгоценные металлы, в особенности золото, воспринимаются как символ стабильности и надежности. Поэтому нынешняя политическая обстановка в мире повышает инвестиционный спрос на драгоценные металлы. Другие причины повышения спроса – бурный рост многих развивающихся рынков, в первую очередь Индии и Китая, и девальвация другого инвестиционного инструмента – американского доллара.

Целью данной работы является раскрытие понятия инвестирования в драгоценные металлы, выявление и анализ способов инвестирования, а также оценка эффективности инвестирования в драгоценные металлы.

Реализация поставленной цели предполагает решение следующих задач:

- 1 рассмотреть общие положения инвестирования в драгоценные металлы;
- 2 изучить виды инвестиции в драгоценные металлы;
- 3 рассмотреть динамику цен драгоценных металлов;
- 4 проанализировать эффективность вложения в драгоценные металлы в сравнении с другими методами инвестирования.

Объект и предмет исследования.

Объектом инвестирования в драгоценные металлы являются непосредственно сами драгоценные металлы, их разновидности, а также металлические счета и операции с ними.

Предметом работы служат экономические отношения, возникающие в процессе инвестирования в драгоценные металлы.

1 Теоретические основы управления инвестированием в драгоценные металлы

1.1 Характеристика драгоценных металлов как объекта инвестирования

Драгоценные металлы, такие как золото и серебро, были всегда в цене и рассматривались как средство сохранения и приумножения денег. Мотивы, побуждающие частных инвесторов к вложению своих средств в драгоценные металлы, остаются практически неизменными на протяжении всей истории развития рынка. Это, прежде всего, уникальные физические и потребительские свойства, благодаря которым драгоценные металлы:

- обладают высокой капиталоемкостью, являются долгосрочным аккумулятором стоимости;
- выступают в качестве «последнего прибежища» для капитала;
- имеют высокую ликвидность (особенно золото и серебро), развитую инфраструктуру международного обращения и рыночного ценообразования;
- предоставляют хорошие возможности для диверсификации вложений.

Драгоценные металлы исторически выступали в качестве надежного вместилища стоимости по следующим причинам:

- они практически неуничтожимы, относительно редко встречаются в природе, не могут быть произвольно изготовлены из других материалов; их добыча и производство требуют значительных трудовых и материальных затрат;
- они движимы и делимы; их вес является мерой их стоимости;
- их легко обрабатывать (особенно золото), что позволило им быть повсеместно востребованными для изготовления украшений и предметов быта уже при минимальном уровне развития ремесел;
- они легко распознаваемы, их качества достаточно просто проверить и трудно подделать.

Наличные деньги не являются надежным экономическим эквивалентом, так как зачастую они ничем не обеспечены. То же касается ценных бумаг, которые не всегда можно адекватно оценить даже в отдельно взятый момент. При этом золото, серебро, палладий и платина имеет собственную цену, самостоятельную. Некий минимальный порог вложений в драгоценные металлы будет крепок всегда и везде, их стоимость не может приравняться к нулю, что бы ни случилось. Напротив, цены на драгоценные металлы при любой нестабильности только растут, и также растет спрос на них.

Драгоценные металлы как наличный, материальный актив не зависят от выполнения своих платежных обязательств никакими правительствами или корпорациями. Это особенно важно в современных условиях, когда большинство других объектов инвестиций представляют собой не имущество как таковое, а имущественные права, использование или реализация которых могут быть затруднены ввиду неплатежеспособности должника, ареста денежных средств или ценных бумаг на счетах, смены экономической политики какого-либо конкретного государства. Именно по этим причинам примерно четверть всех мировых запасов золота находится во владении правительств, центральных банков и других финансовых институтов как часть их международных резервов [7].

Роль золота, как всеобщего эквивалента сбережений можно обсуждать бесконечно, но цены на него на мировых рынках растут, а значит, растет и привлекательность инвестиционных вложений в драгоценные металлы. С одной стороны, золото перестало быть основой денежного и валютного обращения, с другой – оно было и останется товаром, которому всегда будет соответствовать современный и всеобщий денежный эквивалент, а значит, и сейчас остается универсальным средством для хранения сбережений, инструментом инвестиций и гарантом стабильности. Последнее качество приобретает в нашей непростой действительности очень большое значение. Как инструмент инвестирования золото оптимально только в случае консервативного долгосрочного вложения – можно с уверенностью

утверждать, что спустя и пять, и десять лет благородный металл сохранит статус мировой ценности и может быть легко переведен в денежные средства.

Золото играет очень важную роль в финансовой политике Российской Федерации. Аффинированное золото, находящееся в федеральной собственности, образует золотой запас Российской Федерации.

Золотые слитки могут быть как символические (1 грамм), так и довольно массивные 500 и 1000 грамм. Качество каждого слитка подтверждено нумерацией и сертификатом качества. Проба металла самая высокая, 99,99%. Если говорить о долгосрочных сбережениях, то это гораздо лучше, чем хранить средства в денежных знаках.

Золотые и серебряные монеты делятся на две категории. Инвестиционные монеты выпускаются миллионными тиражами. Они хороши для вложения средств, поскольку на их цену влияет только стоимость металла на мировом рынке [7].

Инвестирование в драгоценные металлы является одним из наиболее надежных способов вложения денежных средств, рисунок 1.1. В доказательство этому можно привести следующие положительные стороны вложений в драгоценные металлы:

1 Драгоценные металлы, такие как серебро, платина и, конечно же, золото намного более устойчивы, чем, например, бумажные деньги. Имея свой «золотой» запас в банковской ячейке, ваш риск потерять его минимален, в то время как вклад в какой-либо валюте может всего за несколько лет уменьшиться в несколько раз из-за инфляции, кризисной ситуации в экономике страны, либо банкротства банка.

2 Драгоценные металлы являются высоколиквидным активом, то есть в любой момент они могут быть обменены на конкретный объем денежной массы и впоследствии служить расчетным средством.

3 Они имеют широкий спектр использования на международном рынке. В отличие от валют, пропорции обмена между которыми зависят от

конвертируемости и валютного режима, сложностей с обменом драгоценных металлов на наличные деньги практически никогда не возникает.

4 Их очень сложно уточнить. К примеру, считается, что все золото, когда-либо добытое на земле, до сих пор находится в обращении, либо в сбережениях населения.

5 Запасы золота служат гарантом надежности экономики страны. В связи с этим увеличивается их устойчивость и повышается ценность.

Инвестирование в драгметаллы осуществляется как правило в виде слитков, монет разного характера и эксклюзивных ювелирных изделий [2].

У розничного клиента есть 4 варианта размещения средств в драгоценных металлах



Рисунок 1.1 – Инфографика вариантов инвестиций в драгоценные металлы [10]

Менее распространенные способы инвестирования в драгоценные металлы, но более защищенные:

1 Покупка золотых слитков и инвестиционных монет (золотые червонцы, золотая серия «Знаки Зодиака, серебряные монеты «Соболь»).

Эксперты советуют приобретать монеты, выпускаемые Банком России. Также стоит помнить, что чем «старше» монета, тем более высока ее стоимость.

К недостаткам вложения в монеты относится взимание с них 13%-ного подоходного налога.

2 Открытие обезличенных металлических счетов (текущих или срочных).

При хранении драгоценных металлов на текущих счетах, проценты по ним не начисляются, а, следовательно, прибыли такое вложение принести не может.

При помещении драгоценных металлов на срочный счет, вы получите проценты в соответствии с заранее оговоренными в договоре условиями.

Первый вопрос, который решает инвестор при инвестициях в драгоценные металлы - какой металл выбрать?

Золото является надежным активом (но не надежными инвестициями), который пользуется спросом во всем мире, поэтому можно быть уверенным, что экономическая и политическая ситуация в стране особо не повлияет на стоимость сбережений. Так же цена золота имеет тенденцию к увеличению. Однако следует помнить, что она не растет постоянно. За подъемами всегда идут периоды спада. К слову, спад тоже не бесконечен и тому есть логичное объяснение: как только цена становится очень низкой, золотодобывающим компаниям становится просто невыгодно продолжать добычу, и они закрывают месторождения. В результате, при постоянном спросе предложение золота падает, и цена на него снова начинает расти. Исходя из вышесказанного мировая цена на золото зависит, в первую очередь, от соотношения спроса и предложения, а также ряда других факторов, таких как курс доллара США, инфляции и процентных ставок. Они заставляют цену на золото изменяться независимо от цен других активов [7].

Российский рынок золота отличают свободные цены, доступность информации, достаточно давно и устойчиво действующие законы и нормы

регулирования. Все это делает его наиболее свободным и, следовательно, наиболее активным по сравнению с рынками других драгоценных металлов.

Наша страна имеет существенное преимущество перед другими золотодобывающими государствами: в России велико число россыпных месторождений, в то время как в других странах месторождения этого типа практически истощены, и добыча ведется в подавляющем большинстве случаев на рудных месторождениях. Это означает, что себестоимость добычи золота в России значительно ниже, чем в других странах.

