

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
(НИУ «БелГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ
КАФЕДРА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

**РОССИЙСКИЙ РЫНОК ЗОЛОТА: ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ,
ПУТИ СТАБИЛИЗАЦИИ И СТРАТЕГИИ РОСТА**

Выпускная квалификационная работа
обучающегося по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
очной формы обучения, группы 06001408
Горшенковой Екатерины Алексеевны

Научный руководитель:
к.э.н., доцент кафедры мировой
экономики
Растопчина Ю.Л.

БЕЛГОРОД 2018

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	3
Глава 1. Теоретические основы функционирования современного рынка золота.....	7
1.1. Эволюция взглядов на роль золота в экономике.....	7
1.2. Особенности мирового рынка золота и факторы, влияющие на цену золота.....	12
1.3. Характеристика операций с золотом и особенности проведения «золотых» аукционов	18
Глава 2. Особенности формирования и функционирования рынка золота в Российской Федерации.....	26
2.1. Нормативно-правовая база и институциональная структура государственного регулирования российского рынка золота.....	26
2.2. Современное состояние золотодобывающей отрасли в Российской Федерации.....	31
2.3. Анализ спроса и предложения на российском рынке золота.....	39
Глава 3. Основные проблемы и направления развития российского рынка золота.....	47
3.1. Основные проблемы формирования рынка золота в Российской Федерации.....	47
3.2. Пути стабилизации российского рынка золота на современном этапе развития.....	52
3.3. Стратегические направления развития российского рынка золота и его интеграции в мировую систему.....	57
Заключение	63
Список использованных источников	66
Приложения.....	73

ВВЕДЕНИЕ

С древних времен золото, хранимое в слитках, монетах, украшениях, привлекало внимание людей и являлось мерилom богатства. С совершенствованием человеческого общества менялись функции и роль золота. На определенном этапе развития золото приобрело статус денежного товара. В дальнейшем на его основе сложилась система золотого стандарта, без которой невозможно представить развитие экономики многих стран в XIX-XX вв. Со временем, преодолев национальные границы, золото стало основой мировой валютной системы. Однако накопленные противоречия внутри мировой валютной системы привели к ее качественному изменению – переходу от фиксированных валютных курсов к плавающим. Это привело к трансформации роли золота, оно было юридически выведено из мировой валютной системы, что дало мощный толчок к либерализации операций с золотом, к его большей доступности частному сектору.

В современных экономических системах золото продолжает играть важную роль, являясь не только составной частью золотовалютных резервов государств, но и необходимым ресурсным компонентом таких отраслей как электроника, приборостроение, телекоммуникация, здравоохранение. Кроме того, в условиях нестабильного развития других сегментов финансового рынка, оно остается востребованным инструментом у инвесторов.

Россия обладает огромным ресурсным потенциалом и является одной из немногих государств мира, стабильно наращивающих добычу золота в течение последних лет, занимая благодаря этому третье место в списке стран-лидеров золотодобычи. Вместе с тем рынок золота в России развивается в целом непоследовательно, что связано с отсутствием целостной концепции развития этого сегмента финансового рынка. В этих условиях определение перспектив развития отечественного рынка золота с

целью обеспечения потребностей экономики и государства в золоте и определяет актуальность темы исследования.

В целом достаточно изученными в научной и учебной литературе являются особенности мирового рынка золота. Однако вопросы, посвященные функционированию российского рынка золота, требуют более подробного изучения. Отдельные аспекты данной проблемы были рассмотрены в трудах следующих отечественных и зарубежных ученых и специалистов: В.Т. Борисовича, Е.К. Воронковой, Е.В. Глининой, Н. Хужахметовой, О.С. Гольвидеса, И.В. Рындиной, Д.А. Карха, Н.С. Карцевой, Ю.С. Комашевой, З.Ф. Латыповой, О.В. Никулиной, К.А. Понкратовой, А.А. Плешивцевой, Т.А. Прозоровой, М.В. Рыбасовой, М.Р. Лебедевой, В.Н. Тишиной, Л.Н. Чхиквадзе, Н.А. Шнидман, З. Эюбова и др.

Целью данной работы является выявление основных проблем формирования отечественного рынка золота, разработка путей его стабилизации и интеграции в мировую систему.

Для достижения поставленной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- исследовать теоретические основы функционирования современного рынка золота и его организационно-экономические условия;
- провести структурно-динамический анализ и рассмотреть особенности формирования и функционирования рынка золота в Российской Федерации;
- выявить организационные и институциональные проблемы и направления стратегического развития российского рынка золота.

Объектом исследования является российский рынок золота на современном этапе развития.

Предмет исследования – основные проблемы и направления развития рынка золота в Российской Федерации.

Методологическую основу исследования составляют общенаучные методы – описательный, сравнительный, статистический и системный,

которые позволяют наиболее полно охарактеризовать функционирование российского рынка золота, а также диалектический метод познания, методы структурного, функционального и факторного анализа, принципы логики и графические методы, позволяющие делать достоверные выводы по исследуемой теме.

Основными источниками получения информации послужили фундаментальные научные труды отечественных и зарубежных экономистов, федеральные законы и подзаконные акты Российской Федерации в области геологического изучения и разведки золота, его добычи, производства, использования и обращения, а также официальные статистические данные Центрального Банка РФ, Федеральной Таможенной службы, Союза золотопромышленников РФ, Всемирного золотого совета (World Gold Council).

Теоретическая значимость исследования состоит в том, что данная работа является комплексным обобщенным исследованием современного состояния российского рынка золота, систематизирует уже имеющиеся знания об исследуемых объектах и предмете исследования, углубляет и расширяет их, обозначает проблемы и развивает направления для дальнейших научных разработок.

Практическая значимость работы заключается в том, что разработанные методические положения, практические рекомендации и выводы могут быть использованы в учебном процессе при изучении экономических дисциплин, а также при разработке и совершенствовании программ по развитию российского рынка золота.

Хронологические рамки исследования охватывают период с 2013 по 2017 гг.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, тех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

Введение содержит обоснование актуальности выбранной темы, цель, задачи, объект, предмет, методы, теоретическую, практическую значимость и информационную базу проводимого исследования.

В первой главе «Теоретические основы функционирования современного рынка золота» рассматривается эволюция экономических взглядов на роль золота, определяются особенности мирового рынка золота, а также дается характеристика основным операциям, проводимым с драгоценным металлом.

Во второй главе «Особенности формирования и функционирования рынка золота в Российской Федерации» проводится анализ нормативно-правовых актов, регулирующих вопросы добычи, производства и обращения золота, современного состояния золотодобывающей отрасли, а также спроса и предложения на российском рынке золота.

В третьей главе «Основные проблемы и направления развития российского рынка золота» сформулированы ключевые проблемы, возможные пути стабилизации и перспективы развития рынка золота в России.

В заключении подведены итоги по результатам исследования и сделаны выводы и предложения.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СОВРЕМЕННОГО РЫНКА ЗОЛОТА

1.1. Эволюция взглядов на роль золота в экономике

Одним из первых металлов, активно используемых человечеством, несомненно, было золото, которое привлекло внимание людей не только своей красотой, но и полезными физическими, и химическими свойствами. Посредством развития общества менялась, эволюционировала и роль золота в экономике. Оно проделало длинный путь от простого ювелирного украшения для древней знати до металла, обеспечивающего основную государственную или же мировую валюту.

Наличие потребностей, удовлетворяемых с помощью различных благ, которыми люди наделены неравномерно, приводят к необходимости распределения продуктов между членами социума. В первобытном обществе оборот благ осуществлялся посредством простого обмена одного товара на другой. В процессе развития товарного производства начинает выделяться один особый товар, принимающий форму всеобщего эквивалента. В разное время, в разных странах и местностях в качестве всеобщего эквивалента выступали скот, мех, соль. В дальнейшем такие металлы, как золото и серебро стали воплощать в себе форму денежной стоимости и, непосредственно, играть роль всеобщего эквивалента. Причиной «монополизации» благородными металлами роли денег в экономике является совокупность присущих им свойств, дающих преимущество над упомянутыми выше товарами: однородность, делимость, безотходность, портативность, сохраняемость, универсальность [38, с.21].

В Средние века золоту отводили те же роли и функции, что и в Древнем мире. Оно играло роль товара – всеобщего эквивалента, служило средством накопления богатства государств и королей, выступало

материалом для ювелирного и кузнечного производства, приносившего доход казне.

С XV роль такого драгоценного металла, как золото значительно выросла относительно предшествующих эпох. Это объясняется, во-первых, большим притоком золота из Америки. Во-вторых, его накоплением внутри ряда государств. В-третьих, ростом международной торговли, осуществляемой посредством золота.

Золото за свой двухсотлетний период господства в качестве базовых денег меняло свой статус в рамках вновь формирующихся мировых валютных систем. В приведенной ниже таблице представлено, как происходила эволюция базового стандарта мировой валютной системы.

Таблица 1.1

Эволюция базового стандарта мировой валютной системы

Парижская валютная система (с 1867 г.)	Генуэзская валютная система (с 1922 г.)	Бреттон-Вудская валютная система	Ямайская валютная система
Золотомонетный стандарт	Золото-девизный стандарт	Золото-долларовый стандарт	Стандарт СДР
Использование золота как наднациональных мировых денег	Золотые паритеты Золото как интернациональная мера стоимости, международной платежное и резервное средство		Официальная демонетизация золота
	Конвертируемость национальных валют в золото до кризиса 1929-1933 гг.	Конвертируемость доллара в золото по официальной цене металла до середины 1971 г.	

Источник: [10, с.140]

Впервые золотой стандарт был принят в 1867 году на Парижской конференции. Золото было признано единственной формой мировых денег, а банки свободно обменивали банкноты на золото. При этом в развитых странах был законодательно утвержден золотой паритет, то есть государство фиксировало золотое содержание национальной денежной единицы. Золотой стандарт играл роль стихийного регулятора производства, денежного обращения, внешнеэкономических связей, платежных балансов и международных расчетов. Тем не менее, Первая мировая война привела к

кризису мировой валютной системы, и золотомонетный стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы [10, с.141].

В 1922 году в городе Генуя (Италия) состоялась конференция, по итогам которой золотой стандарт был заменен на золотодевизный. Суть его заключалась в том, что золото сохраняло роль мировых денег, но в качестве резервов центральных банков могли использоваться и конвертируемые в золото валюты ведущих стран – фунт стерлингов и доллар США, которые получили название «девизы» [9, с.88]. Однако существование Генуэзской системы продлилось недолго. Уже в первой половине 1930-х годов мировая валютная система пережила сильнейшее потрясение, которое было вызвано мировым экономическим кризисом, охватившим и денежно-кредитную сферу.

В соответствии с решением, принятым на Бреттон-Вудской международной конференции 1944 года, золото окончательно исчезло из наличного денежного обращения и стало играть роль государственного резерва, способного в случае необходимости погашать дефицит платежного баланса. Конвертируемость денежных единиц в золото сумел сохранить только доллар США, однако, исключительно в целях обслуживания внешнеторговых операций. Золото полностью перешло в распоряжение органов государственной власти и окончательно стало запасным активом, олицетворяющим национальное благосостояния.

Со времен Бреттон-Вудская система перестала соответствовать быстро меняющимся условиям на мировом рынке. Золотые резервы США постепенно сокращались, что в конечном итоге привело к тому, что запасы долларов в международных резервах значительно превысили золотой запас США. Все это привело к тому, что роль доллара в качестве мировой резервной валюты оказалась под сомнением, и в 1971 г. конвертируемость доллара США в золото была отменена. Курс доллара стал формироваться на валютном рынке под воздействием спроса и предложения, иными словами

доллар из стабильной валюты превратился в плавающую, что привело к отказу от системы золото-долларого стандарта [10, с.142].

С созданием Ямайской валютной системы в 1976 году золото было официально демонетизировано, и оно перестало выполнять функцию меры стоимости, а также точки отсчета валютных курсов. Золото стало обычным товаром со свободной рыночной ценой на него, однако, в то же время оно продолжает оставаться особым ликвидным активом, который в случае необходимости может быть продан, а полученная валюта использована для платежа.

Сфера применения золота на сегодняшний день остается обширной. На рисунке 1.1. представлены основные области применения этого драгоценного металла.

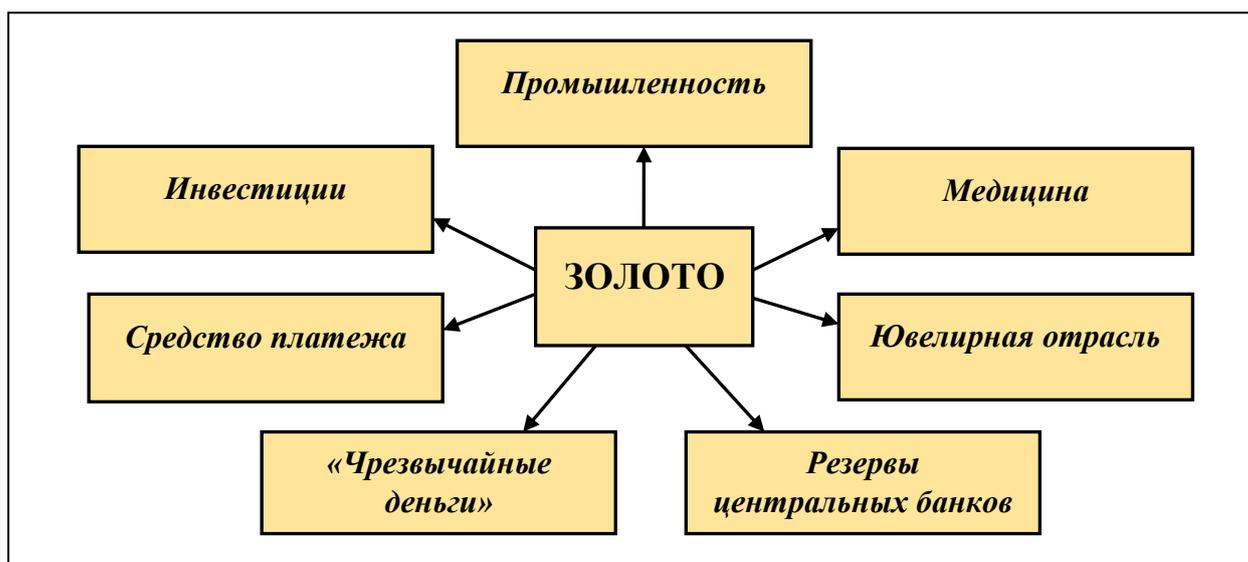


Рис. 1.1. Современные области применения золота
Составлено по материалам: [55, с. 630-631]

Сегодня монетарная роль золота связана, прежде всего, с государственными золотыми резервами. Величина золотого запаса демонстрирует валютно-финансовые позиции государства и является одним из показателей его платежеспособности. Позиции страны в мировой экономике и политике тем прочнее, чем больше ее золотые резервы.

Национальные органы денежно-кредитного регулирования могут приобретать золото у занимающихся золотодобычей предприятий,

коммерческих банков или закупать его за границей, что ведет к увеличению его резервных запасов. В случае же продажи золота его запасы сокращаются. В последние годы увеличиваются частные золотые резервы, включающие в себя металл в монетарной (монеты, стандартные слитки) и немонетарной (ювелирные изделия) форме. Государственные и частные запасы золота образуют национальный золотой запас, составляющий заметную часть национального богатства во многих странах мира [41, с.94].

С развитием телекоммуникаций и системы Интернет появились платежные системы (E-gold, DigiGold, GoldMoney и E-dinar), в которых денежные средства привязаны к золоту («электронное» золото). Принцип функционирования этих систем заключается в том, что электронные деньги, которые эмитирует компания, должны быть обеспечены физическим золотом. Золото системы может находиться на ответственном хранении или на депозите в банке – это определяет компания. Если любой держатель цифровых денег потребует свою эквивалентную стоимость вложений в золоте, то ему будут выданы золотые слитки или же они могут быть обменены на национальные валюты агентами валютного обмена [28]. Таким образом, в современных условиях данные системы активно и успешно используются как платежный инструмент, вследствие этого частично реализуется функция золота, как средства платежа.

В период финансового кризиса золото может выполнять функцию средства накопления и сбережения. В современных условиях нестабильности основных мировых валют многие инвесторы предпочитают вкладывать собственные средства именно в золото, поскольку оно считается одним из самых высоколиквидных и устойчивых финансовых активов, традиционно используемых в целях сбережения и накопления капитала.

Кроме того заметно повышается роль золота в условиях войн и международных изоляций. В условиях политической и экономической нестабильности золото играет роль чрезвычайных денег. При наступлении войны золотом можно расплачиваться за оборонительную технику или

продовольственные запасы. Также им можно покрыть какие-либо расходы, связанные с чрезвычайными ситуациями, как это было в случае с АЭС «Фукусима» в Японии. Тогда были проданы золотые запасы на 20 трлн. йен, чтобы компенсировать последствия аварии [55, с. 631].

Таким образом, тысячелетиями золото играло важную роль в международных отношениях. Постепенно оно начало выполнять функцию мировых денег, которую впоследствии юридически оформили в рамках Парижской валютной системы. До середины 70-х годов XX века золото использовалось в качестве резервно-платежного средства. Однако в 1976 году после подписания Ямайского соглашения и осуществления перехода к новой валютной системе была окончательно завершена демонетизация золота. Тем не менее, до сих пор не существует альтернативы желтому металлу как сокровищу. Большинство государств предпочитают держать часть своих резервов в золоте, что во многом обусловлено стремлением застраховать себя на случай третьей волны мирового финансового кризиса.

1.2. Особенности мирового рынка золота и факторы, влияющие на цену золото

Рынок золота – это торгово-финансовый центр регулярной торговли золотом на условиях рыночной цены. Такие центры представляют собой объединение крупных банков, бирж драгоценных металлов, а также специализированных организаций по торговле золотом, его очистке и изготовлению слитков [19, с. 92].

В зависимости от круга участников, объема сделок, разновидностей операций и степени открытости принято выделять международный, внутренний и «черный» рынок золота (рис. 1.2).

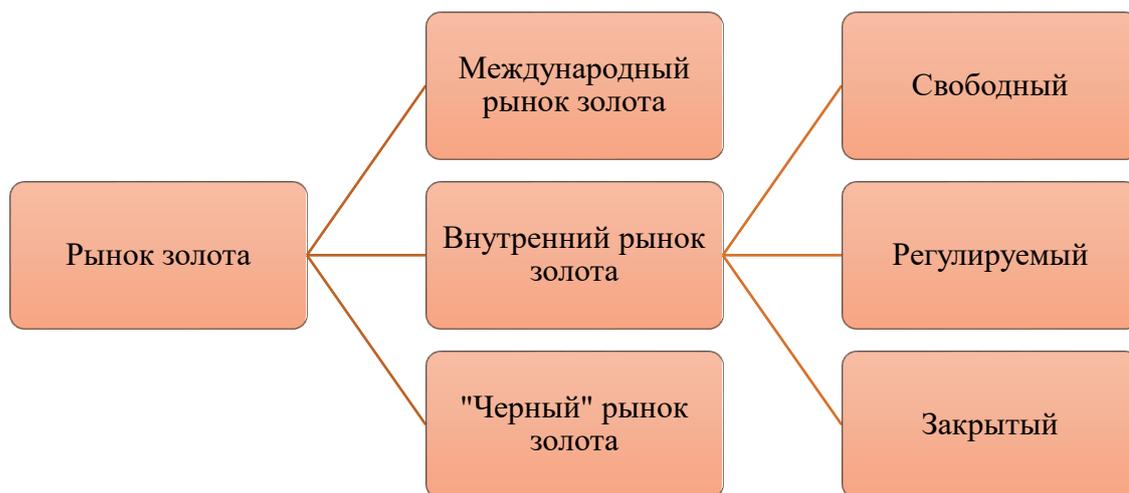


Рис. 1.2. Классификация рынков золота

Составлено по материалам: [46]

Международные рынки золота – это центры международной торговли золотом в значительном количестве. Эти рынки характеризуются широким спектром операций и крупными сделками, а также отсутствием таможенных и налоговых барьеров. Операции осуществляются ежечасно и носят оптовый характер. Обычно на таких рынках небольшой круг участников, поскольку предъявляются достаточно высокие требования к репутации и финансовому состоянию участника. Основные правила работы рынка устанавливаются его участниками. Сегодня ведущее место по объему оборота занимают рынки Лондона, Нью-Йорка, Цюриха, Чикаго, Гонконга, Чикаго.

Внутренние рынки золота предназначены для удовлетворения спроса промышленности, ювелиров, местных инвесторов и тезавраторов (частное лицо, накапливающее золото в виде сокровища). В качестве товара на рынке обычно выступают монеты и мелкие слитки, расчеты ведутся в национальной валюте. Внутренние рынки подвержены государственному регулированию посредством, как правило, экономических рычагов воздействия – ограничений на ввоз или вывоз драгоценных металлов, налогообложение, участия государства в ценообразовании и т.д. [46]. В зависимости от степени такого вмешательства внутренний рынок золота подразделяется на следующие виды:

- Свободный рынок золота – рынок с мягким государственным регулированием, на котором отсутствуют ограничения на ввоз и вывоз золота из страны.

- Регулируемый рынок золота – рынок с умеренным государственным контролем, осуществляемым посредством лицензирования, введения пошлин и налогов, а также установления квот на ввоз и вывоз драгоценного металла.

- Закрытый рынок золота – рынок, на котором присутствует жесткий контроль со стороны государства и полный запрет на ввоз и вывоз золота. Правительство страны создает тем самым невыгодные экономические условия для торговли драгоценными металлами, при этом внутренние цены становятся значительно выше цен на международных рынках золота.

К внутренним рынкам относятся: Париж, Франкфурте-на-Майне, Амстердам, Гамбург, Вена, Рио-де-Жанейро, Милан, Стамбул. Регулируемые (контролируемые) рынки функционируют в Каире и Афинах [25].

«Черные» рынки золота – это радикальная форма организации внутреннего рынка, которая является следствием жестких ограничений государства. В связи с этим, нелегальные рынки золота, как правило, функционируют одновременно с закрытыми. Данные рынки существуют в Индии, Пакистане.

Формирование цены на рынке драгоценных металлов – это сложный процесс, протекающий под действием совокупности фундаментальных, технических, спекулятивных факторов, но при этом соотношение спроса и предложения является определяющим. Согласно приложению 1 на рынке золота выделяют следующие виды спроса:

- Фабрикационный спрос (производственно-бытовой) – золото приобретает как исходный сырьевой материал для последующей промышленной переработки в готовую продукцию – ювелирные изделия, предметы промышленно-бытового назначения, монеты, медали.

- Тезаврационный спрос – представляет собой формирование золотых запасов отдельного государства.
- Инвестиционный спрос – подразумевает вложения средств в золотые слитки, памятные монеты, металлические счета, акции золотодобывающих компаний и другие инвестиционные объекты в целях получения дохода.

Предложение на рынке золота формируется за счет трех основных источников – первичной добычи, детезаврации, а также вторичной переработки.

- Первичная добыча – осуществляется путем извлечения золота различными способами из коренных или россыпных месторождений и переработки золотосодержащего сырья.
- Детезаврация – подразумевает поступление на рынок драгоценного металла из государственных накоплений.
- Вторичная переработка золотосодержащего сырья, скрапа, промышленных отходов, содержащих драгоценный металл [15, с. 54-55].

С 12 сентября 1919 года формирование цены на мировом рынке золота осуществлялось с помощью фиксинга. Он производился два раза в день: в 10:30 (утренний фиксинг) и в 15:00 (вечерний фиксинг) представителями четырех крупнейших мировых банков, являющихся членами Лондонской Ассоциации Рынка драгоценных металлов. Согласно данной процедуре, представители «золотой четверки» поддерживают постоянную связь со своими дилерами, а через них с торговыми фирмами, которые предлагают и/или покупают физическое золото со всего мира. Фиксинг по золоту начинался с объявления цены, которая считалась оптимальной на данный момент. Если продавцы были не готовы предложить драгоценный металл по указанной стоимости, то цена на золото продолжала расти. В случае отсутствия спроса – цена золото снижалась до тех пор, пока не объявлялся первый покупатель. Если поступали встречные предложения, то подсчитывалось соотношение между продавцами и покупателями золота.

Этот процесс продолжался до наступления рыночного равновесия между спросом и предложением. Цена золота устанавливалась в долларах США, фунтах стерлингов и евро [30].

20 марта 2015 года золотой фиксинг был заменен на проведение электронных аукционов LBMA Gold Price. Новая система формирования цены драгоценного металла не сильно отличается от предыдуществующей методики. В режиме реального времени публикуются анонимные заявки от шести банков на покупку и продажу золота. Далее, учитывая соотношение между спросом и предложением, система корректирует цену золота до тех пор, пока не будет достигнуто равновесие. Оно определяется как разница между спросом и предложением в пределах 20 тыс. тройских унций [59].

Фиксинг LBMA Gold Price используется во всем мире в качестве индикатора, который позволяет определить цену золота на внутреннем рынке. Каждый день Центральный банк Российской Федерации рассчитывает учётные цены золота на основании действующих на тот момент значений фиксинга LBMA Gold Price. При этом цена золота переводится в рубли по официальному курсу доллара США к российскому рублю. После установления Центральным банком учётной цены золота, коммерческие банки, которые занимаются продажей золота в той или иной форме (ОМС, слитки, монеты) корректирует официальную котировку в свою экономическую пользу.

Колебания цены на золото вызваны не только соотношением спроса и предложения, поэтому одним из залогов понимания функционирования рынка золота, его взлетов и падений является анализ всех факторов способных повлиять на его стоимость (рис. 1.3).

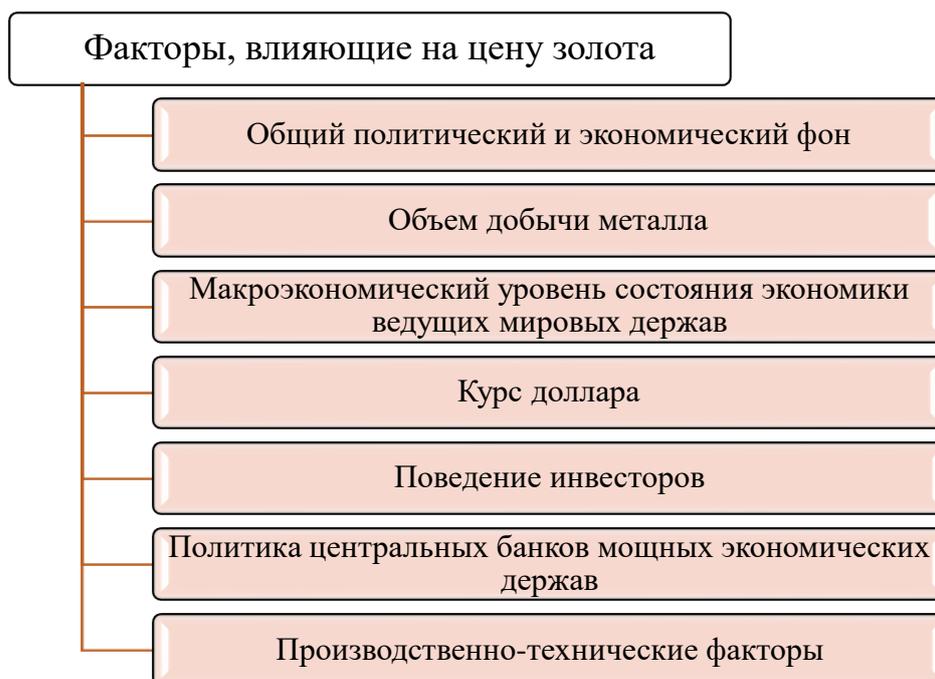


Рис. 1.3. Факторы, оказывающие влияние на цену золота
Составлено по материалам: [31, с. 176-177]

К таким факторам можно отнести:

- **Общий политический и экономический фон.** Во время кризисов цены на драгоценные металлы начинают расти, поскольку они являются более надежным инвестиционным инструментом, чем акции и облигации, которым грозит дефолт.
- **Объем добычи металла,** который связан с открытием новых месторождений, внедрением инновационных технологий, истощением карьеров и др. Наличие неудовлетворённого спроса на золото из-за отсутствия предложения приводит к формированию на рынке дефицита, что неизменно приведёт к росту цен. И наоборот, избыточное предложение на рынке золота, приводит к снижению цен на драгоценный металл.
- **Макроэкономический уровень состояния экономики ведущих мировых держав,** оказывающих существенное влияние на общий экономический фон в мире.
- **Курс доллара.** Цена золота резко возрастает, когда доллар теряет свою стоимость. Все происходит в обратной зависимости, в случае, когда доллар укрепляется свои позиции.

- Поведение инвесторов. В результате скупки золота из-за экономической нестабильности в стране или же улучшение качества жизни инвесторы формируют огромный спрос на драгоценный металл, что в последствии приводит к росту цен на него.
- Технические моменты, включающие затраты на производство слитков, транспортные расходы, фондовые выплаты, отражаются в конечной цене золота.
- Политика центральных банков ведущих экономических держав. Центральные банки разных стран могут менять свою политику относительно состава золотовалютных резервов, покупая или продавая соответствующие активы. Влияние такого крупного игрока очень сильно. Особенно велико влияние Федеральной Резервной Системы США [31, с. 176-177].

Таким образом, в зависимости от степени либерализации проводимых операций, их объема и разновидностей, а также круга субъектов сделок принято выделять три основных типа золотых рынков: международные, внутренние и «черные». Развитие рынка золота складывается по своим особым законам, отличным от законов других рынков. Для понимания особенностей функционирования рынка золота, необходимо проводить анализ всех факторов, которые способны оказать значительное влияние на его стоимость.

1.3. Характеристика операций с золотом и особенности проведения «золотых» аукционов

Особое место на мировом рынке золота занимают коммерческие и центральные банки. Именно через банки реализуется золото, в виде финансового актива, а, следовательно, и функции золота, как средства накопления и средства платежа. В свою очередь, для банков использование золота дает возможность расширить банковский бизнес, увеличить клиентскую базу, диверсифицировать инвестиционные риски. Кроме того,

банки, совершающие операции с золотом, повышают свой имидж, особенно при развитии отношений на международном рынке.

На рисунке 1.4 представлены основные виды операций с золотом, осуществляемых коммерческими банками в процессе ведения своего бизнеса.

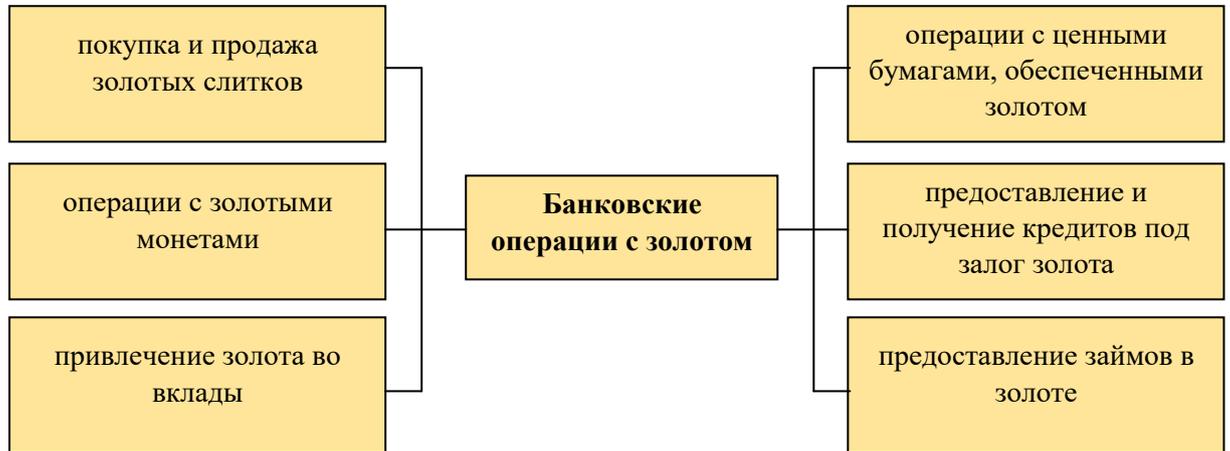


Рис. 1.4. Основные виды операций с золотом, осуществляемых коммерческими банками

Составлено по материалам: [24, с.379-381]

Покупка и продажа коммерческими банками золотых слитков рассчитана на инвесторов, вкладывающих денежные средства в финансовые активы, и тезавраторов, накапливающих деньги как сокровище. Золотые слитки делятся на стандартные и мерные. Мерные слитки используются на межбанковском валютном рынке, а стандартные чаще используются центральным банком с целью хранения золотого запаса.

Продажа коммерческими банками золотых монет является для инвесторов одним из распространенных способов диверсификации активов. Многие группы инвесторов приобретают инвестиционные монеты, создавая коллекции из них, в целях их перепродажи через длительные сроки. Монеты в отличие от слитков являются более ликвидным активом.

Операции по привлечению золота на срочные вклады и вклады до востребования осуществляются банками путем открытия металлического счета. Применение металлических счетов позволяет участникам рынка расширить возможности использования драгоценного металла, избавляясь от

необходимости физического перемещения золота при каждой совершаемой операции.

К категории «золотых» ценных бумаг относятся долевые и долговые финансовые инструменты, которые номинированы либо привязаны к золоту. Коммерческие банки являются их эмитентами или приобретают, действуя от своего имени, за счет клиента. Среди ценных бумаг, привязанных к золоту, выделяются золотые сертификаты – это документ, который подтверждает право собственности на драгоценный металл. В данном случае физическое золото размещается в банковском хранилище и депонируется на специальном металлическом счете. По сертификату выплачивается процентный доход в зависимости от его номинала.

Коммерческие банки также могут предоставить ювелирам или хедж-фондам займ в золоте. Для банков такие займы – это дополнительный источник получения прибыли, поскольку они могут дать золото взаймы по более высокой ставке [24, с. 379-380].