По традиции многие люди, желающие заработать на драгоценных металлах, обращают свое внимание на ювелирные украшения. Именно в этой сфере сконцентрированы значительные обороты российского рынка золота и серебра и большая часть покупателей. Однако инвестиции в ювелирные изделия имеют существенный недостаток - в цене украшений стоимость драгоценного металла не является единственной составляющей: оценивается работа мастера, соответствие дизайна изделия требованиям моды и т.д. Кроме того, при покупке и продаже ювелирных изделий взимается НДС. Поэтому, не исключена ситуация, что, купив, например, дорогое кольцо, продать его через несколько лет можно будет лишь с убытками.

Конечно, заработать на ювелирных изделиях из драгоценных металлов можно – если разыскивать работы знаменитых мастеров, редкие экземпляры и т.д. Но для этого требуется хорошее знание предмета и помощь высококлассных экспертов. В конечном итоге это вложения, рассчитанные на десятилетия вперед и бизнес, имеющий с инвестированием свободных денежных средств мало общего.

Золотые слитки ассоциируются с инвестированием в золото, но с точки зрения выгоды - это не самый лучший вариант.

Вся уникальность золота состоит в том, что при нормальном развитии мировой экономики и при отсутствии геополитических рисков оно рассматривается как обыкновенный сырьевой товар, и цену на его рынке определяет соотношение между предложением и производственным спросом.

Бриллианты нельзя причислить к сверхприбыльным объектам инвестиций, но они позволяют сохранить сбережения и являются достойной альтернативой традиционным формам сбережения.

Вне зависимости от того, является политика инвестора консервативной или агрессивной, драгоценные металлы могут сыграть важную роль в диверсификации его портфеля. По этой причине большинство экспертов настойчиво рекомендуют инвесторам держать часть своих вложений в золоте. Поскольку основная часть средств обычно размещается в традиционные финансовые активы - акции и облигации включение в портфель драгоценных металлов дополняет его принципиально отличным активом. Цель диверсификации состоит в защите всего портфеля от флуктуации цен на активы каждого конкретного класса.

Способность золота служить в качестве диверсификатора обусловлена низкой или отрицательной корреляцией его цены по отношению к ценам акций или облигаций. Экономические факторы, определяющие цену золота, отличаются, а во многих случаях даже противоположны факторам, влияющим на цены большинства финансовых активов. Например, цена акций зависит от уровня дивидендов и потенциала роста компании эмитента. Точно так же цена облигаций определяется кредитоспособностью заемщика, процентной ставкой и доходностью альтернативных инструментов аналогичного характера. В то же время мировая цена золота зависит от других факторов, включающих соотношение спроса и предложения, курс доллара США, уровень инфляции и процентных ставок. Несмотря на то, что указанные факторы оказывают комплексное влияние на рынок золота, важно помнить, что они заставляют цену золота изменяться независимо от цен других активов, входящих в инвестиционный портфель.

Драгоценные металлы, добытые недропользователем, проходят аффинаж на заводе, который не является самостоятельным участником рынка, а лишь выполняет услуги по изготовлению слитков, предназначенных для покупателя. Банковские слитки, находящиеся на заводе и числящиеся какое-

то время за недропользователем, знают только один маршрут движения с завода - в банковские хранилища или в хранилище Гохрана России. Ювелиры, промышленные потребители не имеют право заключать сделки напрямую с добытчиками. Они участвуют уже во вторичном обращении металла, причем никакого обязательного согласования лимитов или фондов золота и серебра, приобретаемого на вторичном рынке, не предусматривается.

Чтобы воспользоваться всеми преимуществами роста цен на драгоценные металлы и не иметь проблем с последующей экспертизой подлинности слитка или монеты, можно воспользоваться ОМС – услугой, которую предлагают ряд банков. ОМС – счет клиента для учета драгоценных металлов в граммах без сохранения при этом их индивидуальных признаков.

На этот счет вам зачислят оплаченное число граммов золота. Банк “продаст” вам металл по текущей мировой котировке плюс примерно 0,5–1%. При этом банки, как правило, устанавливают минимальный взнос ценного металла. Примерно по той же схеме происходит и обратная продажа: стоимость вашего вклада также определяется исходя из текущей цены на золото на мировом рынке за вычетом некой премии банка. Несомненное преимущество этой схемы вложений в том, что инвестор может не только вложиться в золото на несколько лет, но и спекулировать на колебаниях цен, используя благоприятную рыночную ситуацию.

Что касается таких драгоценных металлов как платина и палладий. Эти металлы являются прежде всего промышленными. Основные их потребители - автозаводы (вспомните о катализаторах отработавших газов).

Инвестиции в драгоценные металлы надежны, но их результаты мало предсказуемы.

Совершение сделок с сырыми несортированными природными драгоценными камнями не допускается. Сортировка, первичная классификация и первичная оценка драгоценных камней осуществляются субъектами добычи или Гохраном России в соответствии с российским законодательством и нормативно-технической документацией. Субъекты

добычи, не имеющие возможности осуществлять первичную классификацию и первичную оценку добытых драгоценных камней, передают их в установленном порядке в Гохран России для проведения сортировки, первичной классификации и первичной оценки.

Таким образом, самым востребованным способом инвестирования является покупка слитков и монет, данная тенденция обусловлена рядом причин, раскрытых ранее. Однако есть и другие способы инвестирования в драгоценные металлы, как ОМС и покупка акций золотодобывающих компаний, не так часто используемых, что не снижает их эффективность в качестве инструмента сбережения и инвестирования.

1.2. Структура и принципы функционирования рынка драгоценных металлов

Международный рынок золота играет большую роль в международных финансах в целом и банковском секторе в частности.

Рынок золота представляет собой совокупность торговых ассоциаций и специализированных учреждений, осуществляющих непрерывную торговлю наличным золотом и его производными инструментами. В экономической литературе отсутствует единый подход в части трактовки мирового рынка золота.

Рынки золота различаются:

- 1) по типу организации (биржевой и не биржевой рынки);
- 2) по формам товара, который оборачивается на них (сливки разного веса и проб, монеты разных выпусков);
- 3) по степени легальности (легальные и черные рынки).

Функционирование рынка золота происходит за счет реализации спроса и предложения со стороны крупнейших специализированных участников, действующих как напрямую, так и через товарные и финансовые биржи. Объектом рынка выступает как физическое, так и обезличенное золото,

предоставляемое в форме контрактов, ценных бумаг и вторичных производных инструментов.

К настоящему моменту мировой рынок золота представляет собой разветвленную структуру торговли физическим металлом, которая действует на коммерческой основе и практически полностью освобождена от государственного регулирования.

Одним из главных отличий рынка золота от других рынков – это его нестабильность. Невозможность прогнозирования скачков оценок с точностью, связана с тем, что курс золота имеет зависимость не только от ценовых факторов. Такие неценовые факторы как благосостояние потребителей, их ожидания, налоги, процентные ставки, субсидии и льготные кредиты инвесторам, колебания валютных курсов, условия на внешних рынках и даже такой фактор, как погода - оказывают прямое влияние на рынок золота [8].

Мировой рынок золота в широком плане охватывает всю систему циркуляции этого драгоценного металла в масштабах мира - производство, распределение, потребление. Иногда это понятие рассматривается и в более узком плане - в качестве рыночного механизма, обслуживающего куплю-продажу золота как товара на национальных и международном уровнях.

Особенностями рынка золота является то, что, золото используется фактически всеми государствами в качестве страхового и резервного фонда.

Ученные государственные запасы золота, сосредоточенные в Центральном банке и резервах МВФ, составляют сегодня более 31500 т, рисунок 1.2.

Значительная часть этих запасов может быть выставлена на продажу.

Во-вторых, еще большие объемы золота имеются у населения (ювелирные украшения, монеты и др.). Часть этого золота – по крайней мере, в виде лома – также поступает на рынок [8].

Цена золота определяется полностью состоянием спроса и предложения.



Рисунок 1.2 – Инфографика золотовалютных резервов стран мира [8]

Таким образом, современный рынок золота имеет сложную функциональную структуру, которая зависит от многих внешних и внутренних факторов. Его становление и развитие созвучно развитию мировой валютной системы и естественно зависит от изменения функции золота в мировых финансах.

1.3 Основные виды инвестиционных операций с драгоценными металлами

Подобно другим товарам, стоимость драгоценных и других цветных металлов определяется на биржах, таких, как Лондонская биржа металлов, Шанхайская фьючерсная биржа, Бразильская товарно-фьючерсная биржа и др. Международный рынок драгоценных металлов представляет собой совокупность отдельных торговых площадок, которые специализируются на заключении сделок купли-продажи драгоценных металлов. Как правило, к

условным секторам международного рынка драгоценных металлов относят крупнейшие биржи:

- 1 Лондонская биржа металлов (London Metal Exchange, LME).
- 2 Шанхайская биржа золота (Shanghai Gold Exchange).
- 3 Нью-Йоркская биржа (COMEX).
- 4 Токийская товарная биржа (Tokyo Commodity Exchange).