В настоящее время в зарубежных странах все большую популярность приобретают кредиты под залог золота. Данная операция аналогична кредитованию под залог имущества, но имеет ряд особенностей. Заключая данную сделку банк в первую очередь должен удостовериться в подлинности объекта залога, и провести экспертизу золота. Кроме этого банку следует обеспечить сохранность драгоценного металла переданного в залог [39, 74].

Следует также отметить, что кредитные организации совершают сделки с драгоценными металлами с различными сроками их поставки (рис. 1.5).

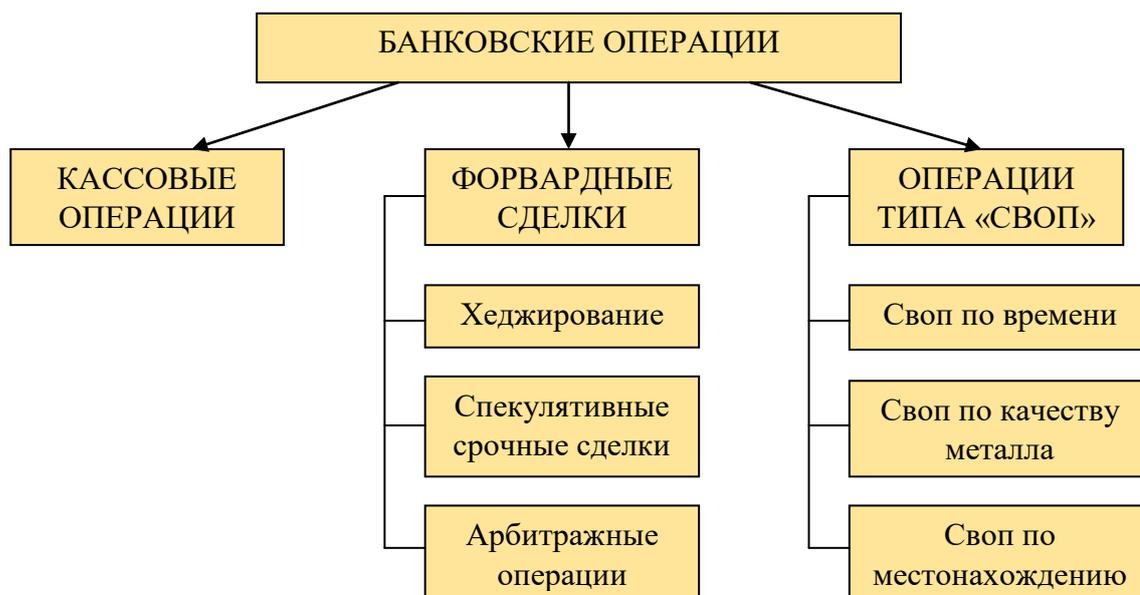


Рис.1.5. Банковские операции с драгоценными металлами с различными сроками их поставки

Составлено по материалам: [36]

Кассовые (текущие) операции купли-продажи металла осуществляются на условиях «спот» с датой валютирования (датой зачисления-списания металла и валюты) не позднее второго рабочего дня после дня заключения сделки. Международный рынок текущих операций принято называть спот-рынком (*spot market*). Цели проведения таких операций могут быть различны: выполнение клиентских заявок, реализация фонда драгоценных металлов банка, страхование инфляционного риска, то есть риска обесценения национальной валюты.

Форвардные сделки подразумевают реальную продажу или покупку металла на срок, который превышает второй рабочий день. На рынке форвардных операций с золотом различаются три основные разновидности.

- *Хеджирование* с целью страхования риска изменения цены золота. Опасаясь снижения цены золота, участник рынка продает золото на определенный срок контрагенту – покупателю, который опасается повышения его цены.
- *Спекулятивные срочные сделки* купли-продажи золота с целью получения прибыли. Являются наиболее распространенными.

- Арбитражные операции с золотом похожи на валютный арбитраж, однако, в отличие от него существует не только временной арбитраж, но и пространственный. Это обусловлено тем, что сохраняется разница в цене золота на разных рынках.

Пространственный арбитраж – операция, которая осуществляется в целях получения дохода за счет разницы в цене золота на отдельных рынках, иными словами золото приобретается в одном банке и одновременно продается по более высокой цене другому банку.

Временный арбитраж – операция, которая проводится с целью получения прибыли от разницы цен на золото во времени. Суть данной операции заключается в том, что арбитражер покупает золото по сегодняшней цене, хранит его у себя какое-то время, а затем продает по цене, которая выше цены покупки. Однако данный вид арбитраж не получил широкое распространение, поскольку золото в краткосрочном периоде имеет незначительные колебания цены [36].

Операции типа «своп». В переводе на русский язык термин swap означает «обмен», то есть купля-продажа золота осуществляется с одновременным с присутствием обратной стороны сделки. Различают «своп» по времени, качеству и местонахождению.

- Своп по времени (финансовый своп) – означает покупку/продажу определенного количества металла на условиях спот против продажи/покупки на условиях форвард. Разница по долларовому и золотому депозиту представляет собой процентную ставку по финансовым свопам.

- Своп по качеству металла – покупка/продажа золота одного качества (например, пробы 999,9) против продажи/покупки металла другого качества (например, пробы 999,5). Сторона, которая продает золото более высокого качества, будет получать премию;

- Своп по местонахождению – означает покупку/продажу золота в одном месте (например, в Цюрихе) против продажи/покупки этого металла в другом месте (например, в Лондоне). Поскольку, в зависимости от

конъюнктуры рынка, золото в одном месте может стоить дороже, то в этом случае одна из сторон получает компенсирующую премию [31, с.75].

Операции типа «спот», «своп», «форвард» осуществляются на межбанковском рынке с физическим металлом, в отличие от операций «фьючерс» и «опцион», которые осуществляются на биржевом рынке.

Фьючерсный контракт представляет собой обязательство купить или продать определенное количество золота в установленный срок по цене, которая была согласована в момент заключения контракта. В реальной же ситуации на рынке действуют так называемые расчетные фьючерсные контракты на золото. Расчетный фьючерсный контракт предусматривает, что поставка физического золота не происходит, а стороны контракта обязуются выплатить разницу между ценой, установленной в контракте и рыночной ценой на дату расчетов. Фьючерсные контракты имеют преимущества с точки зрения удобства и транзакционных издержек перед другими способами инвестирования в золото. В силу того, что фьючерсный контракт на золото не является поставочным, то устраняется проблема физической доставки драгоценного металла. Данный способ торговли стал очень популярным в мире. Востребованность данного финансового инструмента определяется тем, что существует обратная зависимость между ценами на золото и фондовыми индексами. Поэтому во время кризисных явлений золотой фьючерс становится привлекательным инструментом для инвесторов в качестве защиты от инфляции и падения фондовых индексов [47, с.44].

Оptionный контракт, в отличие от фьючерсного, дает право одной из сторон, заключившей сделку исполнять или не исполнять условия контракта. Данные контракты представляют интерес для хеджеров, которые защищают свои позиции на фондовом рынке. Опционные контракты могут также использовать фирмы, занимающиеся торговлей или добычей золота, для страхования рисков неблагоприятного изменения цены [21].

Торговля опционными и фьючерсными контрактами на золотых биржах называется торговлей «бумажным золотом», и по объему она, как

правило, значительно превышает обороты по купле-продаже физического металла.

Следует также добавить, что операции с золотом могут осуществляться не только на межбанковском и биржевом рынке золота, но и на золотых аукционах. «Золотые» аукционы – представляют собой продажу драгоценного металла с публичных торгов. Объектами «золотых» аукционов являются стандартные слитки, монеты, пластинки, проволока, золотые сертификаты (документы, которые удостоверяют право их владельца получить определенное количество золота).

Цены на «золотых» аукционах устанавливаются с помощью двух методов:

- классический метод (метод цены заявки), согласно которому покупатели, указавшие в своих заявках цену, которая является выше, чем та, что установил продавец, будут приобретать золото по цене, указанной в заявке.
- «голландский метод» – все заявки с более высокими ценами реализуются по единой цене, которую устанавливает продавец [37].

Таким образом, банки являются ключевым элементом в системе финансового посредничества на рынке золота, оставаясь его крупнейшими операторами. Сегодня банки проводят множество операций с драгоценными металлами: привлечение денежных средств на металлические счета во вклады, предоставление ссуд под залог драгоценных металлов, доверительное управление и хранение драгоценных металлов. Сделки купли-продажи золота могут заключаться на различных условиях. В зависимости от срока поставки золота выделяют форвардные сделки, кассовые (текущие) операции и операции типа «своп». Операций с металлом могут осуществляться не только на межбанковском рынке, но и на биржевом рынке золота, а также на золотых аукционах, где золото продается с публичных торгов.

На основании первой главы, можно сделать вывод о том, что, золото продолжает пользоваться значительным спросом на мировых финансовых рынках, несмотря на утрату им основных денежных функций. Золото по-прежнему рассматривается в качестве ликвидного средства сохранения накопленного капитала. Наряду с долларами, евро и другими валютами золото хранится центральными банками в качестве резервного актива для поддержки курса национальных валют, а в условиях войн, международных изоляций оно активно используется в качестве чрезвычайных денег.

В зависимости от круга участников, объема сделок и степени открытости принято выделять международные, внутренние и «черные» рынки золота. Они включают в себя широкий спектр торговых операций с драгоценным металлом. На цену золота оказывает влияние множество факторов, действующих на её повышение и понижение. Они быстро сменяют друг друга, а порой проявляются одновременно и трудно поддаются прогнозированию. Основными из них являются уровень добычи металла, политика центральных банков и поведение инвесторов, уровень инфляции и курс валют.

Важное место на рынке золота занимают коммерческие банки, которые проводят различные операций с драгоценными металлами: привлечение денежных средств на металлические счета во вклады, предоставление ссуд под залог драгоценных металлов, доверительное управление и хранение драгоценных металлов. Операций с золотом также могут осуществляться на биржевом рынке с использованием фьючерсных и опционных контрактов, а также на золотых аукционах, где золото продается с публичных торгов.

ГЛАВА 2. ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА ЗОЛОТА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

2.1. Нормативно-правовая база и институциональная структура государственного регулирования российского рынка золота

Специфические свойства золота, его высокая стоимость и особое значение для экономики страны обуславливают необходимость регулирования сделок с ним, а также геологического изучения и разведки месторождений. Правовое регулирование отношений в этой сфере направлено на стимулирование добычи и производства золота, развития рынка и его рационального использования для социально-экономического развития Российской Федерации и субъектов Российской Федерации.

Существенные изменения в системе государственного управления золотодобывающей отраслью, которые выразились в ликвидации Роскомдрагмета РФ и передаче его функций Гохрану России, подотчетному Министерству финансов, привели к необходимости принятия законодательных мер по либерализации российского рынка золота. Принятые в этом направлении нормативно-правовые акты открыли физическим лицам доступ на рынок золота, а также существенно расширили круг банковских операций с драгоценными металлами.

Главным документом, который определяет правовой режим совершения операций с золотом, выступает Федеральный закон от 26 марта 1998 г. № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» в редакции от 18 июля 2017 г. Он затрагивает основы регулирования отношений, возникающих в области геологического изучения и разведки месторождений драгоценных металлов, их добычи, производства, использования и обращения (гражданского оборота), в том числе:

- определяет общие условия функционирования рынка драгоценных металлов на территории Российской Федерации;

- устанавливает границы государственной монополии, а также раскрывает функции органов государственной власти Российской Федерации и органов государственной власти субъектов;
- определяет цели, принципы и особенности правового регулирования деятельности физических и юридических лиц на рынке драгоценных металлов.
- определяет основные формы и виды государственного контроля за геологическим изучением и разведкой месторождений, а также добычей, производством, использованием и обращением драгоценных металлов;
- устанавливает статус федерального пробирного надзора, Государственного фонда драгоценных металлов и драгоценных камней РФ, золотого запаса РФ, государственных фондов драгоценных металлов и драгоценных камней субъектов Федерации [1].

Согласно указанному федеральному закону, золото относится к группе драгоценных металлов. Оно может находиться в любом состоянии и виде, в том числе в самородном и аффинированном, а также в сырье, сплавах, полуфабрикатах, промышленных продуктах, химических соединениях, ювелирных и иных изделиях, монетах, ломе и отходах производства и потребления. Операции с золотом – представляют собой действия, которые влекут за собой переход прав собственности и иных имущественных прав на золото, изменение его физического состояния или содержания, а также действия, связанные с ввозом и вывозом драгоценного металла, а также его перемещением по территории Российской Федерации, в том числе транспортировку в места хранения, фонды и запасы [1, ст. 1].

Наряду с вышеупомянутым Законом, который является основным фундаментальным актом правового регулирования рынка золота, действует большое число подзаконных нормативных актов, детализирующих отдельные требования Закона и дополняющих его содержание, например:

- Положение Банка России «О совершении кредитными организациями операций с драгоценными металлами на территории

Российской Федерации и порядке проведения банковских операций с драгоценными металлами» от 1 ноября 1996 г. № 50 (в ред. от 11 апреля 2000 г.), в котором описан механизм проведения операций по счетам ответственного хранения и обезличенным счетам и установлен порядок проведения банковских операций с золотом в соответствии с принятой международной практикой [4].

- Постановление Правительства РФ «Об утверждении Правил учета и хранения драгоценных металлов, драгоценных камней и продукции из них, а также ведения соответствующей отчетности» от 28.09.2000 № 731 (ред. от 17.10.2015) [3].

- Указание Банка России от 7 октября 1998 г. № 376-У «О порядке совершения Банком России сделок купли-продажи драгоценных металлов с кредитными организациями на территории Российской Федерации» (в ред. от 30 ноября 2000 г.) и т.д.[5].

Институциональная структура государственного регулирования российского рынка золота представлена на рисунке 2.1, согласно которому правовое регулирование операций с золотом, входит в компетенцию Президента РФ, Правительства РФ, Банка России и органов государственной власти субъектов РФ.



Рис. 2.1. Институциональная структура государственного регулирования российского рынка золота

Составлено по материалам: [1]

Согласно п. 2. ст.10. Федерального закона от 26 марта 1998 г. № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» Президент Российской

Федерации определяет особенности порядка ввоза в Российскую Федерацию из государств, не входящих в Евразийский экономический союз, и вывоза из Российской Федерации в государства, не входящие в Евразийский экономический союз, драгоценных металлов и драгоценных камней [1, ст. 10].

На Правительство РФ возложены функции по обеспечению проведения в Российской Федерации единой государственной политики в данной области, определению порядка лицензирования отдельных видов деятельности при пользовании участками недр, установлению порядка учета, хранения драгоценных металлов и драгоценных камней и продукции из них, а также порядка отчетности о них и т.п. [1, ст.11]. Отдельные полномочия по регулированию конкретных вопросов, связанных с разведкой, добычей и производством драгоценных металлов и драгоценных камней Правительством РФ возложены на подведомственные ему организации – Гохран России и Пробирную палату России.

Гохран России – государственное учреждение по формированию Государственного фонда драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации, хранению, отпуску и использованию драгоценных металлов и драгоценных камней при Министерстве финансов РФ. Он был создан в 1996 году после расформирования Роскомдрагмета [18].

Основные направления деятельности государственного учреждения отражены в приложении 2. Гохран России осуществляет не только хранение, но и закупку у производителей драгоценных металлов и камней, осуществляет государственный контроль за качеством сортировки и оценки драгоценных камней. Более того, Гохрану принадлежит приоритетное право на приобретение всех добываемых в России алмазов и золота.

К ведению Федерального казенного учреждения «Российская государственная пробирная палата при Министерстве финансов Российской Федерации» относится федеральный пробирный надзор, государственный контроль при вывозе из Российской Федерации в страны, не входящие в

Таможенный союз, и ввозе в Российскую Федерацию из этих стран драгоценных металлов, а также контроль за исполнением организациями, которые осуществляют скупку или купле-продажу драгоценных металлов, требований законодательства о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма [51].

Важное место в институциональной структуре государственного регулирования российского рынка золота отводится Банку России, который на основании Федерального закона от 10.07.2002г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» осуществляет управление золотовалютными резервами. Цель управления резервными активами заключается в том, чтобы обеспечить оптимального сочетания их сохранности, ликвидности и доходности. Для этого Центральный банк применяет специальную систему управления рисками, которая основана на использовании надежных инструментов финансового рынка, предъявлении высоких требований к своим иностранным контрагентам и ограничении рисков на каждого из них в зависимости от оценок его кредитоспособности. [2, п. 7 ст. 4]

Использование золотовалютного резерва преследует следующие цели: продажа валюты и золота на финансовых рынках для проведения денежно-кредитной политики, включая поддержку курса национальной денежной единицы для балансирования платежного баланса в случае его дефицита, а также для осуществления расходов по операциям с иностранной валютой, монетарными металлами, и другими резервными активами.

Отдельные вопросы, связанные с регулированием рынка золота, относятся к ведению органов государственной власти субъектов Российской Федерации. Их функции в данной области заключаются в формировании и использовании государственных фондов драгоценных металлов и драгоценных камней субъектов Российской Федерации, лицензировании пользования участками недр, контроле за деятельностью организаций в области геологического изучения и разведки месторождений драгоценных

металлов, их добычи, производства, использования и обращения на соответствующих территориях (за исключением федерального государственного пробирного надзора) и пр [1, ст.12].