На этих площадках осуществляется международная торговля драгоценными металлами. Для удобства участников рынка драгметаллы котируются в нескольких валютах, преимущество среди которых всё же принадлежит американскому доллару [9].

Признанным центром специализированной торговли цветными металлами является Лондонская биржа металлов, она приобретена и управляется Hong Kong Exchanges and Clearing с декабря 2012 г. Выполняет задачи формирования актуальной цены на 6 основных цветных металлов и другие материалы (например, пластмассы), а также хеджирования (защиты от изменения стоимости), гарантий выполнения обязательств (поставок реального металла со складов биржи) (рисунок 1.3).

LME также позволяет участникам инвестировать средства в партии товара, выполняет арбитражные операции, финансирование (с поставкой товара в будущем, но продажей его сейчас), а также спекулятивной деятельности – игре на разнице цен, рисунок 1.3. Непосредственно торговлей биржа не занимается. Она формирует цены по фьючерсам LBMA (площадка, где продается и покупается рассматриваемый актив), оказывает клиринговые и другие услуги. Однако именно от нее зависит то, как поведет себя драгметалл на рынке [1].

Из драгоценных металлах, на бирже LME представлено серебро, золото, платина и палладий. Дважды в сутки на этой площадке устанавливается золотой фиксинг, который определяет цену золота и является важнейшим ориентиром для всех остальных бирж драгметаллов.

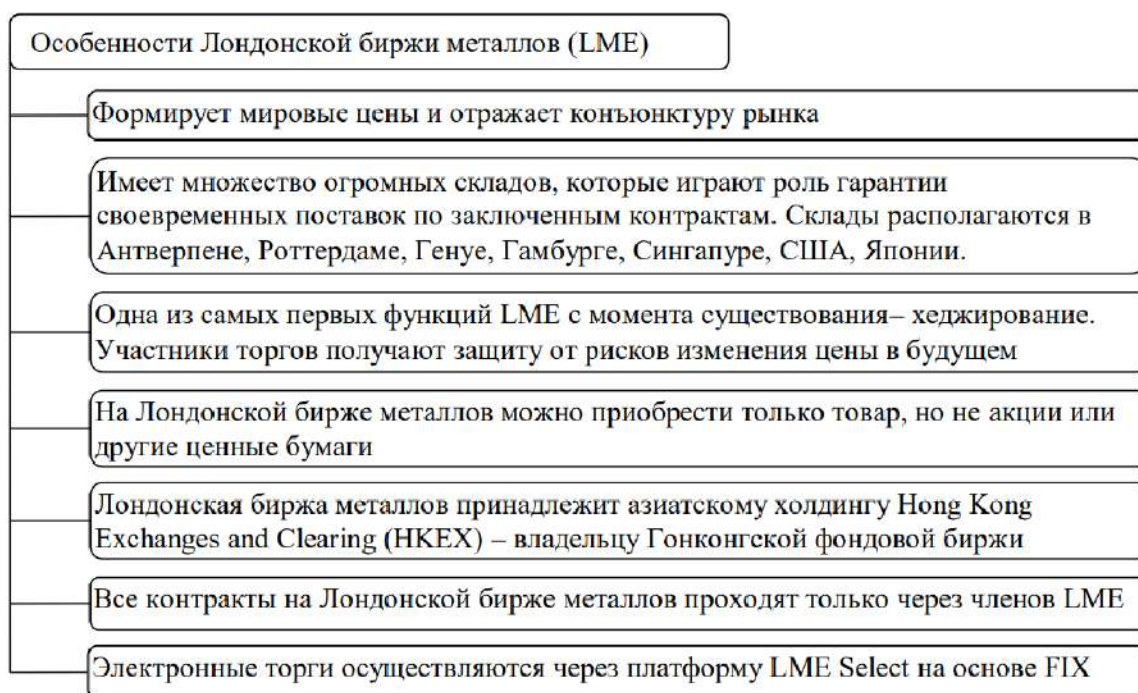


Рисунок 1.3 – Особенности Лондонской биржи металлов

Кроме того, с 1987 г. на LME производится фиксинг цен и на серебро. Цена определяется за тройскую унцию. Лондон по-прежнему несет на себе роль столицы рождения новых золотых котировок, однако сегодня его притесняют другие, молодые и стремительно развивающиеся мировые рынки золота.

Также в качестве товарной работает Шанхайская биржа золота, крупнейшая в Китае по торговле драгоценным металлами (открыта в конце 2002 г.). В отличие от Лондонской биржи металлов, Шанхайская биржа заинтересует инвесторов в жёлтый драгметалл. Специфика этой биржи обусловлена, в частности, независимостью формирования цены и особенностью котировок, представленных в китайских юанях. Разобраться, что понимать под сочетанием типа Нью-Йоркская торговая биржа, непросто. Учитывают определенный вид биржи, на каждом из которых ведется торговля определенным биржевым товаром.

В Нью-Йорке работают Фондовая биржа и Товарная биржа. NYMEX, или Нью-Йоркская товарная биржа (New York Mercantile Exchange), была

создана еще в 1882-м, а сегодня – № 1 мире по торговле нефтяными фьючерсами. В её состав в 1994 г. вошла COMEX (биржа Commodity Exchange), работавшая с цветными металлами с 1933 г. После этого в 2008 г. NYMEX вошла в состав группы Чикагской товарной биржи – единого рынка CME group. Направления торговли: – для NYMEX: драгметаллы, нефтегазовые продукты, электричество, этанол; – для COMEX: золото, серебро, алюминий, медь [2].

COMEX наряду с другими товарными биржами представляет собой составляющий (структурный) элемент рынка. Основными задачами COMEX являются организация торговли; хеджирование сделок; обеспечение сделок и многое другое. COMEX специализируется на заключении двух видов сделок: реальные (cash, spot и forward) и фьючерсные. Важной особенностью COMEX является наличие возможности совершения операций хеджирования сделок с драгметаллами. Как правило, участники рынка совершают такие операции путем заключения фьючерсных сделок.

При существенных колебаниях рынка, или наличии прогнозов о существенном снижении цены на товар (в частности, драгоценный металл) в ближайшее время, продавец может застраховать себя от финансовых потерь в будущем, то есть хеджировать сделку путём заключения фьючерсного контракта.

Не менее важной особенностью COMEX является подразделение (особая классификация) участников рынка:

1 Членами биржи являются физические и юридические лица, принимающие непосредственное участие в формировании уставного фонда биржи.

2 Полные члены биржи – лица, имеющие право принимать участие в биржевых торгах во всех секциях.

3 Неполные члены биржи – участники биржевых торгов, которые имеют право принимать участие в отдельных секциях, что прописывается, непосредственно, в Уставе с указанием конкретных секций.

4 Постоянные биржевые посетители – участники биржи, с которых взимается годовая плата за вход на биржу. Они принимают участие в биржевых торгах с наличным товаром.

5 Разовые биржевые посетители [3].

COMEX является одной из универсальных фьючерсных бирж, специализирующихся, в частности, на торговле драгоценными металлами. Участие во фьючерсных торгах помогает инвесторам создать определённые гарантии прибыльности инвестиций в драгметаллы в будущем при наличии существенных отрицательных колебаний рынка. Металлы продают не в виде конкретных слитков, но в виде торгового соглашения через биржу на покупку-продажу в будущем по оговоренной цене. Такое соглашение называется фьючерс. Цену исполнения берут по лондонскому фиксингу. Для серебра и золота цены устанавливаются на LME, а для платины и палладия на бирже London Platinum&Palladium Market. Фьючерсы на бирже имеют спецификацию: контракт поставочный; для золота и палладия обычный фьючерс на 100 тройских унций, для серебра – 5000, для платины – 50. Для серебра есть минифьючерс на 2500 унций; цена в долларах США.

Не нужно забывать, что для фьючерсов существует экспирация или срок окончания обращения на бирже. За этим следует поставка физического металла или обратная сделка и закрытие текущей позиции. Сроки экспирации на бирже: Золото – февраль, апрель, июнь, август, октябрь, декабрь. Палладий – март, июнь, сентябрь, декабрь. Платина – январь, апрель, июль, октябрь. Серебро – январь, март, май, июль, сентябрь, декабрь.

Прежде всего, на стоимость драгоценного металла на бирже влияет цена его добычи. Нужно учитывать, что времена, когда самородки золота величиной в килограммы можно было добывать в реке, давно прошли. Содержание металла в руде составляет от нескольких процентов до десятых долей процента. Это если брать все руды месторождения. Палладий и платина очень часто добываются в залежах руд цветных металлов, вместе с медью и никелем. Не зря в России основным производителем этих металлов является

Норильский никель. Для получения драгметаллов нужно переработать огромное количество руды. Причем большую часть этой руды добывают в шахтах.

Создавались все перечисленные биржи с целью нормализации мировой торговли металлами. Функции биржи металлов как торговой площадки показаны на рисунке 1.4.

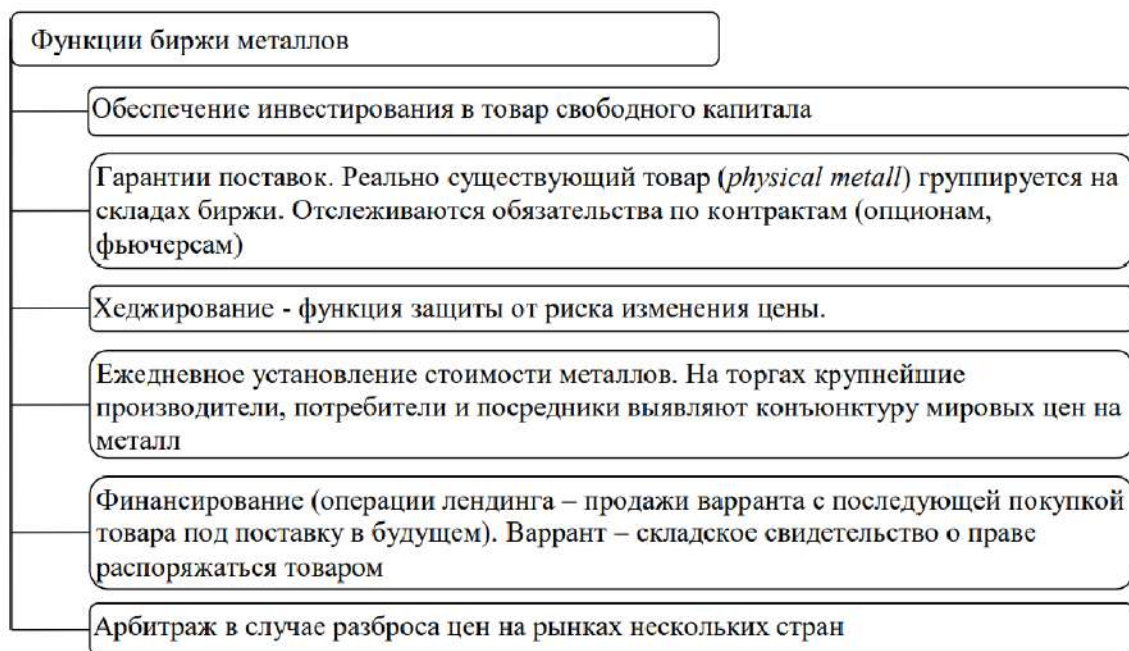


Рисунок 1.4 – Функции биржи металлов

Российский биржевой рынок в сравнении с мировыми лидерами этой отрасли находится в зачаточном состоянии. Постепенное развитие российского рынка драгоценных металлов, которое происходит параллельно с аналогичным отечественным биржевым рынком, даёт надежду на то, что в скором времени эта площадка сможет достичь определённых международных стандартов и конкурировать с мировыми лидерами отрасли.

Сфера коммерческих интересов ведущих российских банков затронута в связи с отсутствием эффективной внутригосударственной торговой площадки для установления собственных котировок на драгоценные металлы.

Такая ситуация приводит к тому, что российским банкам несмотря на то, что драгметаллы сегодня котируются на территории Российской Федерации в рублях, необходимо «считаться» с мировыми ценами на драгоценные металлы, при этом также учитывая текущий курс российского рубля к доллару США.

Предложения экспертов по этому вопросу выглядят более чем адекватно. Их мнения разделились, и, соответственно, имеется два альтернативных варианта развития ситуации с налаживанием биржевой торговли драгметаллами в России: создание отдельной биржи драгоценных металлов, в составе которой в качестве структурных элементов предложить, например, секции (золота, серебра, платины, палладия, срочного рынка и прочие); организовать отдельную секцию по торговле всевозможными драгоценными металлами в рамках уже существующей Московской Межбанковской Валютной Биржи.

2. Анализ эффективности инвестирования в драгоценные металлы

2.1 Анализ развития рынка драгоценных металлов

Коммерческие банки по всему миру летом 2022 года столкнулись с рекордным спросом на приобретение драгоценных металлов со стороны населения. По данным World Gold Council, с января 2022 года покупки в слитках и монетах выросли в 4,5 раза. Текущие показатели объемов сделок на МосБирже тоже растут: в июле 2022 года рынок драгоценных металлов вернулся к показателям прошлого года.

Разносторонне рассмотрим и оценим текущую инвестиционную привлекательность драгоценных металлов.

Анализируя статистические данные, можно наблюдать сильный скачок стоимости основных драгоценных металлов, он наблюдался с февраля по апрель 2022 года, рисунок 2.1.

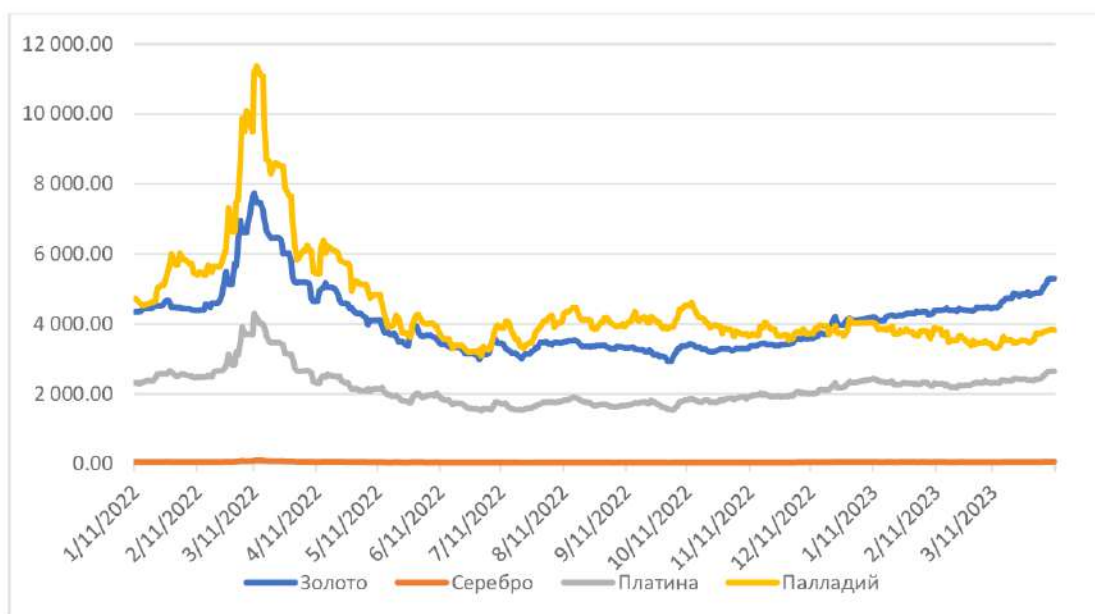


Рисунок 2.1 – Изменения стоимости золота, серебра, платины и палладия к рублю в 2022 году

Самый высокие показатели наблюдались в марте 2022г. Темпы роста золота в этот промежуток времени находились на уровне 41%, серебро возросло на 46%, платина на 35%, палладий на 51%. Нельзя не отметить и рост стоимости иностранных валют к рублю, они также демонстрировали рост. Доллар вырос на 34%, Евро – на 31%, Юань – на 34% по отношению к показателям февраля (Рисунок 2.1).

Данные изменения в большей степени обусловлены ростом спроса на драгоценные металлы ввремя не стабильности экономики.

В 2022 году центральные банки разных стран мира пополнили собственные резервы золота на 1136 тонн, что эквивалентно около \$70 млрд. Этот показатель является самым большим за последние 55 лет начиная с 1967г. В этом году на стоимость золотых слитков оказывал давление резкий рост ставок ФРС в США, который подтолкнул инвесторов биржевых фондов продавать золото как не приносящий доходы актив. Однако поддержка спроса на драгоценный металл пришла от других покупателей, таких как розничные покупатели в Азии и ЦБ разных стран мира. Несмотря на высокий спрос, цены на слитки в основном зависят от внешних факторов, таких как макроэкономические настроения и курс доллара [5], рисунок 2.2-2.3.

С тех пор стоимость золота вернулась к показателям начала этого года, а серебра — снизилась почти на 10 %. Основной катализатор увеличения продаж — это налоговые льготы, такие как, отмена НДС и НДФЛ для физических лиц, коснувшиеся только физического драгоценного металла. Рост спроса на биржевое золото в большей степени связан с другим трендом — девальютизацией коммерческих банков и брокерских счетов.

Ввиду значительных колебаний курсов иностранных валют к рублю и нестабильности международных экономических отношений средне - и долгосрочные инвестиции в рублевые активы для физических лиц были весьма рискованные ввиду возможной девальвации национальной валюты, а в долларах - из-за санкционных последствий.