Таким образом, фундаментальным актом правового регулирования рынка золота выступает Федеральный закон № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях». Закон осуществляет регулирование отношений в области геологического изучения и разведки золота, его добычи, производства, использования и обращения. Кроме того действует большое число подзаконных нормативных актов, детализирующих отдельные требования Закона и дополняющих его содержание. Правовое регулирование операций с золотом, входит в компетенцию Президента РФ, Правительства РФ, Банка России и органов государственной власти субъектов РФ.

2.2. Современное состояние золотодобывающей отрасли в Российской Федерации

Золотодобыча является одной из самых перспективных отраслей российской промышленности, так как имеет значительный потенциал роста. В стране сосредоточено 14% мировых разведанных запасов (резервов) золота. Прогнозные ресурсы золота более чем в три раза превосходят по объему разведанные запасы, что наряду с наличием больших неразведанных территорий говорит о высоком потенциале роста объемов подтвержденных запасов и добычи золота [17, с. 44]. На рисунке 2.2 представлена историческая динамика объемов добычи и производства золота в России.

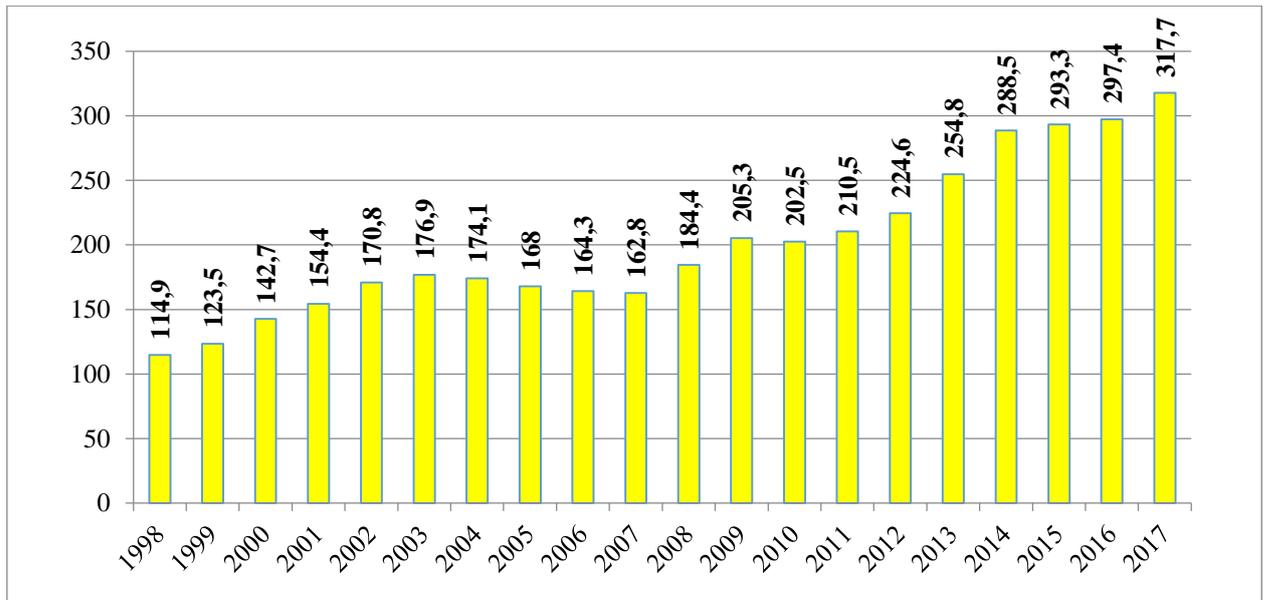


Рис.2.2. Историческая динамика объемов добычи и производства золота в Российской Федерации, тонн

Источник: [35]

После кризиса 1998 года, а также принятия закона «О драгоценных металлах и драгоценных камнях», отменившего обязательство продавать золото Гохрану и разрешившего компаниям распоряжаться добытым золотом по своему усмотрению, объем золотодобычи в России рос быстрыми темпами. Однако с 2004 года суммарный объем добычи и производства золота в стране начал снижаться. Причинами такого спада стали проблемы с добычей на таких крупных месторождениях, как Многовершинное и Тас-Юрях (Хабаровский край), Кубака (Магаданская область), Олимпиадское (Красноярский край). Проблемы с добычей возникли также в Иркутской области и Якутии. По мнению экспертов, уменьшение добычи золота в 9 из 13 главных золотодобывающих регионов в 2004-2007 годах были связаны с недостаточным объемом геологоразведочных работ на россыпное золото, истощением ранее открытых месторождений. Однако в 2008 году за счет ввода в эксплуатацию новых рудников на Чукотке, в Амурской области добыча золота выросла на 13,2% и к настоящему времени продолжает демонстрировать рост [20]. В целом, с 1998 по 2017 год объем золотодобычи увеличился в 2,8 раз.

Согласно данным Союза золотопромышленников, представленным в таблице 2.1, предприятия России по итогам 2017 года произвели 317,6 тонн золота, добытого и полученного в результате попутного производства, включая переработку ломов и отходов, а также в концентратах, что на 6,8% больше, чем в 2016 году.

Таблица 2.1

Основные показатели развития российского рынка золота в 2014-2017 гг.

	2014	2015	2016	2017
<i>Производство золота в слитках, тонн</i>	282,7	287,4	288,6	307,6
Добычное, тонн	230,7	232,3	238,8	254,2
Попутное, тонн	16,2	16,6	14,8	16,4
Вторичное, тонн	35,8	38,5	35,0	37,0
<i>Производство золота в концентратах, тонн</i>	5,7	6,4	8,8	10,0
Всего, тонн	288,5	293,8	297,4	317,6
Темп прироста производства золота в слитках, %	13,3	1,7	0,4	6,6
Темп прироста производства золота в концентратах, %	6,4	10,7	38,9	13,6
Темп прироста производства золота в слитках и концентратах, %	13,2	1,8	1,2	6,8

Источник: [35]

Наибольший прирост производства в 2017 году продемонстрировал сегмент золотосодержащих концентратов – на 13,6% (до 10 тонны золота). Также на 6,4% увеличилось производство золота в слитках из собственно золотых месторождений (до 254,2 тонны), производство попутного и вторичного золота выросло на 10,8% (до 16,4 тонны) и на 5,7% (до 37 тонн) соответственно.

По объему добычи золота из минерального сырья в 2017 году Россия четвертый год подряд занимает третье место в мировом рейтинге, уступая Китаю и Австралии. На рисунке 2.3 представлен список крупнейших стран по добыче золота в 2017 году.

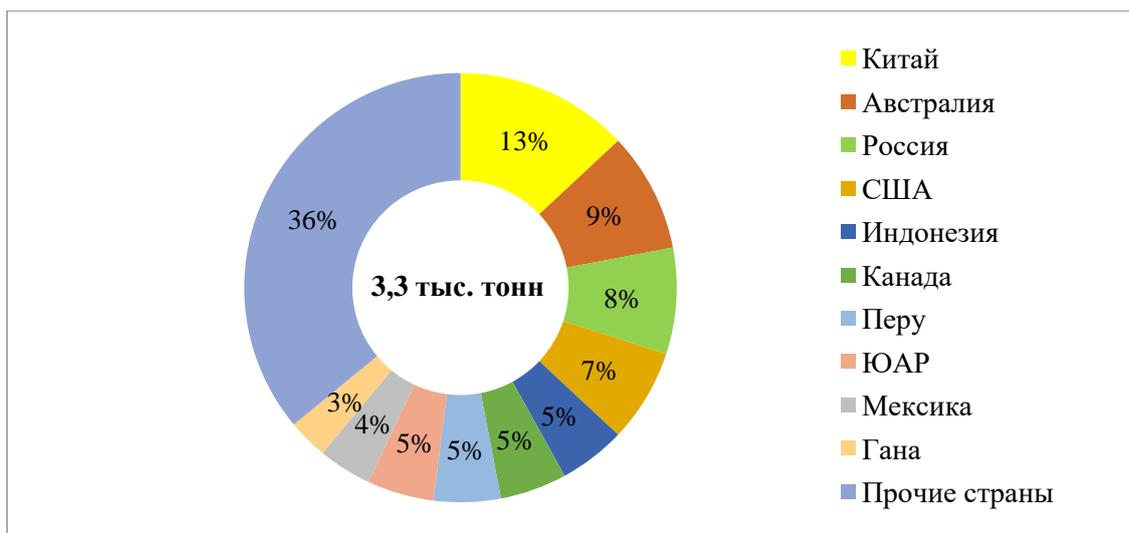


Рис. 2.3. Крупнейшие страны по добыче золота в 2017 году
Составлено по материалам: [58]

Согласно данным Всемирного совета по золоту (World Gold Council), на долю Китая и Австралии приходится 13% и 9 % мировой добычи золота соответственно, доля России составила 8,5%, что эквивалентно 280,68 тонн. Таким, образом, в 2017 году было добыто рекордное для России количество золота, что в первую очередь было вызвано запуском следующих проектов: Наталкинского ГОКа (Магаданская область), Тарынского ГОКа (Республика Саха (Якутия)), Угаханского ГОКа (Иркутская область), Рябиновой ЗИФ (Республика Саха (Якутия)), ЗИФ на Кирченевском золотосеребряном месторождении (Забайкальский край), а также проект кучного выщелачивания (КВ) на Куранахском рудном поле (Республика Саха (Якутия)) [42].

Золотой запас – это резерв золота, который хранится в слитках или монетах и является собственностью государства. Золотой запас является частью официального золотовалютного резерва страны. Право распоряжаться золотым резервом принадлежит главному финансовому органу государства – Банку России. На рисунке 2.4 представлены страны, имеющие самый большой золотой запас в мире.

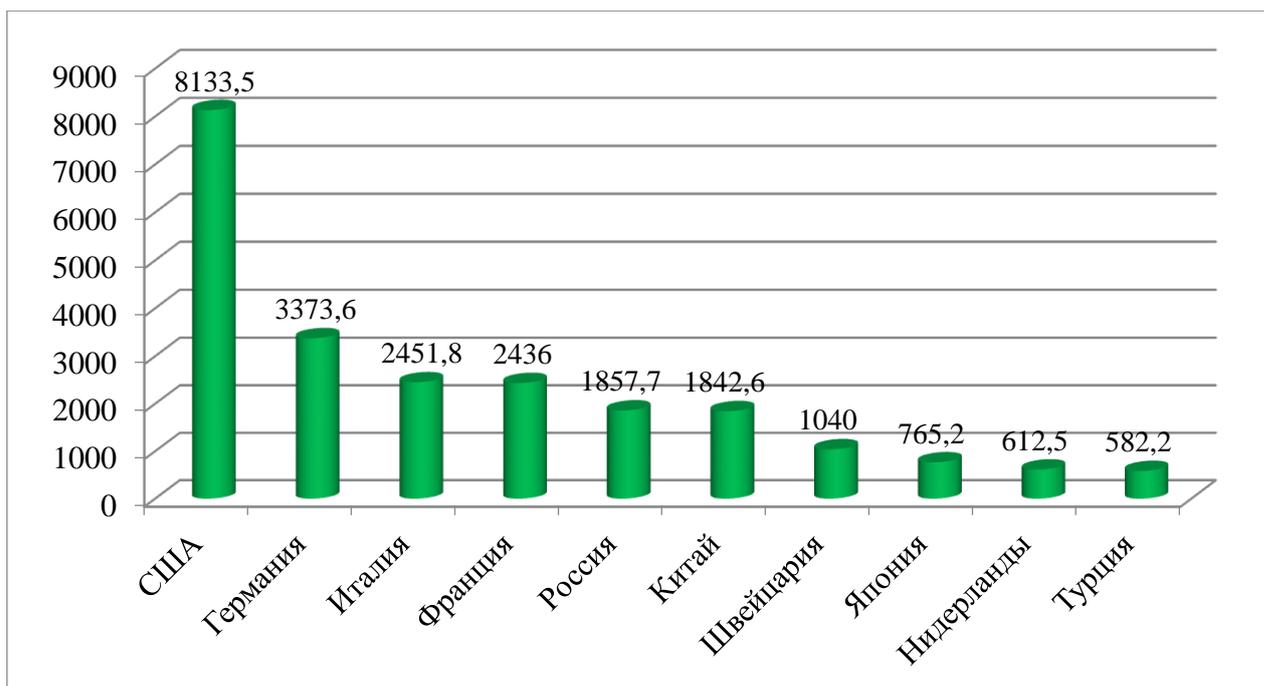


Рис.2.4. Страны, имеющие самый большой золотой запас в 2018 году, тонн
Составлено по материалам: [60]

США – бесспорный лидер по объему золотых запасов во всем мире. На начало 2018 года в хранилищах страны находилось огромное количество чистого золота – 8133,46 тонн или 75,0% валютного резерва США. Основным лидером, среди стран Европы является Германия. В начале 2018 года, она имела национальные запасы золота в объеме – 3373,6 тонн, что составляет 70,2% от всего валютного резерва этой страны. В 2018 году Россия сумела занять 5 место среди стран с самым большим объемом золотых запасов (в 2017 году Россия находилась на 6 месте, уступая Китаю), объем золота в хранилищах страны составлял 17,7% от ее валютных резервов.

Следует добавить, что основная часть золотого резерва, находится в хранилищах Банка России и учитывается на его счетах. Отчёт о состоянии указанной части золотого запаса страны представляется Государственной Думе в виде доклада Председателя Банка России. Решение о расходовании части золотого запаса принимается Банком России в порядке, согласованном с Правительством РФ. Другая часть золотого запаса, размещается в Государственном фонде драгоценных металлов и драгоценных камней

Российской Федерации. Решения о пополнении и расходовании ценностей данного Фонда принимаются Президентом и Правительством России [1, ст.8].

Более 99% общероссийской добычи обеспечивается за счет 12 регионов, где годовые объемы достигали 5 тонн и более за последние три года. В целом добыча золота в России ведется в 25 регионах. В таблице 2.2. представлена динамика добычи золота в пяти основных золотодобывающих регионах России.

Таблица 2.2.

**Динамика добычи золота в пяти основных золотодобывающих
регионах Российской Федерации, тонн**

Регион	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Красноярский край	44,0	47,3	47,2	50,0	55,1	57,7
Магаданская область	19,6	21,1	23,8	23,6	27,3	32,9
Амурская область	28,7	30,7	29,3	25,9	22,9	25,8
Чукотский автономный округ	18,0	21,4	30,3	30,5	28,8	25,3
Республика Саха (Якутия)	20,8	22,0	23,1	25,3	23,5	24,8
Итого	131,1	142,5	153,7	155,3	157,6	166,5

Источник: [35]

Лидерами в рейтинге субъектов РФ по добыче золота являются Красноярский край, Магаданская и Амурская области, Чукотский автономный округ и Республика Саха, на долю которых приходится около 60% всей добычи. В 2017 году был зафиксирован рост добычи золота во всех представленных регионах, за исключением Чукотского автономного округа. В данном регионе добыча золота за 2017 год сократилась на 12,1%, составив 25,3 т. Падение было вызвано сокращением объемов добычи основных золотодобытчиков региона. Так, предприятия канадской Kinross Gold (АО «Чукотская ГТК», ООО «Северное золото») сократили добычу на 17%, ООО «ЗРК «Майское» снизило объемы производства на 16% (до 2,9 т) [56, с.145].

За прошлый год количество золотодобывающих компаний в стране увеличилось с 518 до 553, в основном за счет небольших предприятий с годовой добычей менее 1 тонны [35]. Данная тенденция наблюдается третий год подряд и свидетельствует о сохранении инвестиционной

привлекательности отрасли. В приложении 3 представлена динамика объемов добычи золота 20 крупнейших золотодобывающих компаний в России. Несмотря на то, что в 2017 году крупнейшие золотодобывающие компании демонстрировали разнонаправленную динамику добычи, большинство из них увеличили объемы. Наибольших темпов роста достигли «Амур Золото», «Прииск Соловьевский», «Высочайший» и «Сибзолото». Кроме того, по прогнозам Союза золотопромышленников, в 2018 году рост добычи и производства золота в России продолжится. Это произойдет преимущественно за счет увеличения производства золота из минерального сырья.

Первая десятка крупнейших производителей золота в России по-прежнему является движущей силой развития отрасли, занимая 62% рынка. На рисунке 2.5. представлены ведущие золотодобывающих компаний в РФ в 2017 году и их доля в общероссийской добыче.

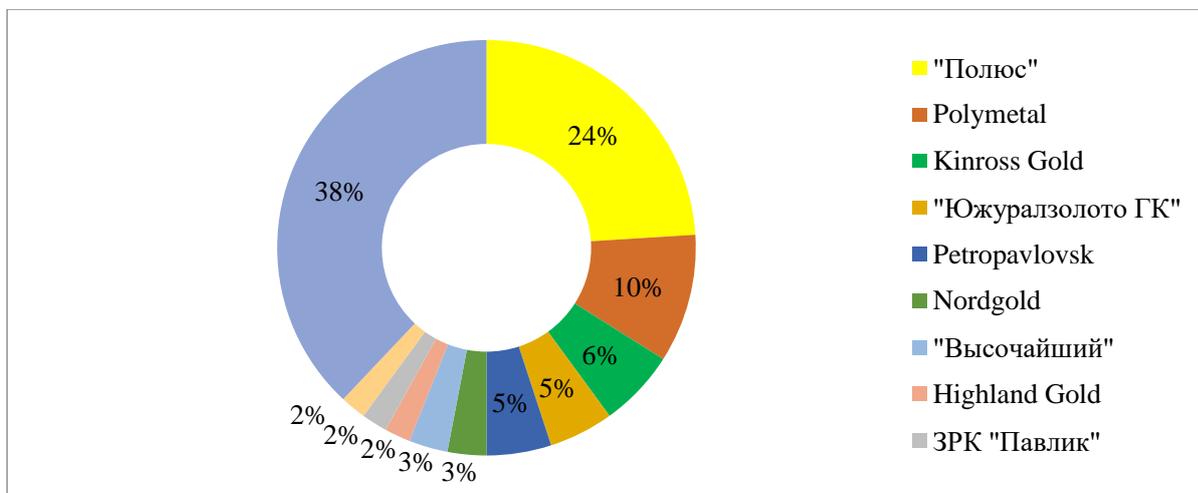


Рис. 2.5. Ведущие золотодобывающие компании в Российской Федерации в 2017 году

Составлено по материалам: [42]

Крупнейшим производителем золота в России является ПАО «Полус», доля рынка которого составляет 24%. Основные предприятия акционерного общества размещены в ведущих золотодобывающих регионах страны – Красноярском крае, Иркутской и Магаданской областях, а также в Республике Саха (Якутия). Еще одним лидером по добыче золота является

компания Polymetal, которая владеет восьмью действующими месторождениями золота и серебра. Polymetal имеет активы не только на территории России, но и в Казахстане и Армении. На третьем месте с долей рынка около 6% находится Корпорация Kincross Gold – канадская золотодобывающая компания с проектами в России, Бразилии, Чили, Гане, Мавритании и США. В России Kincross Gold работает с 1995 г. и на сегодняшний день является крупнейшим иностранным инвестором в золотодобывающую отрасль страны.

Золотодобыча является одной из самых интегрированных в мировую экономику отраслей российской промышленности. Есть ряд компаний, доля иностранного капитала в которых составляет 100%. Например, ЗАО «Чукотская ГТК», одна из крупнейших российских золотодобывающих компаний, принадлежит крупной мировой золотодобывающей корпорации Kinross Gold Corp. Существенной долей иностранного участия в капитале обладает также Trans-Siberian Gold Plc, ведущая золотодобычу в Камчатском крае, и Auriant Mining AB, проекты которой осуществляются в Забайкальском крае, республиках Хакасия и Тыва.

Другие крупные предприятия имеют заметную долю иностранного участия, однако попрежнему в немалой степени контролируются своими российскими акционерами. К таким компаниям относятся, например, Polymetal Int. Plc и Petropavlovsk Plc, а также GV Gold, которая более чем на 20% контролируется зарубежными акционерами [35].

Таким образом, золотодобывающая отрасль продолжает оставаться одной из самых перспективных отраслей российской промышленности в связи с наличием больших неразведанных территорий. На протяжении последних лет Россия входит в тройку лидеров по добыче золота, уступая лишь Китаю и Австралии. В России добыча золота ведется в 24 регионах, причем самые высокие показатели демонстрирует Красноярский край. Кроме того, Россия входит в десятку стран, имеющих самый большой золотой запас в мире.

2.3. Анализ спроса и предложения на российском рынке золота

Современный рынок золота состоит из большого количества различных участников, к которым относятся золотодобывающие компании, промышленные потребители, институциональные и частные инвесторы, биржевой сектор, центральные банки, профессиональные дилеры и посредники. Все участники рынка золота формируют спрос и предложение на драгоценный металл.

Согласно данным Всемирного совета по золоту (World Gold Council), представленным в таблице 2.3, объем предложения на российском рынке золота в 2017 году составил 317,6 тонн, при этом 88,4% предложения относится к добыче, остальное – золото из переработки вторичного сырья.

Таблица 2.3

Спрос и предложение на российском рынке золота, 2013-2017 гг.

Показатель	2013		2014		2015		2016		2017	
	тонн	%								
Предложение										
Добыча	237	93,0	252,7	87,6	255,3	86,9	262,4	88,2	280,6	88,4
Повторно переработанное золото	17,8	7,0	35,8	12,4	38,5	13,1	35,0	11,8	37,0	11,6
Итого	254,8	100	288,5	100	293,8	100	297,4	100	317,6	100
Спрос										
Ювелирная отрасль	79,7	49,7	67,0	27,1	34,2	13,8	33,8	14,1	35,0	13,3
Инвестиции в слитки и монеты	0,0	0,0	7,9	3,2	4,8	1,9	3,7	1,5	3,1	1,2
Промышленный спрос	0,4	0,2	0,6	0,2	0,6	0,3	0,7	0,4	0,9	0,4
Нетто-спрос Банка России	80,3	50,1	171,8	69,5	208,4	84,0	201,2	84,0	223,5	85,1
Итого	160,4	100	247,3	100	248,0	100	239,4	100	262,5	100
Избыток (+)/дефицит (-)	94,4	-	41,2	-	45,8	-	58,0	-	55,1	-

Рассчитано по материалам: [58]

Динамика предложения золота характеризуется равномерностью и в целом демонстрирует рост. Однако в 2016 году впервые за последние несколько лет произошло падение производства золота из вторичного сырья

(на 7,5%). По мнению Союза золотопромышленников, пик производства был пройден в 2015 году, поэтому в дальнейшем будет наблюдаться стабилизация объемов вторичной переработки золота [17, ст. 45].

Несмотря на то, что Россия является крупнейшим производителем золота, внутренний спрос на него ограничен. Согласно информации World Gold Council объем спроса на золото в 2017 г. составил 262,5 тонн. На рисунке 2.6 представлена структура спроса на российском рынке золота.



Рис. 2.6. Структура спроса на российском рынке золота, 2017 г.
Составлено по материалам: [58]

Основная доля в структуре спроса принадлежит государственному сектору – 85,1%. В 2017 году чистые покупки золота Банком России достигли 223,5 тонн. Это был одиннадцатый год роста резервов и третий подряд год, когда ЦБ РФ покупал более 200 тонн. Активная политика Центробанка на золотом рынке объясняется сразу несколькими причинами.

Во-первых, помощь российским золотодобывающим компаниям, которые постоянно испытывают проблемы с затоваренностью своей продукцией, во-вторых, стремление ослабить зависимость российской финансовой системы от ведущих мировых валют – доллара США и евро.

Потребительский спрос (ювелирная отрасль, монеты, слитки) в России остается невелик – 38,1 тонны в 2017 году (14,5%). При этом, проанализировав изменения потребительского спроса за последние 5 лет можно заметить, что отрицательная динамика наблюдается с 2015 года (табл. 2.3). На падение спроса оказала влияние низкая покупательская способность

населения, что было вызвано девальвацией рубля на фоне мировых политических и экономических санкций. Незначительна доля и промышленного спроса, в 2017 году он составил 0,9 тонн (0,3% от общего спроса).

Анализирую спрос и предложение на российском рынке золота, следует также добавить, что в период с 2013 по 2017 гг. наблюдалась ситуация, при которой предложение превышает спрос. Так, в 2017 году избыток золота составил 55,1 тонн, то есть произведенного за год золота достаточно для того, чтобы удовлетворить внутренний спрос.

Как уже ранее было отмечено, российский рынок золота неразрывно связан с Лондонской биржей металлов. На Лондонской бирже два раза в сутки устанавливается золотой фиксинг – цена на золото. Эти данные используются Центральным банком для формирования официального курса внутри страны. На рисунке 2.7. представлена динамика учетной цены на золото, установленной Банком России в период с 01.01.2013 по 13.04.2018 гг.



Рис. 2.7. Учетная цена 1 грамма золота, установленная Банком России в период с 01.01.2013 по 13.04.2018 гг, руб

Источник: [50]

В 2013 году на российском рынке золота происходило значительное падение курса драгоценного металла, что было неразрывно связано со снижением мировой цены золота. Одни эксперты связывали такой обвал цен

с заявлениями в 2013 году главы ФРС Бена Бернанке о сокращении объемов выкупа активов с рынка в течение года в случае дальнейшего улучшения экономической ситуации в США. Другие эксперты утверждали, что данная ситуация была связана со статистикой по ВВП Китая – рост в стране оказался ниже делавшихся прогнозов [52].

В 2014 году цена золота на российском рынке стала резко расти, если в начале 2014 года один грамм золота стоил 1290 рублей, то к концу года стоимость увеличилась на 75% и достигла 2200 рублей.

Резкому увеличению цены на золото способствовало падение курса рубля, что снизило покупательную способность рубля и подорвало доверие к национальной валюте. В связи с этим, возрос спрос на золото и, как следствие, увеличилась его стоимость. Тем не менее, уже в начале 2015 года цены на мировом рынке золота вновь стали падать, что не могло не отразиться и на российском рынке золота. По словам председателя Союза золотопромышленников России Сергея Кашубы, снижение мировой цены было вызвано ожиданием повышения ставки ФРС США (это приводит к росту доллара США и автоматическому снижению стоимости золота в долларах США) и сокращение покупок золота со стороны Китая, одного из крупнейших потребителей этого драгоценного металла [14, с.67].

В настоящее время усиление геополитической напряженности, вызванной введением новых санкций в отношении России, торговой войной между США и Китаем, заставляет правительство нашей страны пополнять собственные золотые резервы, а российских инвесторов переводить капитал в золото. По состоянию на 14 апреля 2018 года цена 1 грамма золота составляет 2 648 рублей, что на 13,1% больше чем в 2017 году.

Для более глубокого понимания особенностей функционирования российского рынка золота, необходимо проанализировать состояние внешней торговли драгоценным металлом. Экспорт золота, согласно российскому законодательству, лицензируется и учитывается Пробирной палатой. Спецификой золотоэкспортных сделок является крайне высокая стоимость

товара при относительно небольших габаритах грузовых мест, необходимость специальной транспортировки, охраны груза.

В таблице 2.4. представлен объем экспорта золота из России с 2013 по 2017 года. Согласно данным Федеральной таможенной службы, самый большой объем экспорта за анализируемый период наблюдался в 2013 году, когда за рубеж ушло 128 тонн золота, после чего показатель стал резко снижаться. Экспорт при этом не коррелирует с добычей, которая в последние десять лет в России растет.

Таблица 2.4

Внешняя торговля золотом в Российской Федерации, 2013-2017 гг.

Год	Экспорт		Импорт	
	тонн	млрд долл.	тонн	млрд долл.
2013	128	5,57	0,27	0,006
2014	76,7	3,12	6,53	0,23
2015	42,5	1,51	6,29	0,19
2016	24,8	0,90	0,56	0,015
2017	53,6	2,18	5,46	0,011
Итого	326	13,3	19,1	0,452

Источник: [6]

В 2014 году резкое падение экспорта объяснялось активизацией закупок со стороны Банка России, который приобрел у отечественных золотопромышленников 171,8 тонн при общем производстве золота на уровне 288,5 тонн. Центральный банк России был вынужден активизировать закупки золота, поскольку западные санкции затруднили для добывающих компаний продажу драгметаллов за рубеж. Большая часть добываемого в России золота обычно продавалась местным коммерческим банкам, таким как Сбербанк или ВТБ, которые затем перепродавали металл Центральному банку или иностранным банкам. Но в 2014 году иностранные банки старались не покупать российское золото на фоне введенных Западом санкций против страны из-за кризиса в Украине [13, с.150].

В 2017 году Центральный банк приобрел уже 223,5 тонны, тем не менее, экспорт вырос. Причину Пробирная палата видит в изменении рыночной конъюнктуры: собственники слитков ждали более высоких

биржевых цен, но прогнозы не оправдались, поэтому решили реализовать товар [57].

Страны экспорта золота применяют его либо для изготовления высокотехнологичной продукции (электроника, электротехника), либо для производства ювелирных украшений. На рисунке 2.8. представлена географическая структура российского экспорта золота.

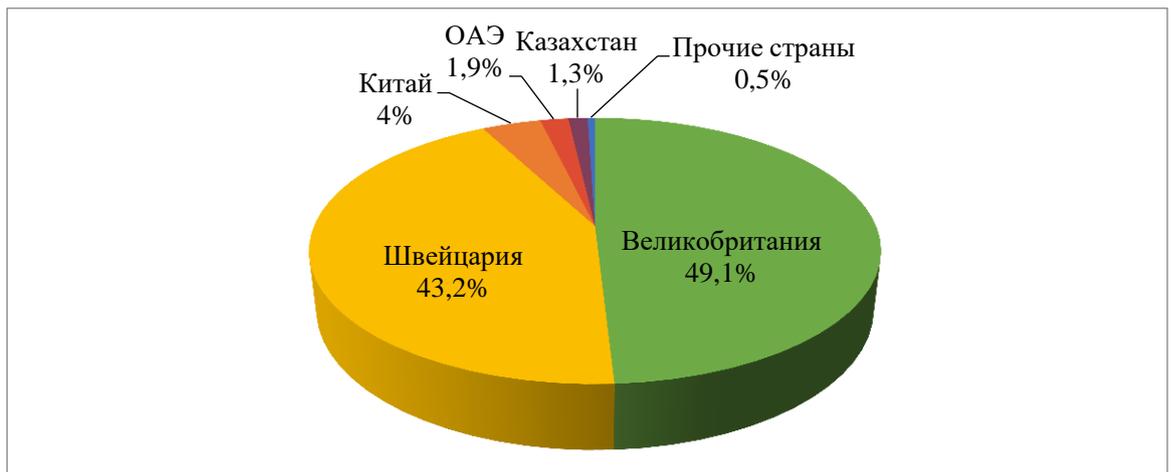


Рис. 2.8. Географическая структура российского экспорта золота за 2017 г.

Составлено по материалам: [6]

Крупнейшие иностранные импортеры данного вида продукции – это Великобритания и Швейцария, на долю которых приходится 49,1% и 43,2% всего российского экспорта золота соответственно.

Согласно данным Федеральной таможенной службы, объем импорта золота в Россию является незначительным, и в 2017 году составил 5,46 тонн (табл. 2.4). В настоящее время участники российского рынка золота предпочитают покупать золото на внутреннем рынке, поскольку у себя в стране они могут приобретать драгоценный товар за рубли. Кроме того при импорте товара неуклонно возникают расходы на транспортировку и таможенные пошлины.

Импорт аффинированных драгметаллов в Россию в 2015-2017 годах не осуществлялся. В основном импортировались золото в прочих необработанных формах, а также порошок из золота, который не используется для чеканки монет. В структуре импорта по странам на первом

месте в 2017 году находится Казахстан (96%), на втором месте Беларусь (3%) [6].

Таким образом, на протяжении многих лет на российском рынке золота складывается ситуация, когда предложение превышает спрос и возникает избыток, то есть произведенного за год золота хватает для удовлетворения внутреннего спроса. Для того чтобы помочь российским золотодобывающим компаниям с затоваренностью продукцией, Центральный банк России активно проводит скупку золота. В настоящее время государственный сектор занимает основную долю в структуре спроса на драгоценный металл (85,1%), что нельзя сказать о промышленном и потребительском спросе. Внешняя торговля золотом, хотя и продемонстрировала за последний год существенный рост, остается незначительной.

На основании второй главы можно сделать вывод о том, что правовое регулирование российского рынка золота направлено на стимулирование добычи и производства золота, его рационального использования для социально-экономического развития страны. Основным документом, регулирующим правовой режим совершения операций с золотом, выступает Федеральный закон №41 «О драгоценных металлах и драгоценных камнях». Наряду с вышеупомянутым Законом, действует большое число подзаконных нормативных актов (инструкции и положения Банка России, постановления Правительства РФ), детализирующих отдельные требования Закона.

Золотодобывающая отрасль продолжает оставаться одной из самых перспективных отраслей российской промышленности. На протяжении последних лет объём добычи и производства золота растёт, что в первую очередь связано с постоянным запуском новых проектов в области геологоразведки и добычи драгоценного металла. Это позволяет России оставаться в тройке лидеров по добыче золота, уступая лишь Китаю и Австралии. В России добыча золота ведётся в 25 регионах, причем самые высокие показатели демонстрирует Красноярский край, Магаданская и

Амурская области. Кроме того, Россия продолжает входить в десятку стран с самым большим золотым запасом в мире, занимая 5 место.

Несмотря на то, что Россия является крупнейшим производителем золота, внутренний спрос на него ограничен, поэтому на рынке складывается ситуация, когда предложения превышает спрос. Основная доля в структуре спроса принадлежит именно государственному сектору (85,1%), в то время как спрос со стороны потребителей и промышленных производителей остается небольшим.

Цена золота на российском рынке демонстрирует частые колебания, поскольку очень подвержена влиянию многих внешних факторов. В настоящее время усиление геополитической напряженности, вызванной введением новых санкций в отношении России, торговой войной между США и Китаем, заставляет правительство нашей страны пополнять собственные золотые резервы, а российских инвесторов переводить капитал в золото.