Дата	Золото Тр (цепные)	Серебро Тр (цепные)	Платина Тр (цепные)	Палладий Тр (цепные)	Доллар Тр (цепные)	Евро Тр (цепные)	Юань Тр (цепные)	Рынок (Индекс МосБиржы) Тр (цепные)
апр.23	109,62	117,16	107,41	108,63	104,61	106,81	104,94	107,05
мар.23	106,43	101,12	104,87	94,44	104,59	104,14	103,35	105,03
фев.23	103,79	99,61	96,88	95,61	105,61	104,85	105,09	101,42
январ.23	111,54	108,42	110,05	100,98	105,29	107,70	108,83	101,37
дек.22	112,16	119,22	110,00	101,47	107,56	111,88	110,38	98,24
ноя.22	103,13	107,80	109,09	90,82	100,21	104,30	100,14	107,28
окт.22	100,56	104,00	104,15	101,86	101,20	99,43	98,24	90,75
сен.22	94,55	93,99	95,43	97,93	99,31	97,48	96,14	103,16
авг.22	105,47	108,12	109,54	114,51	105,16	104,53	102,73	101,73
июл.22	96,27	88,89	91,05	101,01	98,65	95,84	98,28	93,29
июн.22	89,12	88,56	90,28	84,08	90,38	90,84	91,42	99,70
май.22	78,16	72,54	80,52	72,84	81,62	78,15	78,36	96,17
апр.22	74,77	74,28	69,96	66,65	76,70	75,66	76,00	94,36
мар.22	141,14	146,35	135,41	151,90	134,44	131,07	134,73	77,62
фев.22	102,63	100,38	105,28	116,18	101,31	101,02	101,33	94,08
январ.22	105,82	107,34	109,25	116,67	102,18	102,81	102,46	92,96

Рисунок 2.2 – Темпы роста золота, серебра, платины и палладия к рублю в 2022 году

Дата	Золото Тр (цепные)	Серебро Тр (цепные)	Платина Тр (цепные)	Палладий Тр (цепные)	Доллар Тр (цепные)	Евро Тр (цепные)	Юань Тр (цепные)	Рынок (Индекс МосБиржы) Тр (цепные)
апр.23	109,62	117,16	107,41	108,63	104,61	106,81	104,94	107,05
мар.23	106,43	101,12	104,87	94,44	104,59	104,14	103,35	105,03
фев.23	103,79	99,61	96,88	95,61	105,61	104,85	105,09	101,42
январ.23	111,54	108,42	110,05	100,98	105,29	107,70	108,83	101,37
дек.22	112,16	119,22	110,00	101,47	107,56	111,88	110,38	98,24
ноя.22	103,13	107,80	109,09	90,82	100,21	104,30	100,14	107,28
окт.22	100,56	104,00	104,15	101,86	101,20	99,43	98,24	90,75
сен.22	94,55	93,99	95,43	97,93	99,31	97,48	96,14	103,16
авг.22	105,47	108,12	109,54	114,51	105,16	104,53	102,73	101,73
июл.22	96,27	88,89	91,05	101,01	98,65	95,84	98,28	93,29
июн.22	89,12	88,56	90,28	84,08	90,38	90,84	91,42	99,70
май.22	78,16	72,54	80,52	72,84	81,62	78,15	78,36	96,17
апр.22	74,77	74,28	69,96	66,65	76,70	75,66	76,00	94,36
мар.22	141,14	146,35	135,41	151,90	134,44	131,07	134,73	77,62
фев.22	102,63	100,38	105,28	116,18	101,31	101,02	101,33	94,08
январ.22	105,82	107,34	109,25	116,67	102,18	102,81	102,46	92,96

Рисунок 2.3 – Темпы роста золота, серебра, платины и палладия к рублю в 2022 году

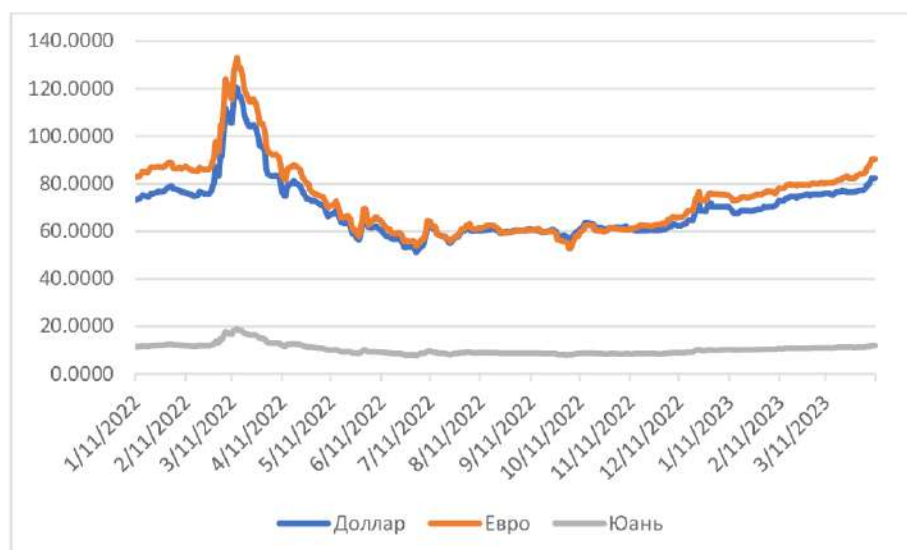


Рисунок 2.4 – Изменения стоимости доллара, евро и юаня к рублю в 2022 году

На более длинном временном интервале, от 1 до 5 лет, наиболее инвестиционно привлекательным активом по отношению к рублю выглядит серебро, следом за ним идет золото. Мировые иностранные валюты: юань, евро, доллар (в порядке убывания доходности) показали более скромные позиции инвестиционной привлекательности, рисунок 2.2-2.4.

Возвращаясь в сравнительном экономическом анализе к 2022 году, можно заметить, что в рублях, драгоценные металлы с января показывают лучшую динамику, чем большинство акций из состава индекса МосБиржи.

Коэффициент золото / серебро достиг своего двухлетнего максимума

Соотношение стоимостей серебра и золота на текущий момент достигало показателя 90:1 и даже краткосрочно превышало его. Это означает, что для покупки унции золота требуется 90 унций серебра. Для сравнения, это соотношение снижалось до 30:1 в 2011 году и до 20:1 в 1979 году.

Исторически сложилось так, что, когда спред стоимостей находится в таком широком диапазоне, серебро не просто превосходит золото, но за короткий период времени оно резко дорожает. С января 2000 года по декабрь 2020 года это наблюдалось четыре раза.

Дата	Золото	Серебро	Платина	Палладий	Доллар	Евро	Юань	Рынок (Индекс МосБиржи)
апр.23	5100,74	62,06	2544,28	3774,66	79,61	86,92	11,56	2495,81
фев.23	4371,97	52,38	2258,85	3679,56	72,76	78,14	10,66	2219,84
дек.22	3776,74	48,50	2118,58	3811,32	65,44	69,20	9,32	2159,15
окт.22	3264,80	37,74	1765,49	4135,70	60,71	59,30	8,43	2048,63
авг.22	3434,01	38,61	1776,29	4146,27	60,42	61,18	8,93	2188,42
июн.22	3382,23	40,17	1780,99	3584,36	58,24	61,07	8,84	2305,78
апр.22	4855,85	62,54	2450,00	5852,95	78,95	86,02	12,34	2404,72
фев.22	4601,39	57,53	2586,15	5781,29	76,57	86,74	12,05	3283,61
дек.21	4236,67	53,39	2248,42	4265,46	73,96	83,52	11,61	3754,43
окт.21	4073,66	53,20	2331,10	4632,96	71,90	83,50	11,17	4222,11
авг.21	4223,47	56,98	2390,99	6012,88	73,52	86,61	11,35	3869,43
июн.21	4294,62	63,27	2644,86	6373,54	72,78	88,09	11,36	3819,82
апр.21	4288,98	62,10	2948,15	6667,51	76,27	90,67	11,67	3554,41
фев.21	4338,53	64,90	2859,49	5606,95	74,77	90,38	11,57	3414,34
дек.20	4411,14	58,61	2431,46	5589,36	74,49	90,13	11,37	3233,35
окт.20	4748,58	60,67	2189,93	5874,45	77,64	91,20	11,50	2810,34
авг.20	4678,49	63,02	2224,11	5120,44	73,27	86,49	10,53	3005,52
июн.20	3853,32	39,38	1830,73	4277,61	69,55	77,94	9,79	2769,77
апр.20	4064,44	36,44	1824,71	5127,41	75,56	82,28	10,68	2593,60
фев.20	3274,37	36,66	1988,75	5090,02	63,29	69,27	9,07	3052,01
дек.19	2992,02	34,51	1863,01	3845,54	63,34	70,21	9,02	2988,94
окт.19	3093,38	36,44	1856,35	3549,18	64,42	70,94	9,06	2771,31
авг.19	3147,99	35,77	1801,66	3068,07	64,98	72,34	9,28	2675,35
июн.19	2795,07	30,88	1666,24	2947,38	64,61	72,58	9,35	2748,90
апр.19	2672,98	31,27	1838,89	2878,65	64,62	72,76	9,62	2559,26
фев.19	2792,75	33,50	1718,26	3004,74	65,95	74,92	9,77	2498,68
дек.18	2705,60	31,55	1718,83	2678,87	66,74	75,91	9,66	2378,25
окт.18	2571,62	30,89	1750,65	2290,61	65,91	76,29	9,55	2384,16
авг.18	2552,71	31,87	1709,87	1934,01	65,03	75,09	9,50	2295,42
июн.18	2590,52	33,39	1792,86	1989,96	62,48	72,95	9,73	2267,27
апр.18	2596,29	32,10	1795,38	1873,48	59,34	73,18	9,43	2229,34
фев.18	2439,89	30,67	1813,40	1868,82	56,75	70,39	8,98	2270,12

Рисунок 2.5 – Стоимость драгоценных металлов, доллара, евро, юаня к рублю в 2018-2023гг.

Возвращаясь в сравнительном экономическом анализе к 2022 году, можно заметить, что в рублях, драгоценные металлы с января показывают лучшую динамику, чем большинство акций из состава индекса МосБиржи.

Коэффициент золото-серебро отражает сколько унций серебра необходимо для покупки одной унции золота. Сегодня данный коэффициент является плавающим, благодаря движению цен на золото и серебро, в

зависимости от движения рынка, но так было не всегда. Коэффициент был фиксирован правительством, в поиске монетарной стабильности, в различные периоды истории, в различных местах.

Коэффициент золото / серебро достиг своего двухлетнего максимума. Соотношение стоимостей серебра и золота на текущий момент достигало показателя 90:1 и даже краткосрочно превышало его, рисунок 2.6. Это означает, что для покупки унции золота требуется 90 унций серебра. Для сравнения, это соотношение снижалось до 30:1 в 2011 году и до 20:1 в 1979 году. Исторически сложилось так, что, когда спред стоимостей находится в таком широком диапазоне, серебро не просто превосходит золото, но за короткий период времени оно резко дорожает. С января 2000 года по декабрь 2020 года это наблюдалось четыре раза.

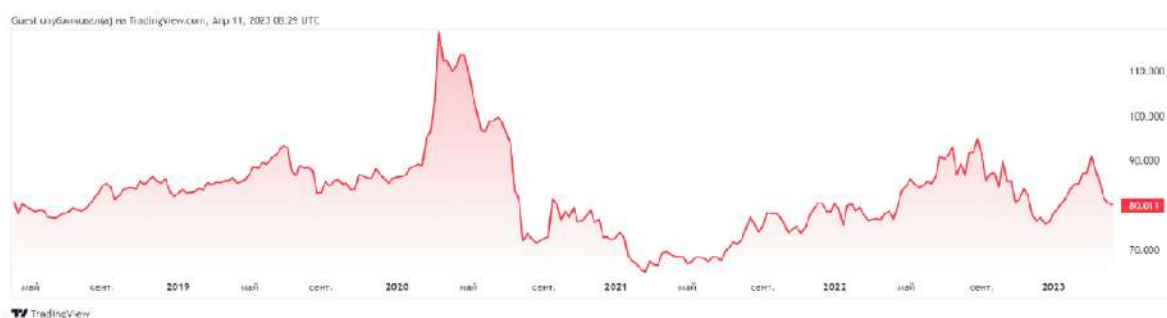


Рисунок 2.6 – Изменение коэффициента золото / серебро за 5 лет [6]

Одна из основных причин высокого спроса на золото в России это возможное ослабление рубля. Золото и серебро дают защиту от девальвации рубля, поскольку их цены формируются в долларах. С начала года доллар и золото по отношению к рублю двигаются практически синхронно. Несмотря на просадку в рублях, драгметаллы в этом году по динамике лучше большинства акций из состава индекса МосБиржи. Последние пять лет драгметаллы наиболее инвестиционно привлекательны по отношению к рублю и лучше всех трех основных мировых валют: юаня, евро и доллара (именно в таком порядке по убыванию средней доходности). Базовые данные

указывают на то, что весьма вероятно стоимость серебра совершит в ближайший значительный рост. Учитывая экономические прогнозы, авторы статьи экспертно подтверждают, что вложения в драгоценные металлы целесообразно рассматривать, как перспективное, надежное и эффективное направление для средне - и долгосрочного инвестирования.

2.2 Анализ доходности и риска инвестирования в драгоценные металлы

В посткризисный период начинает расти прибыль предприятий, что способствует увеличению денежных средств на счетах. В этой связи актуализируется проблема повышения оборачиваемости и эффективности использования имеющихся временно свободных денежных средств. Любой вкладчик (будь то государство, коммерческая или общественная организация или домохозяйство) стремится получить максимальный доход при минимальном риске. Для этого ему необходимо принять решение: куда вложить денежные средства.

Кроме того, при инвестировании денежных средств необходимо учитывать фактор надежности. Риск при вложении в ненадежный источник состоит в следующем:

- потеря своих инвестиций (частично или полностью);
- потеря процентов, которые должен был получить вкладчик;
- получение отрицательной доходности.

Как было замечено ранее, инвестирование свободных денежных средств в драгоценные металлы является наиболее надежным и доходным. Однако необходимо определиться, в какой металл лучше всего вкладывать – в золото, в платину, в серебро или в палладий.

Анализ инструментов инвестиций показывает, что палладий показывает самый высокий уровень доходности по сравнению со всеми остальными инструментами инвестирования, рисунок 2.7. Однако вложения в палладий

высоко рисковые. Самые интересные результаты показывают золото и серебро, их доходность и рискованность позволяет их использовать, как долгосрочные инвестиции.

Пок- тель Инструмент	ER (доходность за период владения)	Дисперсия	Риск	K3 (max)	K3(min)	Ковар	Бета	Альфа
Золото	48,72	1275,72	35,72	84,44	13,00	408,33	0,62	34,07
Серебро	44,95	1874,89	43,30	88,25	1,65	622,03	0,94	22,63
Платина	14,93	511,37	22,61	37,54	-7,68	336,24	0,51	2,87
Палладий	109,86	6090,75	78,04	187,91	31,82	1165,86	1,77	68,03
Доллар	19,07	185,68	13,63	32,70	5,44	146,84	0,22	13,80
Евро	12,87	227,00	15,07	27,93	-2,20	213,12	0,32	5,22
Юань	15,56	237,20	15,40	30,97	0,16	192,90	0,29	8,64
Индекс мос биржи	23,64	658,87	25,67	49,31	-2,03	658,87	1,00	0,00

Рисунок 2.7 – Анализ доходности и риска

В данной части исследования рассматривается примерное прогнозирование стоимости золота (\$/тр. Унция на) 2023 – 2024 гг. Прогнозирование показателей более чем на 2 года влечет за собой не точность расчетов и увеличение погрешности.

В прогнозирование использовались следующие методы: скользящей средней, прогнозирование по линии тренда, а также метод линейной регрессии.

При прогнозировании с помощью скользящей средней. В методе скользящей средней от начальных значений ряда x_t переходят к средним значениям x_{ct} на некотором интервале времени m (обычно нечетное),

$$x_{ct} = \frac{1}{m} \sum_{i=t-\frac{m-1}{2}}^{t+\frac{m-1}{2}} x_i.$$

Интервал «скользит» вдоль ряда; сглаживание происходит за счет того, что рассеяние (дисперсия) средних значений в m раз меньше, чем дисперсия исходных значений. Этот метод полезен, в частности, при наличии сезонных колебаний. Это наиболее простой метод сглаживания. Определяется количество наблюдений, входящих в интервал сглаживания (окно). При этом если необходимо сгладить небольшие колебания, то интервал сглаживания берут большим, и, наоборот, интервал уменьшают, когда нужно сохранить более мелкие колебания, рисунок 2.8-2.9.