ГЛАВА 3. ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЗОЛОТА

3.1. Основные проблемы формирования рынка золота в Российской Федерации

В России имеются достаточно крупные запасы золота, существуют опытные производители, есть товар, качество которого соответствует международным требованиям и стандартам. Однако проблемы, которые имеют место на российском рынке золота, тормозят его развитие. На рисунке 3.1 представлены основные факторы, которые препятствуют формированию российского рынка золота, способного эффективно функционировать в современных условиях.



Рис. 3.1. Основные проблемы формирования рынка золота в Российской Федерации

Не смотря на устойчивое увеличение объемов добычи и производства золота, некоторые факторы, блокируют конкурентные преимущества отечественных золотодобывающих компаний. Во-первых, это высокие

затраты на добычу золота. Технология золотодобычи считается дорогостоящей, так как золотодобывающим компаниям приходится перерабатывать большое количество руды для получения небольшого количества золота. В среднем в 1 т пород содержится 5 мг драгоценного металла. Из этого следует, что энергия, затрачиваемая при получении, шлифовке и переработке руды, дорогостоящая, как и химические вещества, используемые при этом [54, с. 122].

Следует отметить, что многие предприятия все еще используют устаревшую технологию ведения горных работ и обогащения, которая сохранилась еще с советских времен, когда основная задача для золотодобывающих предприятий заключалась в выполнении плана по золоту, не беря во внимание уровень затрат. Именно для этих условий и были разработаны технологии, которые сегодня продолжают применяться. Так, например, при ведении большинства горных работ широко используется бульдозерная техника, с помощью которой копают траншеи, канавы, прокладывают дороги, перемещают горную массу и подают ее на промывочный прибор. Однако бульдозеры являются достаточно энергоемкими машинами, которые потребляют большое количество дизельного топлива.

Еще одной проблемой, оказывающей значительное влияние на рынок золота, является несовершенство действующей системы налогообложения. Речь идет о применении единой ставки налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Указанная ставка не способствует эффективному и рациональному использованию минерально-сырьевых ресурсов, поскольку не учитывает природно-климатические особенности отдельных территорий страны, на которых ведется добыча золота. Очевидно, что золотодобытчикам выгоднее разрабатывать высокорентабельные месторождения, в то время как месторождения с технологически сложными рудами, расположенные в труднодоступных районах, не осваиваются [17, с. 46].

Помимо вышеперечисленного, актуальными проблемами для большинства золотодобывающих регионов продолжают оставаться вопросы, связанные с отсутствием развитой инфраструктуры и квалифицированных специалистов, а также со сложностью горно-технических и экономических условий. Решение указанных проблем требует существенных затрат, что сдерживает российский частный бизнес, не рискующий приходить на неподготовленную в инфраструктурном плане территорию. Главным риском для золотодобывающих компаний является вероятность того, что предполагаемые запасы драгоценного металла на осваиваемом месторождении не смогут обеспечить рентабельную добычу. В данном случае риск невозврата инвестиций остается достаточно большим [54, с.123].

Существуют и другие не связанные с золотодобывающей отраслью причины, которые препятствуют развитию рынка золота, а именно несовершенство нормативно-правовой базы, наличие налога на добавленную стоимость на слитки и памятные монеты, а также недостаточное количества банков, которые имеют возможность предоставлять полный комплекс услуг на основе наличного и безналичного металла.

В результате отсутствия упоминания в Гражданском кодексе договора на открытие обезличенного металлического счета (ОМС), возникают определенные трудности, связанные с установлением правоотношений между банками и владельцами данных счетов.

В соответствии с федеральным законом «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» владельцы денежных средств, размещённых в банке на основании договора банковского счета, к которым относятся металлические счета, могут рассчитывать на гарантии. Однако средства, размещенные на металлических обезличенных счетах физических лиц, страхованию не подлежат. Следовательно, при отзыве лицензии на осуществление банковских операций у владельцев ОМС не возникает право на получение возмещения от Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» [16, с. 309-310].

В случае банкротства кредитной организации права физических лиц – владельцев ОМС, значительно ущемляются по сравнению с вкладчиками, заключившими договоры в денежной форме. Их требования удовлетворяются в последнюю очередь – третью. При этом в случае недостаточности денежных средств должника для удовлетворения требований кредиторов данной очереди, денежные средства распределяются между кредиторами пропорционально суммам их требований.

Еще одной проблемой, которая существенно ограничивает развитие российского рынка золота, является уплата НДС при покупке золотого слитка. Наличие налога приводит к тому, что рост цены драгоценного металла на 18% лишь окупит затраты инвестора на покупку слитков. Избежать уплаты НДС на слитки удастся, если золото не выноситься за пределы хранилища банка. Оставив золото в банке с оформлением металлического счета ответственного хранения, инвестор не уплачивает НДС. Однако за хранение золота в банке также взимается определенная комиссия [40, с.40]. Министерство финансов России планировало до конца 2017 года реализовать инициативу, связанную с отменой НДС, однако, на сегодняшний день принятие решения по этому вопросу было отложено.

Важное место на российском рынке золота отводится банковскому сектору. Благодаря либерализации отечественного рынка, российские банки стали полноправными участниками всех его секторов. Коммерческие банки, используя драгоценные металлы при совершении различных банковских сделок, имеют возможность не только накапливать свободные денежные средства, но и инвестировать их в развитие отраслевого сектора рынка. Но число банков, имеющих право совершать операции и сделки с драгоценными металлами, на данный момент незначительно.

В таблице 3.1 представлены данные Банка России о количестве кредитных организаций, имеющих лицензии на проведение операций с драгоценными металлами.

Таблица 3.1

Кредитные организации, имеющие лицензии на проведение операций с драгоценными металлами

Дата	Количество зарегистрированных кредитных организаций	Количество кредитных организаций, имеющих лицензию на проведение операций с драгметаллами	Доля кредитных организаций, проводящих операции с драгметаллами
01.01.2013	1095	211	19,3%
01.01.2014	1071	209	19,5%
01.01.2015	1049	203	19,4%
01.01.2016	1021	183	17,9%
01.01.2017	975	157	16,1%
01.01.2018	923	149	16,1%

Рассчитано по материалам: [22]

Из таблицы видно, что доля кредитных организаций, осуществляющих операции с золотом, составляет лишь 16,1%, причем данный показатель ежегодно снижается. На 1 января 2018 г. из 923 действующих кредитных организаций 149 имеют лицензии Банка России на осуществление операций с драгоценными металлами. Прежде всего, это объясняется, внутренними причинами данного сектора, а именно: достаточно дорогой вид бизнеса, который может себе позволить не каждый банк, недостаток необходимых специалистов в штате банка, неразвитость филиальной сети у многих банков. Исключение составляют Сбербанк России, ВТБ, банк «Открытие», Газпромбанк, Промсвязьбанк, Ланта-банк, АК-«Баррс» [49, с.8].

Таким образом, на сегодняшний день существует ряд факторов, которые препятствуют развитию российского рынка золота, в их числе высокие удельные расходы ресурсов на добычу, низкая инновационная активность компаний, единая ставка НДС, несовершенство нормативно-правовой базы, и др. Рассмотренные проблемы российского рынка золота указывают на необходимость решения целого комплекса задач. Добывающие предприятия могут справиться самостоятельно лишь с некоторыми из них, поэтому для более эффективного решения всех проблем потребуется помощь со стороны государства.

3.2. Пути стабилизации российского рынка золота на современном этапе развития

В последние десятилетия объем добычи золота в России из россыпных месторождений существенно не изменился. Минимальное значение было достигнуто в 2009 году, после чего наблюдался небольшой, но устойчивый рост объемов россыпной золотодобычи, за которым последовала стабилизация на уровне 70-71 тонны в год (рис.3.2).



Рис. 3.2. Динамика добычи золота из коренных и россыпных месторождений в Российской Федерации

Источник: [35]

В 2017 году на россыпное золото пришлось 29% от общей добычи драгоценного металла в стране. Такое значение показателя – одно из самых высоких в мире. Это свидетельствует о наличии большого потенциала разведки новых коренных месторождений, поскольку россыпные месторождения относятся к индикаторам наличия коренного золота и исторически обрабатывались в первую очередь [12, с.14]. Но, несмотря на перспективность российской золотодобывающей отрасли, она требует крупных вложений в оборудование, исследования, большой концентрации сил и ресурсов. Это не по силам многим предприятиям, в особенности мелким и средним, которые не имеют нужных накоплений для развития. В связи с этим, необходимо активное привлечение инвестиций.

Реализация инвестиций в проекты золотодобывающей отрасли является комплексной задачей, которая требует применения следующих инновационных подходов к управлению данными проектами.

Использование инновационных методов привлечения инвестиций для реализации проектов в сфере золотодобычи и золотообработки, к которым относятся:

- экономические методы (включают в себя оптимизацию налоговой нагрузки и освобождение инвесторов от части налогов, предоставляют льготы по платежам в бюджет, установление дифференцированных ставок НДС в зависимости от качества запасов, горно-геологических, геологических, экономических и других условий отработки месторождений, расположенных в труднодоступных территориях [48, с. 46]);
- имиджевые методы (участие в решении социальных вопросов, направленных на улучшение имиджа и репутации инвестируемой компании и самого инвестора);
- организационные методы (предоставляют возможность соучастия и партнерства при добыче золота).

Использование инновационных инструментов привлечения инвестиций в проекты золотодобывающих компаний относятся:

- финансовые инструменты (предоставляют инвестору возможность участия в процессе развития золотодобывающей компании, гарантируют выплаты по договору);
- бизнес-планирование с презентацией проекта (инструмент, позволяющий наглядно представить инвестору проект, предусматривающий привлечение финансовых ресурсов, в частности суть и содержание проекта и его особенности, организационно-экономический механизм реализации, сроки окупаемости, показатели эффективности);
- PR-технологии (включают в себя размещение информативных статей презентационного характера в СМИ и Интернете, различные

публичные выступления и мероприятия, влияющие на формирование положительного имиджа золотодобывающей компании) [34, с.96];

- лизинг (предоставляет инвестору возможность передачи движимого и недвижимого имущества во временное пользование на основе его приобретения и сдачу в долгосрочную аренду золотодобывающей компании, нуждающейся в этом) [31, с.75].

Активное внедрение и использование инновационных подходов при управлении инвестиционными проектами золотодобывающей промышленности создаст максимально благоприятные условия для развития данной отрасли, повышения ее конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности, обеспечит расширение деятельности золотодобывающих компаний на открытых глобальных рынках в условиях жесткой конкуренции.

Одним из способов поддержки развития золотого рынка России может стать организация на Московской бирже специализированной фондовой площадки по торговле акциями компаний малой и средней капитализации, которые занимаются геологоразведкой в золотодобыче. Это является активным способом привлечения финансирования в геологоразведку золотодобывающей отрасли. Подобная практика инвестирования существует в США, Китае, Австралии, Великобритании. При формировании базы инвесторов геологоразведки золотых месторождений через биржу могут привлекаться и физические лица, т.к. стоимость указанных компаний доступна для приобретения доли в ней, что представляется важным моментом стимулирования дополнительного круга инвесторов, учитывая, что сегодня физическим лицам в России разрешено работать только на внебиржевом рынке золота [29, с. 129].

Расширение числа мелких инвесторов на биржевом и внебиржевом сегментах российского рынка золота, которые будут использовать данный актив для приращения своих капиталов – направление превращения золота в активный финансовый инструмент национальной экономики.

Перед внебиржевым российским рынком золота стоит задача широкого и активного внедрения целого комплекса инструментов рынка золота, основную часть которых составляют золотые депозиты, металлические счета, монеты, слитки, «золотые кредиты» и др.

Особое внимание следует уделить кредитованию под залог золота, согласно которому коммерческие банки могут предоставить для своих клиентов краткосрочные займы под залог золотых слитков. Указанный инструмент подразумевает передачу объекта залога на ответственное хранение в банк-кредитора, при этом комиссия за хранение драгоценного металла на металлическом счете банка, как правило, не взимается. Размер кредита исчисляется в процентном отношении от оценочной стоимости заложенных слитков, как правило, 50 - 80% независимо от платежеспособности заемщика. Основное преимущество банка заключается в получении обеспечения, обладающего достаточно высокой ликвидностью.

Механизм рефинансирования под залог золота представляется весьма актуальным механизмом для российского рынка золота, так как с одной стороны, такая сделка – это шанс на развитие обладателей золотых слитков и изделий, а, с другой стороны, – потенциальная возможность такого кредитования – стимул спроса на рынке золота.

Анализ современного состояния российского рынка золота, также указал на недостаточное количество потребительского спроса. Ключевым потребителем на рынке золота является ювелирная отрасль, которая на сегодняшний день переживает трудные времена. Поэтому в целях развития российского рынка золота, также необходимо обратить внимание на разработку путей стабилизации ювелирной промышленности.

Во-первых, государству следует предоставлять предпринимателям налоговые льготы, что обеспечит производству малые финансовые затраты, отменить НДС и налог на импорт ювелирного оборудования, что сейчас уже рассматривается в Государственной Думе. Во-вторых, необходимо начать производство отечественных аналогов оборудования для производства

ювелирных изделий, что будет способствовать уменьшению конечной себестоимости продукции и повышению конкурентоспособности Российских ювелирных предприятий на иностранных рынках. В-третьих, требуется создание системы профильной подготовки кадров для ювелирной промышленности, отбор студентов по творческому конкурсу, создавать между вузами и фабриками договора, квоты о практике и дальнейшей работе студентов на предприятии [23, с.107].

Кроме того, для поддержания российской ювелирной промышленности целесообразно создавать небольшие производственные предприятия по всей стране. В отличие от крупных производителей, они более гибки, легче адаптируются к сегодняшним условиям, быстрее реагируют на изменения спроса. Так, например, в 2017 году в Белгородской области был открыт ювелирный завод. Проект был реализован в рамках программы по импортозамещению в Белгородской области. Планируется, что ювелирный завод «Арт-Карат» будет ежегодно выпускать около 1,8 т продукции [8].

Таким образом, стабилизация российского рынка золота на современном этапе развития зависит от консолидации финансовых, интеллектуальных и административных ресурсов. Особое внимание следует уделять совершенствованию действующей системы налогообложения, широкого и активного внедрения целого комплекса инструментов рынка золота. Кроме того, необходимо разрабатывать меры государственной поддержки золотодобывающей отрасли для освоения новых месторождений, внедрения новой техники, стимулирования производителей золота. Такие меры позволят расширить географические границы поставок российского золота и восстановят репутацию России как ведущего поставщика золота на мировой рынок.

3.3. Стратегические направления развития российского рынка золота и его интеграции в мировую систему

6 марта 2018 года в офисе Московской Биржи состоялась конференция «Золото России», организованная Союзом золотопромышленников. Участники мероприятия обсудили состояние российской минерально-сырьевой базы по золоту, итоги 2017 года и прогноз развития золотодобывающей промышленности России. По мнению председателя Союза золотопромышленников РФ Сергей Кашуба предприятия России в 2018 году увеличат производство золота приблизительно на 3,2% – до 328 тонн [27].

Первичная добыча золота в 2018 году может вырасти на 5% и достичь 293 тонн за счет выхода на проектные мощности ГОКов компании «Высочайший» – Тарынского и Угаханского, а также возобновления работы установок кучного выщелачивания на месторождении Биркачан и Куранахском рудном поле, которые разрабатывают Polymetal и «Полюс Алдан». Кроме этого, росту показателя может поспособствовать добыча первого золота на месторождении Гросс, которое разрабатывает компания Nordgold, а также запуск золотоизвлекательной фабрики на Верхне-Алиинском золоторудном месторождении (разрабатывает «Сусумазолото»).

Добыча попутного золота в 2018 году может увеличиться на 27%, до 21 тонны в результате выхода на проектные мощности Быстринского ГОКа «Норникеля» с приростом попутного золота в концентрате [48].

Кроме того, намечено множество проектов на 2019-2021 гг., которые направлены не только на добычу драгоценного металла, но и развитие, реконструкцию и модернизацию действующих предприятий. Например, в Хабаровском крае планируется модернизация технологического оборудования ГОКа ООО «Белая гора» (Highland Gold Mining) на одноименном месторождении в Николаевском районе, которое повысит коэффициент извлечения золота до 85% и увеличит объем добычи рудного золота до 1,5 тонны к 2019 году.

Самый амбициозный проект в золотодобывающей отрасли реализует компания ООО «Амур-Золото» на месторождении Малютка в Аяно-Майском районе горно-обогатительный комбинат с годовой мощностью переработки 1, 5 млн. тонн руды и производительностью 2 тонн золота в год. Стоимость строительства ГОК оценивается в 2,7 млрд. рублей [7, с.128].