Год	Стоимости золота \$/тр. Унция	Скользящее среднее			Абсолютные отклонения			Относительные отклонения			Среднее квадратичное отклонение		
		По 2 годам	По 3 годам	По 4 годам	По 2 годам	По 3 годам	По 4 годам	По 2 годам	По 3 годам	По 4 годам	По 2 годам	По 3 годам	По 4 годам
2008	871,71	x	x	x	x	x	x	x	x	x	1017,26	954,22	884,84
2009	972,97	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
2010	1224,66	922,34	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
2011	1569,21	1098,82	1023,11	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
2012	1669,52	1396,94	1255,61	1159,64	272,59	413,91	509,88	0,16	0,25	0,31	x	x	x
2013	1411,46	1619,37	1487,80	1359,09	207,91	76,34	52,37	0,15	0,05	0,04	x	x	x
2014	1265,58	1540,49	1550,06	1468,71	274,91	284,48	203,13	0,22	0,22	0,16	x	x	x
2015	1160,00	1338,52	1448,85	1478,94	178,52	288,85	318,94	0,15	0,25	0,27	x	x	x
2016	1248,99	1212,79	1279,01	1376,64	36,20	30,02	127,65	0,03	0,02	0,10	x	x	x
2017	1257,56	1204,50	1224,86	1271,51	53,07	32,70	13,95	0,04	0,03	0,01	x	x	x
2018	1269,23	1253,28	1222,18	1233,03	15,95	47,05	36,20	0,01	0,04	0,03	x	x	x
2019	1392,50	1263,40	1258,59	1233,95	129,11	133,91	158,56	0,09	0,10	0,11	x	x	x
2020	1770,25	1330,87	1306,43	1292,07	439,39	463,82	478,18	0,25	0,26	0,27	x	x	x
2021	1798,61	1581,38	1477,33	1422,39	217,24	321,28	376,23	0,12	0,18	0,21	x	x	x
2022	1800,09	1784,43	1653,79	1557,65	15,66	146,30	242,44	0,01	0,08	0,13	x	x	x
2023	1799,35	1799,35	1789,65	1690,36	167,32	203,52	228,87	0,11	0,13	0,15	x	x	x

Рисунок 2.8 – Расчеты прогноза с использованием скользящей средней

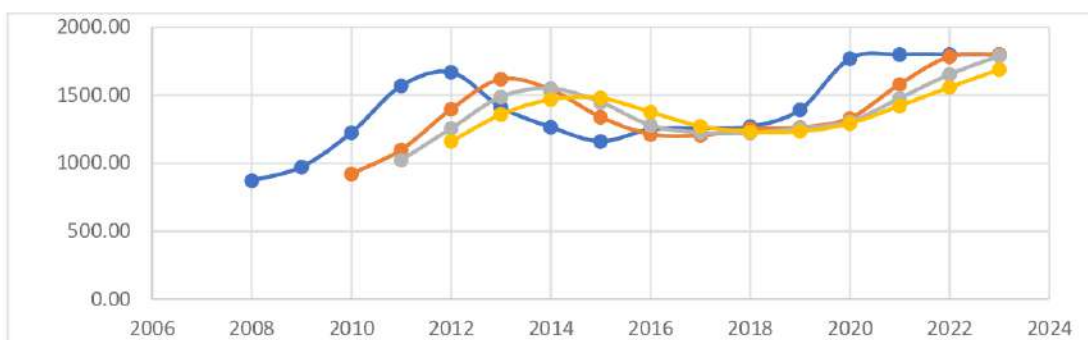


Рисунок 2.9 – Диаграмма прогноза продаж

С помощью данного метода мы можем наблюдать, что стоимость по итогам 2023 года могут составить 1799,35 долл.

Тенденция развития временного ряда часто может быть описана аналитически с помощью функций от времени – кривых роста. Прогнозирование на основе кривых роста предполагает выбор формы кривой, оценивание ее параметров, проверку адекватности, а также точечный и интервальный прогноз с помощью этой функции, рисунок 2.10-2.11.

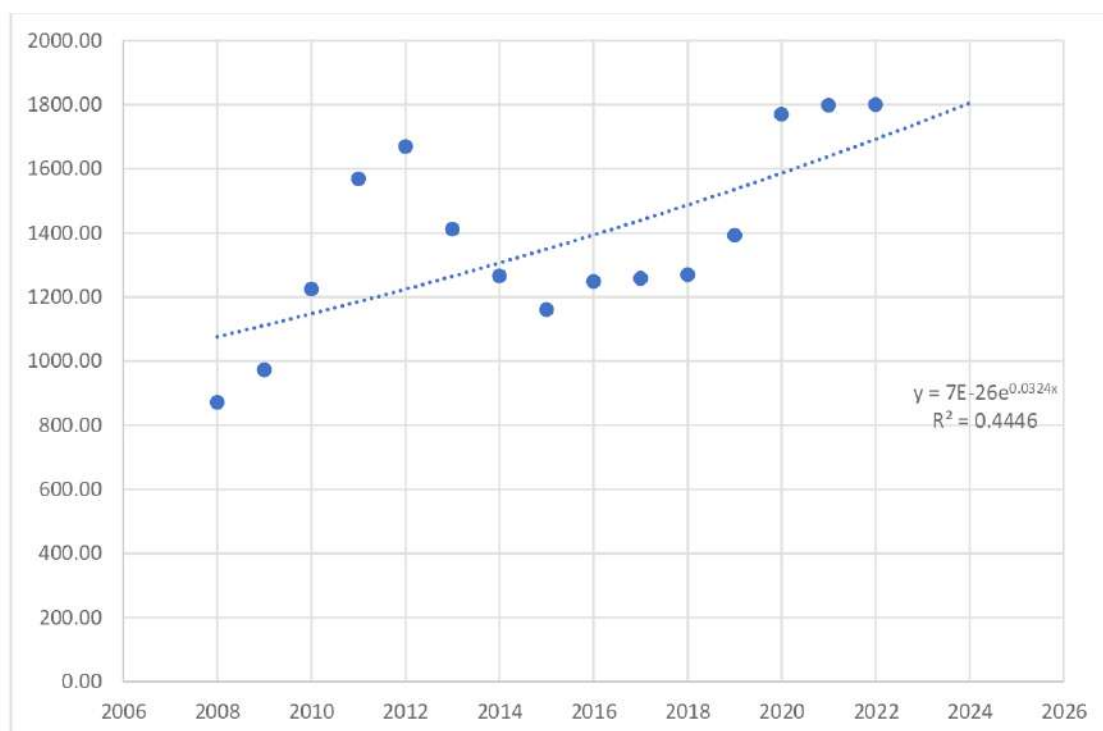


Рисунок 2.10 – Диаграмма прогноза стоимости на 2023 и 2024 г.

Таблица 2.1– Прогноз стоимости золота на 2023-2024 год

Год	Стоимости золота \$/тр. Унция	X
2007	696,72	X
2008	871,71	X
2009	972,97	X
2010	1224,66	X
2011	1569,21	X
2012	1669,52	X
2013	1411,46	X
2014	1265,58	X
2015	1160,00	X
2016	1248,99	X
2017	1257,56	средний объем продаж на сегодня
2018	1269,23	1336,19
2019	1392,50	предполагаемый средний объем продаж
2020	1770,25	1386,38
2021	1798,61	возможное изменение
2022	1800,09	50,19
2023	1762,79425	Возможное изменение в %
2024	1812,982838	3,76

2.3 Направления повышения эффективности инвестирования в драгоценные металлы

Произойдет ли в 2023 году рост стоимости драгметаллов? В своих прогнозах многие аналитики и экономисты сходятся в том, что золото будет дорожать. Учитывая экономический фон, общая оптимистичность этих прогнозов различается, но только не результат.

В свою очередь, для многих банков драгоценные металлы — это просто еще один сырьевой товар. Осторожная и оборонительная торговля на мировых биржах наиболее подходящее определение изменения стоимости в сырьевом секторе в начале 2023 года. Сокращение рискованных рыночных позиций в сырьевом секторе и физических запасов до такой степени, что некоторые

рынки оказались плохо подготовленными к восстановлению китайской экономики после снятия ограничений.

Предложение некоторых сырьевых товаров на мировых биржах, по - прежнему ограничено. Уровни запасов сырья в ожидании повышения спроса уже перестраиваются. Сильный рост, наблюдавшийся в начале 2023 года, особенно в золоте и меди, стал отражением траектории на весь год. Тем не менее, несмотря на потенциальный рост, прежде чем движение вверх возобновится, может произойти коррекция. Стоимость золота начала 2023 год с сильного роста, поскольку положительный импульс, поддерживаемый ослаблением доллара, сохранился.

Серебро показывает более скромные результаты по сравнению с золотом. Но, мы полагаем, что рост стоимости серебра превзойдет рост стоимости золота в течение года. Кроме того, поддержку рынку обеспечит высокий спрос на золото со стороны центральных банков. Дедолларизация, высокий интерес к драгметаллам позволяют сделать прогноз, что впереди еще один год значительного спроса на драгметаллы.

Однако мы полагаем, что после спада в течение следующих шести месяцев, инфляция снова начнет увеличиваться, в первую очередь из - за роста спроса и цен на основные сырьевые товары, включая энергоносители и металлы, в том числе и со стороны Китая. До тех пор, вероятно, большую часть первого квартала 2023 года золото будет консолидироваться в диапазоне от \$1.800 до \$1.950 долларов, прежде чем в конечном итоге поднимется вверх и достигнет нового рекордного пика выше \$2.100 долларов. В таком случае серебро достигнет уровня \$30 долларов, который был ненадолго протестирован в начале 2021 года.

Согласно последним данным Всемирного совета по золоту, инвестиции в физическое золото со стороны розничных инвесторов и центральных банков были главной темой в 2022 году, поскольку спрос на драгоценный металл продемонстрировал самый значительный рост за последние 10 лет.

Начало года ознаменовалось рывком цен до семимесячного максимума в 1865 долларов за унцию. Это движение в основном связано с закрытием коротких позиций, но, что важно, эта динамика является частью ралли, начавшегося в ноябре 2022 года, которое в значительной степени было основано на надеждах, что ставки ФРС не будут расти так быстро, как ожидалось первоначально.

"Но мы сомневаемся, что в этом толчке осталось много силы", — отмечают аналитики Metals Focus. Рынок, по-видимому, уделял слишком много внимания номинальным ставкам. Если мы и увидим их снижение, то это будет временным явлением, в серьёз это следует рассматривать только тогда, когда ФРС убедится что инфляция побеждена. А недавние протоколы FOMC были расценены как ястребиные, и цены снизились до 1830 долларов.

Нельзя игнорировать и прогноз — что США переживут следующие несколько месяцев лучше Европы. Таким образом, трудно представить, чтобы разница в процентных ставках подорвала доллар США.

Набирающая силу мировая экономика во втором полугодии даст толчок фондовым рынкам, что снизит привлекательность активов-убежищ.

Эти выводы сделаны из того, что специальная военная операция России на Украине не прекращается, и что напряженность на Тайване не обостряется.

"Склонность к риску и увеличение реальных ставок позволяет прогнозировать заметное снижение цены на золото в течение большей части 2023 года, — считают в Metals Focus. — Другие факторы, которые следует учитывать, заключаются в том, что основные физические рынки в настоящее время слабы, и мы вряд ли увидим повторение прошлогодних чрезмерных покупок со стороны официального сектора".

Как и золото, в 2022 году серебро занимало уверенные позиции, преодолев планку в 24 доллара за унцию в конце апреля, и далее показывало лучшие результаты, снизив соотношение золото/серебро до 75 — уровня. Этот потенциал отражает положительное отношение инвесторов к металлу, подтверждаемое здоровым разворотом чистых денежных позиций,

управляемых СМЕ, которые перешли от чистой короткой позиции в 39 млн унций в середине октября к чистой длинной позиции в 144 млн унций к концу декабря.

Тренд в значительной степени сохранился и в январе наступившего года, на фоне растущего оптимизма в отношении промышленных металлов, что также принесло профит серебру. Во многом эти настроения связаны с решением Китая отказаться от политики нулевого распространения COVID, и теперь инвесторы рассчитывают на укрепление китайской экономики во втором полугодии 2023 года.

Тем не менее в Metals Focus ожидают, что цена на серебро будет постепенно снижаться по мере приближения к 2024 году.

Однако снижение будет ограничиваться по двум основным причинам:

Во-первых, инвесторы более благосклонны к промышленным металлам.

Во-вторых, для серебра сейчас характерен структурный дефицит, который резко контрастирует с большей частью предыдущего десятилетия. Дефицит уже привел к заметному сокращению запасов на LBMA, которые в прошлом году упали до самого низкого уровня почти за семь лет.

Несмотря на то, что дефицит в этом году будет не таким большим, как в 2022 году, многое будет зависеть от того, какое влияние он окажет на запасы серебра в хранилищах и как инвесторы отреагируют на эту динамику.

В прошлом году мировой рынок впервые за семь лет ощутил дефицит платины. И в 2023 году из-за роста спроса, превосходящего предложение, рынок столкнется с самым глубоким дефицитом за более чем два десятилетия.

В основном это связано с ростом розничных инвестиций, а также с увеличением использования платины для производства автокатализаторов и стекла. В автопроме спрос на платину расширяется благодаря замещению палладия, преодолением последствий нехватки чипов и производству большего количества автомобилей с двигателями внутреннего сгорания.

Эксперты Metals Focus по итогам 2023 года ожидают некоторого увеличения первичного производства платины, поскольку последствия остановки на техническое обслуживание плавильного завода Polokwane (Anglo American Platinum) в 2022 году будут преодолены, но электрическая сеть Южной Африки остается нестабильной, что повышает риск того, что накопленные запасы полуфабрикатов не будут переработаны так же легко и быстро, как это было после остановки конвертерного завода ACP (Amplats) в 2021 году.

"Несмотря на то, что в долгосрочной перспективе платина настроена на бычий тренд, в 2023 году её потенциал останется ограниченным, и нельзя исключать периоды снижения цен", — говорится в анализе.

Постепенное укрощение инфляции приведет к повышению реальных процентных ставок и увеличению альтернативных издержек владения нерентабельными активами, и платина в том числе испытает давление. Однако, учитывая растущий спрос на металл (устойчиво высокий китайский импорт) и ограниченное предложение, платина в этом году будет лучше золота, уверены в Metals Focus.

Ушедший 2022 год для палладия оказался третьим подряд восхитительным годом, металл поднялся в цене до 3442 долларов за унцию — нового рекорда.

Российская спецоперация на Украине создала проблемы с поставками, и оппортунистические спекуляции на рынке, но это было недолго, к концу декабря из-за сокращения производства бензиновых автомобильных двигателей, снижения импорта из Китая, а также ухудшения потребительских настроений металл упал до минимума в 1652 долл/унция. В итоге среднегодовая цена металла в 2112 долларов знаменует собой первое снижение с 2016 года.

В 2023 году ожидается рост предложения, в основном за счет вторичного рынка. Сокращение дефицита чипов приведет к тому, что автопром будет расширять производство.

Спрос, напротив, останется в целом неизменным по сравнению с 2022 годом, поскольку ключевые рынки сталкиваются с рядом проблем. Несмотря на возрождение автомобильной промышленности, она будет продолжать замещать в бензиновых двигателях дорогой палладий на платину, а также смещаться в сторону электромобилей, что сократит применение палладия.

"Мы по-прежнему ожидаем дефицита на рынке палладия, но он будет намного ниже 2022 года, что окажет влияние на динамику цен. Кроме того, участники рынка видят высокую вероятность перехода к профициту, и это позволяет нам прогнозировать заметное снижение цен к концу 2023 года", — отмечают аналитики Metals Focus.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключение можно подвести некоторые итоги. Драгоценные металлы представляют собой не просто материал, используемый в ювелирной промышленности, электронике, стоматологии и ряде других отраслей, драгоценные металлы — это специфический финансовый инструмент, являющийся объектом вложения средств, как в целях накопления, так и в спекулятивных целях.

Рынки драгоценных металлов - это специальные центры торговли драгоценными металлами, где осуществляется их регулярная купля-продажа по рыночной цене в целях промышленно-бытового потребления, частной тезаврации, инвестиций, страхования риска, спекуляции, приобретения необходимой валюты для международных расчетов. Во всем мире рынки драгоценных металлов строго регулируемые. В России рынок драгоценных металлов регламентируется Федеральными законами и соответствующими нормативными актами. Спрос на рынке драгоценных металлов формируют промышленные потребители с одной стороны, и инвесторы, накапливающие драгоценные металлы в качестве резервов, сокровищ - с другой.

Спрос на драгоценные металлы в мире из года в год растет, поэтому многие мировые производители драгоценных металлов усиленными темпами ведут геологоразведочные работы. Ведущие мировые компании вкладывают средства в научно-исследовательские работы, стремясь получить практические результаты.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Лондонская биржа драгоценных металлов: онлайн-графики на сегодня. – URL: <https://tuday.ru/fonda/birza-dragmetallov.html>
2. Бегларян, К. А. Тенденции на рынке драгоценных металлов / К. А. Бегларян, Л. Н. Сорокина // Гуманитарные научные исследования. – 2017.
3. Золото, серебро, палладий, платина. Мнения, цены, рынки, прогнозы. – URL: <https://ru-precious-met.livejournal.com/172516.html>
4. Коэффициент золото/серебро графики и котировки. – URL: <https://ru.tradingview.com/symbols/TVC-GOLDSILVER/>
5. <https://quote.rbc.ru/news/article/63d8e1329a79476bfb655e68>
6. Драгоценные металлы - перспективы 2023 года . – URL: <https://gold.1prime.ru/analytics/20230116/480607.html>
7. Покшиванова О.П. ИНВЕСТИЦИИ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. №5-3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-v-dragotsennye-metally> (дата обращения: 17.04.2023).
8. Драгоценные металлы : инфографика и статистика URL:<https://mebellka.ru/reytings/10-samyh-dorogih-metallov-v-mire-ceny-foto.html>
9. Инвестиции: учебник / Е. А. Мамий, А. П. Пышнограй, А. В. Новиков; под ред. Е. А. Мамий. – Краснодар: Просвещение-Юг, 2016. – 519 с. – 500 экз.
10. Коробов, А. А. Инвестиции в золото: основные подходы к оценке и управлению рисками / А. А. Коробов // . – 2019. – № 4. – С. 152-157. – EDN VCHKZT.
11. Аналитика: Рынок драгоценных металлов URL: <https://frankrg.com/wp-content/uploads/2022/05/f34859576e59.pdf>