Сложившиеся в настоящее время условия препятствуют поиску инвесторов на Западе. В связи с этим ведется активная деятельность по их привлечению из стран Юго-Восточной Азии, в частности Китая, Индии, Южной Кореи, Тайваня и Сингапура, а также из Казахстана, Азербайджана, Армении, ОАЭ и др. В свете расширения сотрудничества с Китаем Российская Федерация предприняла шаги по установлению отношений с китайскими партнерами. Состоялись встречи золотопромышленников с руководителями ведущих китайских золотодобывающих компаний. Китайская сторона выразила заинтересованность в установлении партнерских отношений с российскими золотодобывающими компаниями и в участии в инвестиционных проектах по золоту в регионах Сибири и Дальнего Востока России. В результате проведенных переговоров были установлены перспективные отношения с рядом крупных китайских коммерческих банков, а также с инвестиционными компаниями, биржевыми площадками и различными финансовыми структурами [45, с.25].

В настоящий момент Фонд развития Дальнего Востока (ФРДВ) и государственная золотодобывающая компания China National Gold ведут переговоры о создании венчурного фонда для инвестиций в добычу золота и других драгоценных металлов. Это будет привлекательная финансовая платформа, которой смогут пользоваться частные инвесторы. На первом этапе объем российско-китайского фонда составит \$500 млн: по \$100 млн вложат ФРДВ и China Gold, еще \$300 млн – частные инвесторы [57].

Следует также добавить, что Россия и Китай работают над созданием системы по торговле золотом между странами БРИКС. В последние время золото активно перемещается с Запада на Восток, а, следовательно,

традиционные центры торговли драгоценным металлом будут терять своё значение. Такими центрами являются Лондон и Швейцария, где перерабатывается 2/3 мирового золота благодаря знаменитым аффинажным заводам [44].

Новые центры по торговле золотом могут возникнуть именно в Китае и России, которые в последние годы активно наращивают свои золотые резервы. Со временем будущая система торговли золотом может послужить основой для создания новых стандартов в международной торговле жёлтым драгоценным металлом.

По мнению председателя Союза золотопромышленников, в ближайшее время ожидается всплеск активности на рынке M&A (слияния и поглощения), что также будет способствовать росту добычи золота в России [35]. В России цены активов для сделок M&A продолжают оставаться на относительно низком уровне, что обусловлено рядом экономических и политических факторов. Вместе с тем, невысокий порог для входа в высокоприбыльную отрасль может поспособствовать росту активности на российском рынке слияний и поглощений, преимущественно со стороны отечественных, а также давно работающих в России иностранных инвесторов.

Главным стимулом к поглощению в золотодобывающей отрасли является стремление расширить ресурсную базу, по мере того, как имеющиеся месторождения компании истощаются. Проведение такой политики особенно востребовано среди крупных золотодобытчиков, резервы которых истощаются с огромной скоростью. Несмотря на то, что такие большие игроки имеют достаточно средств, чтобы увеличить свои запасы с помощью поиска новых месторождений, они всё чаще прибегают к покупке более мелких золотодобытчиков, то есть стремятся завладеть уже готовой ресурсной базой. Такой тенденции также способствует тот факт, что разведка новых месторождений требует высоких затрат.

По мнению российских экспертов, волатильность цены на золото в 2018 году сохранится на высоком уровне, в диапазоне от \$1200 до \$1450 за унцию, но в целом прогноз средней цены на золото в 2018 году составляет \$1310 за унцию. На рост цен золота в этом году повлияют такие факторы, как выход мировой экономики из кризиса, политика президента США Дональда Трампа, направленная на снижение курса доллара к основной корзине валют, а также напряженная геополитическая обстановка [27].

Рост мировой цены на золото, который прогнозируется в виде устойчивого тренда на ближайшее время, также поднимет интерес инвесторов к финансированию добычи из месторождений Восточной Сибири и Дальнего Востока, на которых сосредоточено 73,6% запасов российского золота.

Московская биржа планирует начать в 2018 году торговлю фьючерсами на золото с поставкой физического драгоценного металла, чтобы повысить ликвидность внутреннего рынка золота. В настоящее время заключение фьючерсных контрактов на золото происходит в долларах США. Однако в ближайшее время ситуация должна измениться. Валютой для торговли новыми фьючерсами на золото станет российский рубль. Также будет возможна поставка физического драгметалла по желанию покупателя [26, с. 227].

Кроме того, московская биржа в 2018 году планирует предоставить недропользователям прямой доступ на рынок драгоценных металлов. Такие действия продуктивно скажутся на ликвидности российского рынка золота. Однако, по мнению первого заместителя председателя Центрального Банка Сергея Швецова, производители драгоценных металлов будут готовы напрямую выйти на рынок только в том случае, если они сочтут, что им выгоднее осуществлять операции, не прибегая к помощи посредников, поскольку не всегда посредник приводит к дополнительным расходам. В некоторых случаях это наоборот позволяет компаниям экономить, так как

создание собственных компетенций иногда требует дополнительных расходов [33].

Таким образом, российская золотодобывающая отрасль продолжает развиваться. Идет освоение крупных месторождений, увеличиваются объемы добычи золота в России, а также запланировано множество проектов, которые направлены развитие, реконструкцию и модернизацию действующих предприятий. В ближайшее время ожидается всплеск активности на рынке M&A (слияния и поглощения), что также будет способствовать росту добычи золота в стране. В целях повышения ликвидности внутреннего рынка золота, Московская биржа планирует предоставить недропользователям прямой доступ на рынок драгоценных металлов, а также начать торговлю фьючерсами на золото с поставкой физического драгоценного металла.

На основании третьей главы можно сделать вывод о том, что дальнейшее развитие российского рынка золота будет во многом зависеть от решения существующих на сегодняшний день проблем. Высокие затраты на добычу золота, низкая инновационная активность, единая ставка НДС, дефицит специалистов блокируют конкурентные преимущества отечественных золотодобывающих компаний. Первоочередной задачей государства должно стать совершенствование действующего законодательства, затрагивающего вопросы добычи, производства и обращения золота. Кроме этого все еще остается нерешенным вопрос относительно уплаты НДС на золотые слитки и монеты, который неоднократно поднимался в Государственной Думе.

Реализация инвестиций в проекты золотодобывающей отрасли является комплексной задачей, которая требует применения инновационных методов управления. Данные методы могут включать оптимизацию налоговой нагрузки, участие золотодобывающих компаний в решении социальных вопросов, направленных на улучшение имиджа организации, предоставление инвестору возможность участия в процессе развития компании и пр. Кроме

этого, одним из способов поддержки развития золотого рынка России может стать организация на Московской бирже специализированной фондовой площадки по торговле акциями компаний малой и средней капитализации, которые занимаются геологоразведкой в золотодобыче. Целесообразно также обратить внимание на разработку путей по стабилизации российской ювелирной отрасли, которая является ключевым потребителем на рынке золота.

Согласно прогнозам добыча и производство золота на российском рынке продолжают демонстрировать рост. Запланировано множество проектов, которые направлены на открытие новых месторождений, а также развитие, реконструкцию и модернизацию действующих предприятий. Российская Федерация продолжит предпринимать шаги по установлению отношений с китайскими партнерами. В настоящий момент страны работают над созданием системы по торговле золотом между странами БРИКС, которая может послужить основой для создания новых стандартов в международной торговле драгоценным металлом. Существенные изменения произойдут и на биржевом рынке золота. Московская биржа планирует предоставить недропользователям прямой доступ на рынок драгоценных металлов, а также начать торговлю фьючерсами на золото с поставкой физического драгоценного металла, чтобы повысить ликвидность внутреннего рынка золота.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Демонетизация, в ходе которой золото утратило основные денежные функции и покинуло денежное обращение в рамках международных расчетов, предопределила качественные изменения его места в мировой экономики. Золото превратилось в инструмент рынка капиталов и финансовый актив, не потеряв при этом свою стоимость и значение.

В зависимости от степени либерализации проводимых операций, их объема и разновидностей, а также круга субъектов сделок принято выделять три основных типа золотых рынков: международные, внутренние и «черные». Развитие рынка золота складывается по своим особым законам, отличным от законов других рынков. Для понимания особенностей функционирования рынка золота, необходимо проводить анализ всех факторов, которые способны оказать значительное влияние на его стоимость.

Банки являются ключевым элементом в системе финансового посредничества на рынке золота, оставаясь его крупнейшими операторами. Сегодня банки проводят множество операций с драгоценными металлами: привлечение денежных средств на металлические счета во вклады, предоставление ссуд под залог драгоценных металлов, доверительное управление и хранение драгоценных металлов.

Российский рынок золота является достаточно перспективным. В стране имеются крупные запасы золота, существуют опытные производители, есть товар, качество которого соответствует международным требованиям и стандартам. Правовое регулирование российского рынка золота направлено на стимулирование добычи и производства золота, его рационального использования для социально-экономического развития страны. Основным актом правового регулирования выступает Федеральный закон № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях». Кроме того действует большое число подзаконных нормативных актов,

детализирующих отдельные требования Закона и дополняющих его содержание.

Золотодобывающая отрасль продолжает оставаться одной из самых перспективных отраслей российской промышленности в связи с наличием больших неразведанных территорий. На протяжении последних лет объём добычи и производства золота растёт, что в первую очередь связано с постоянным запуском новых проектов в области геологоразведки и добычи драгоценного металла. Это позволяет России оставаться в тройке лидеров по добыче золота, а также входить в десятку стран с самым большим золотым запасом в мире, занимая 5 место.

На протяжении многих лет на российском рынке золота складывается ситуация, когда предложение превышает спрос и возникает избыток, то есть произведенного за год золота хватает для удовлетворения внутреннего спроса. Для того чтобы помочь российским золотодобывающим компаниям с затоваренностью продукцией, Центральный банк России активно проводит скупку золота. В настоящее время государственный сектор занимает основную долю в структуре спроса на драгоценный металл, что нельзя сказать о промышленном и потребительском спросе. Внешняя торговля золотом, хотя и продемонстрировала за последний год существенный рост, остается незначительной.

Цена золота на российском рынке демонстрирует частые колебания, поскольку очень подвержена влиянию многих факторов. В настоящее время усиление геополитической напряженности, вызванной введением новых санкций в отношении России, торговой войной между США и Китаем, заставляет правительство нашей страны пополнять собственные золотые резервы, а российских инвесторов переводить капитал в золото.

Дальнейшее развитие российского рынка золота будет во многом зависеть от решения существующих на сегодняшний день проблем. Высокие затраты на добычу золота, низкая инновационная активность, единая ставка НДС, дефицит специалистов блокируют конкурентные преимущества

отечественных золотодобывающих компаний. Рассмотренные проблемы российского рынка золота указывают на необходимость решения целого комплекса задач. Добывающие предприятия могут справиться самостоятельно лишь с некоторыми из них, поэтому для более эффективного решения всех проблем потребуется помощь со стороны государства. Первоочередной задачей органов государственной власти в области правового регулирования рынка золота должна стать разработка и принятие новой редакции Закона «О драгоценных металлах и драгоценных камнях».

Кроме того, необходимо разрабатывать меры государственной поддержки золотодобывающей отрасли для освоения новых месторождений, внедрения новой техники, стимулирования производителей золота. Такие меры позволят расширить географические границы поставок российского золота и восстановят репутацию России как ведущего поставщика золота на мировой рынок. Целесообразно также обратить внимание на разработку путей по стабилизации российской ювелирной отрасли, которая является ключевым потребителем на рынке золота.

Согласно прогнозам добыча и производство золота на российском рынке продолжают демонстрировать рост. Активно идет освоение новых месторождений, запланировано множество проектов, которые направлены на развитие, реконструкцию и модернизацию действующих предприятий. В ближайшее время ожидается всплеск активности на рынке M&A (слияния и поглощения), что также будет способствовать росту добычи золота в стране. Российская Федерация продолжит предпринимать шаги по установлению отношений с китайскими партнерами. Кроме этого, произойдут изменения и на биржевом рынке золота. В целях повышения ликвидности внутреннего рынка, Московская биржа планирует предоставить недропользователям прямой доступ на рынок драгоценных металлов, а также начать торговлю фьючерсами на золото с поставкой физического драгоценного металла.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. О драгоценных металлах и драгоценных камнях [Электронный ресурс]: федер. закон: от 16 марта 1998 г. № 41-ФЗ: в ред. от 18 июля 2017 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) [Электронный ресурс]: федер. закон: от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ: в ред. от 7 марта 2018 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
3. Об утверждении Правил учета и хранения драгоценных металлов, драгоценных камней и продукции из них, а также ведения соответствующей отчетности [Электронный ресурс]: Постановление Правительства РФ от 28.09.2000 № 731: в ред. от 17.10.2015 // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
4. О совершении кредитными организациями операций с драгоценными металлами на территории Российской Федерации и порядке проведения банковских операций с драгоценными металлами [Электронный ресурс]: Положение Банка России: от 1 ноября 1996 г. № 50: в ред. от 11 апреля 2000 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
5. О порядке совершения Банком России сделок купли-продажи драгоценных металлов с кредитными организациями на территории Российской Федерации [Электронный ресурс]: Указания Банка России от 7 октября 1998 г. № 376-У: в ред. от 30 ноября 2000 г. // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».

6. База данных таможенной статистики внешней торговли [Электронный ресурс] // Федеральная таможенная служба [сайт]. – Режим доступа: http://www.customs.ru/index.php?option=com_content&view=article&
7. Бектенова, Г.С. Траектория развития рынка золота [Текст] / Г.С. Бектенова, З. Эюбов // Траектория развития: сб. статей. – 2018. – С. 123-140.
8. Бессонова, А. В Белгороде открылся ювелирный завод [Электронный ресурс] / А. Бессонова // БелПесса [сайт]. – Режим доступа: <https://www.belpressa.ru/news/news/v-belgorode-otkrylsya-yuvelirnyj-zavod16628/>
9. Болоцкая, Ю.Г. Мировой рынок золота [Текст] / Ю.Г. Болоцкая // Эволюция современной науки. – 2015. – №8. – С. 87-89.
10. Борисов, А.Н. Золото в мировой валютной системе [Текст] / А.Н. Борисов // Вопросы экономики и права. – 2014. – №58. – С. 137-152.
11. Борисович, В.Т. Механизм золотого кредита и его использование в золотодобывающей промышленности [Текст] / В.Т. Борисович, З.М. Назарова // Известия высших учебных заведений. – 2017. – № 3. – С. 31-36
12. Быховский, Л.З. Россыпные месторождения в сырьевой базе и добыче полезных ископаемых [Текст] / Л.З. Быховский // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. – 2015. – № 6. – С. 6-17.
13. Воронкова, Е.К. Золото как фактор стабилизации и развития экономики России [Текст] / Е.К. Воронкова, Е.И. Громова // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. – 2016. – №27. – С. 149-156
14. Глинина, Е.В. Этапы становления и перспективы развития российского рынка золота [Текст] / Е.В. Глинина, Н. Хужахметова // Закономерность и тенденции инновационного развития общества: сб. статей. – 2017. – С. 66-69.
15. Голенков, В.А. Особенности формирование спроса и предложения на рынке золота [Текст] / В.А. Голенков // Экономика и предпринимательство. – 2015. – №6-2 (59-2). – С. 54-58

16. Гольвидес, О.С. Проблемы развития рынка золота в России и пути их решения [Текст] / О.С. Гольвидес, И.В. Рындина // Экономика и социум. – 2017. – № 5-1 (36). – С. 308-311.

17. Горшенкова, Е.А. Перспективы развития российского рынка золота и его интеграции в мировую систему / Е.А. Горшенкова, Т.В. Счастливленко // Конкурентоспособность экономики в эпоху глобализации: российский и международный опыт: сб. научных трудов междунар. науч.-практ. конф., Белгород, 26 сентября 2017 г. – С. 44-47.

18. Государственный фонд драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации при Министерстве финансов РФ [Электронный ресурс] // Гохран России [сайт]. – Режим доступа: <http://www.gokhran.ru>

19. Гусейнова, Р.М. Мировой рынок золота: сущность и структура [Текст] / Р.М. Гусейнова // Научный альманах. – 2016. – №10-1 (24). – С. 92-94

20. Золотодобыча в России: особенности, история и интересные факты [Электронный ресурс] // Golden Front [сайт]. – Режим доступа: <http://goldenfront.ru/articles/view/zolotodobycha-v-rossii-osobennosti-istoriya-i-interesnye-fakty/>

21. Золотой опцион [Электронный ресурс] // UTMAG [сайт]. – Режим доступа: <https://utmagazine.ru/posts/12000-zolotoy-opcion>

22. Информация о регистрации и лицензировании кредитных организаций [Электронный ресурс] // Центральный банк РФ [сайт]. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/

23. Карх, Д.А. Анализ рынка ювелирных изделий [Текст] / Д.А. Карх, С.Р. Царегородцева, В.М. Гаянова // Вестник Южно-Уральского государственного университета. – 2015. – №.3. – С.106-113.

24. Карцева, Н.С. Мероприятия по развитию банковских операций с драгоценным металлом [Текст] / Н.С. Карцева // Экономика и социум. – 2015. – №4 (17). – С. 379-382

25. Классификация рынков золота [Электронный ресурс] // GI: все о золоте [сайт]. – Режим доступа: <http://golden-inform.ru/banki-i-rynki/zolota/>
26. Комашева, Ю.С. Международная ликвидность, ее структура и рынок золота в России [Текст] / Ю.С. Комашева // Экономика. Бизнес. Банки: сб. статей. – 2018. – С. 218-229.
27. Конференция «Золото России». Итоги 2017 года – добыча и потребление [Электронный ресурс] // Конференция «Золото России» [сайт]. – Режим доступа: <http://www.goldconference.ru/#partners>
28. Краткая характеристика систем цифрового золота [Электронный ресурс] // Studwood [сайт]. – Режим доступа: https://studwood.ru/688169/bankovskoe_delo/kratkaya_harakteristika_sistem_tsifrovogo_zolota
29. Латыпова, З.Ф. Рынок золота в России: современное состояние и прогнозы развития [Текст] / З.Ф. Латыпова // Экономическое развитие России: тенденции, перспективы: сб. статей. – Нижний Новгород. – 2015. – С. 128-131.
30. Лондонский фиксинг на золото. Лондонский фиксинг на драгоценные металлы [Электронный ресурс] // FB.ru [сайт]. – Режим доступа: <http://fb.ru/article/179157/londonskiy-fiksing-na-zoloto-londonskiy-fiksing-na-dragotsennyie-metallyi>
31. Лукина, К.В. Анализ факторов, влияющих на цену золота [Текст] / К.В. Лукина // Новая наука: Проблемы и перспективы. – 2017. – №1-1. – С. 176-179
32. Михальский, В.В. Лизинг на мировом рынке золота [Текст] / В.В. Михальский // Белорусский экономический журнал. – 2015. – № 2. – С. 75-83.
33. Московская биржа намерена дать недропользователям прямой доступ на рынок драгметаллов [Электронный ресурс] // finanz.ru [сайт]. – Режим доступа: <https://www.finanz.ru/novosti/aktsii/moskovskaya-birzha-namerena-dat-nedropolzovatelyam-priamoy-dostup-na-rynok>

34. Никулина, О.В. Инновационный подход к управлению инвестиционными проектами предприятий золотодобывающей промышленности [Текст] / О.В. Никулина, К.А. Понкратова // Региональная экономика. – 2016. – №5 (428). – С. 86-97.

35. Обзор золотодобывающей отрасли России [Электронный ресурс] // Союз золотопромышленников России [сайт]. – Режим доступа: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-gold-survey-2017/\\$File/ey-gold-survey-2017.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-gold-survey-2017/$File/ey-gold-survey-2017.pdf)

36. Операции на рынке золота [Электронный ресурс] // Финансовый анализ и менеджмент [сайт]. – Режим доступа: <http://finance-place.ru/fin-menedzhment /rjnok-zolota/operacii.html>

37. Особенности проведения «золотых» аукционов [Электронный ресурс] // FIN Burst. Финансовые импульсы [сайт]. – Режим доступа: <http://www.finburst.ru/gucws-611-1.html>

38. Пенюгалова, А.В. Рынок золота: общая характеристика и факторы ценообразования [Текст] / А.В. Пенюгалова, А.И. Бондарев // Научный альманах. – 2016. – № 7-1 (21). – С. 20-22.

39. Плешивцева, А.А. Операции с золотом в российском банковском бизнесе [Текст] / А.А. Плешивцева // Социально-экономические явления и процессы. – 2017. – №1. – С. 72-79

40. Прозорова, Т.О. Тенденции развития рынка золота в России [Текст] / Т.О. Прозорова, В.В. Агарков // Социальные, гуманитарно-экономические и юридические науки: сб. статей. – 2015. – С. 36-44.

41. Разумов, А.Ю. Трансформация роли золота в составе международных резервов [Текст] / А.Ю. Разумов // Философия хозяйства. – 2016. – №5 (107). – С. 94-107.

42. Результаты добычи золота в России за 2017 год [Электронный ресурс] // Сибзолото [сайт]. – Режим доступа: <http://www.gmkzoloto.ru/результаты-добычи-золота-в-россии-за-2017/>

43. Россия и Китай создадут систему по торговле золотом [Электронный ресурс] // GOLD.ru [сайт]. – Режим доступа: <http://gold.ru/news/rossija-kitaj-sozdadut-sistemu-po-torgovle-zolotom-briks.html>

44. Россия и КНР решили создать фонд для инвестиций в золотодобычу [Электронный ресурс] // РБК [сайт]. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5a0470479a7947f6fe5e6103>

45. Рыбасова, М.В. Россия на мировом рынке золота [Текст] / М.В. Рыбасова, М.Р. Лебедева // Экономика, бизнес, инновации: сб. статей. – 2018. – С.23-26

46. Рынки золота [Электронный ресурс] // UTMAG [сайт]. – Режим доступа: <https://utmagazine.ru/posts/12132-rynki-zolota>

47. Савиных, К.А. Фьючерсы на золото как инструмент рынка драгоценных металлов [Текст] / К.А. Савиных, А.В. Есипова, В.П. Акинина // Социально-экономические аспекты развития современного государства материалы IV международной научно-практической конференции. – 2014. – С. 43-46.

48. Союз золотопромышленников ожидает рост производства золота в РФ в 2018 году [Электронный ресурс] // finanz [сайт]. – Режим доступа: <https://www.finanz.ru/novosti/aktsii/soyuz-zolotopromyshlennikov>

49. Тишина, В.Н. Особенности банковских операций с драгоценными металлами в Российской Федерации [Текст] / В.Н. Тишина, Е.С. Меньшикова // Выдающиеся научные достижения: сб. статей. – 2017. – С. 6-10.

50. Учетные цены на аффинированные драгоценные металлы [Электронный ресурс] // Центральный банк РФ [сайт]. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/hd_base/metall/metall_base_new/

51. Федеральное казенное учреждение «Российская государственная пробирная палата при Министерстве финансов Российской Федерации» [Электронный ресурс] // Пробирная палата России [сайт]. – Режим доступа: [http:// www.probpalata.ru](http://www.probpalata.ru).

52. Цена золота упала до минимума за два года [Электронный ресурс] // Российская газета [сайт]. – Режим доступа: https://www.gazeta.ru/business/news/2013/06/20/n_2985809.shtml
53. Чайкина, Е.В. Эволюция функций золота в процессе развития денежного обращения [Текст] / Е.В. Чайкина // Научное обозрение. – 2016. – № 3. – С. 110-115.
54. Чхиквадзе, Л.Н. Проблемы развития рынка золота в Российской Федерации [Текст] / Л.Н. Чхиквадзе // Энергия науки: сборник VI Международной научно-практической Интернет-конференции студентов и аспирантов. – 2016. – С. 122-124.
55. Шагиева, Г.Р, Роль золота в современном мире [Текст] / Г.Р. Шагиева, Ю.А. Макаева, Н.Р. Абелгузин // Первые шаги в науку тысячелетия: сб. статей. – Уфа. – 2017. – С. 629-633.
56. Шнидман, Н.А. Состояние и перспективы развития золотодобывающей отрасли в России и Красноярском крае [Текст] / Н.А. Шнидман // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. – 2018. – № 30. – С. 145-151
57. Ювелирная промышленность России вышла из кризиса [Электронный ресурс] // Российская газета [сайт]. – Режим доступа: <https://rg.ru/2018/03/14/iuvelirnaia-promyshlennost-rossii-vyshla-iz-krizisa.html>
58. Gold supply and demand data [Электронный ресурс] // World Gold Council [сайт]. – Режим доступа: <https://www.gold.org/data/gold-supply-and-demand>
59. LBMA Gold Price: background, accredited price participants and licencing arrangements [Электронный ресурс] // LBMA [сайт]. – Режим доступа: <http://www.lbma.org.uk/lbma-gold-price>
60. World official Gold holdings. International Financial Statistics. [Электронный ресурс] // World Gold Council [сайт]. – Режим доступа: https://www.gold.org/government_affairs/gold_reserves/

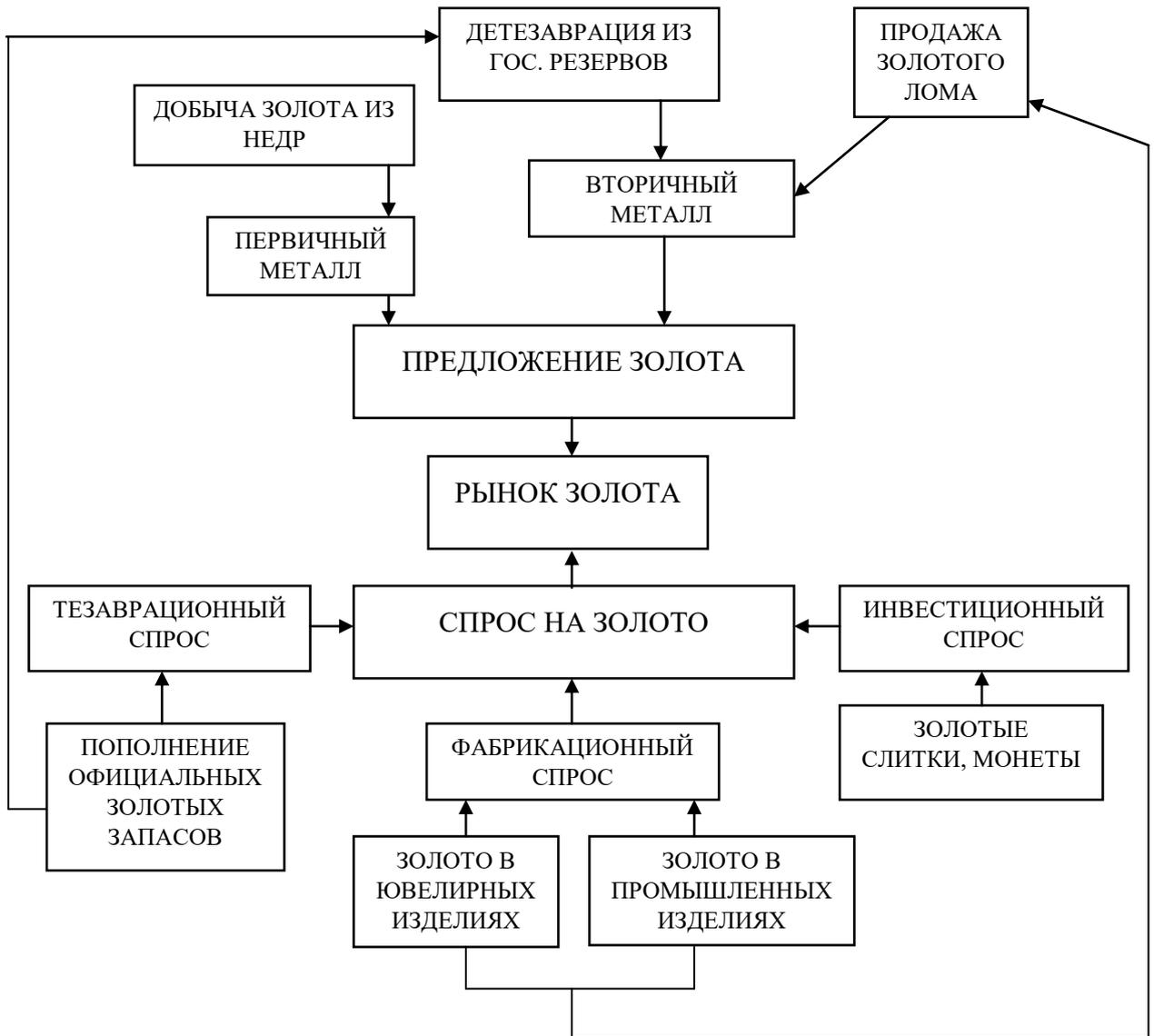


Рис. Спрос и предложение на рынке золота

Источник: [15, с. 54]

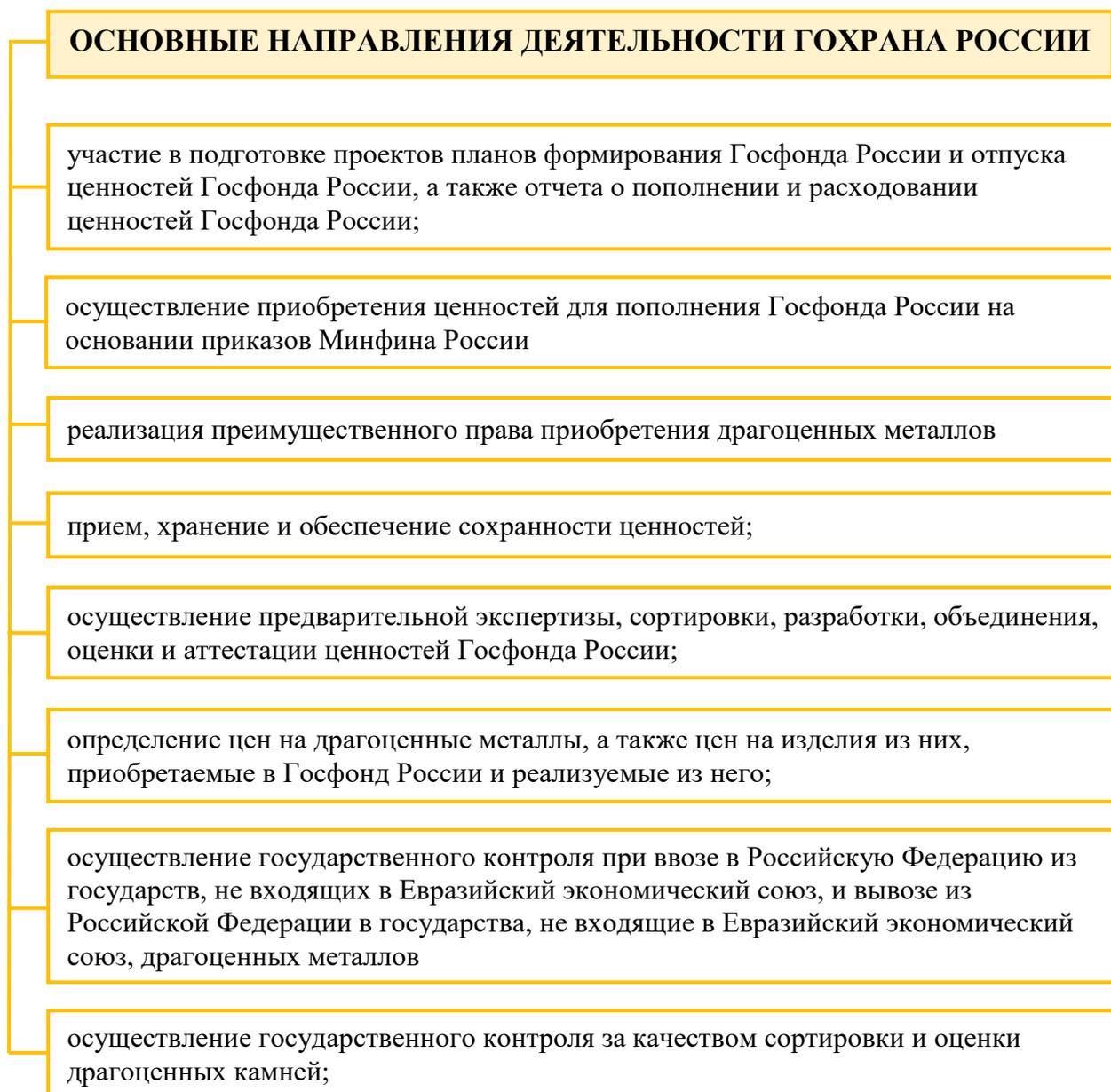


Рис. Основные направления деятельности Гохрана России
Составлено по материалам: [18]

Приложение 3

Первые, крупнейшие производители золота в России, тонн

	2016	2017	изм %	2018 (прогноз)
«Полюс»	61,20	67,20	+ 9,8	73,86-75,41
Polymetal	24,77	28,75	+ 16,1	29,0-29,5
Kinross Gold	20,69	16,34	- 21,0	16,0-17,0
«Южуралзолото ГК»	14,55	15,00	+ 3,1	15,0
Petropavlovsk	12,95	13,65	+ 5,4	13,5-14,3
Nordgold	8,33	7,38	- 11,4	8,0
«Высочайший»	5,10	6,98	+ 36,9	8,7-9,3
Highland Gold	6,92	6,75	- 2,5	6,7-7,0
ЗРК «Павлик»	3,66	6,39	+ 74,6	6,0-6,5
«Золото Камчатки»	5,49	5,17	- 5,8	5,2-5,5
«Сусуманзолото»	4,54	5,09	+ 12,4	5,0
ХК «Селигдар»	4,33	4,62	+ 6,7	6,0
«Прииск Соловьевский»	2,47	3,60	+ 5,7	3,5-4,0
ГРК «Западная»	3,25	3,09	- 4,9	3,0-3,2
А/С «Витим»	2,58	2,91	+ 12,8	2,5-3,0
Концерн «Арбат»	2,70	2,95	+ 9,3	3,0
«Сибзолото»	1,81	2,38	+ 31,5	2,3
«Поиск золото»	2,41	2,31	- 4,1	2,4
ГДК «Берелех»	2,23	2,05	- 8,1	2,0
«Амур Золото»	0,83	1,48	+ 78,3	1,5
Итого	190,81	204,09	+6,96	≈ 220
% от общероссийской добычи	72,3	72,7	-	72,9-74,1

Источник: [35]