

Анализ ценообразования на рынке золота

Гришин А.А., аспирант,

Финансовый университет при правительстве РФ, Москва, Россия

Аннотация. Данная статья исследует, как формируется цена на золото на рынке, какие факторы и элементы оказывают наибольшее влияние на данный актив. В силу постоянных колебаний есть желание найти стабильный, ликвидный актив, который не только обеспечит надежность, но также может принести прибыль. Экономике разных стран зависят от таких активов. Выявленные факторы, влияющие на цену золота, доказывают, что данный актив является самым привлекательным, стабильным и важным для экономического развития любой страны.

Ключевые слова: ценообразование, динамика роста цен, спрос, предложение, экономика, курс USD\$, корреляция между валютой и золотом, золотой стандарт

Analysis of price formation on the market of gold

Grishin A.A., graduate student,

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
Russia

Annotation. This article explores how the price of gold is formed in the market, what factors and elements have the greatest impact on this asset. Due to constant fluctuations, there is a desire to find a stable, liquid asset that not only provides reliability, but can also bring profit. The economies of different countries depend on such assets. The identified factors influencing the price of gold prove that this asset is the most attractive, stable, and important for the economic development of any country.

Keywords: pricing, price growth dynamics, supply, demand, economy, USD \$ exchange rate, correlation between currency and gold, gold standard

Введение

В настоящее время золото является одним из самых привлекательных активов, чья цена постоянно динамично растет. Несмотря на плотную конкуренцию с другими активами, как нефть, валюта и т.д., золото принято считать важным элементом для развития экономики любой страны. Еще с древних времен считалось, что чем больше запасов золота у страны, тем сильнее ее позиции на мировой арене. Стоимость золота сегодня по-прежнему определяется, в частности, объемами его добычи в мире. Между тем, ценность золота также определяется его уникальностью, которая, как известно, не уникальна ни для одного другого металла.

Можно выделить следующие факторы, которые влияют на стоимость золота:

- уникальность драгоценного металла;
- баланс спроса и предложения на рынке «золота»;
- сбалансированный уровень добычи золота;
- изменение курса валюты США;
- развивающиеся страны Юго-Восточной и Восточной Азии, Индия и Китай оказали влияние на рост цен за последние несколько лет. Это связано с ростом потребителей среднего класса, которые в последнее время все больше скупают драгоценности;
- финансовые кризисы, политическая нестабильность, народные волнения и экологические катастрофы – все эти факторы существенно влияют на цену желтого металла.

США – один из крупнейших производителей этого металла, логично, когда цена на золото должна расти, национальная единица должна укрепляться, но в нашем случае ситуация складывается иначе.

Америка практически не продает золото, произведенное внутри страны, оно продается на внутреннем рынке или используется для государственных нужд, поэтому нет увеличения спроса на валюту США на FOREX, что стимулировало бы ее рост. Как и в случае с австралийским долларом, который начинает заметно расти с подорожанием золота. То есть то, что этот драгоценный металл добывают в США, абсолютно никакой роли не играет.

Второй фактор, влияющий на соотношение между ценами этих двух инструментов, заключается в том, что именно снижение курса доллара США служит сигналом к росту цен на драгоценные металлы. Например, сообщения о скором обвале американской валюты или о возможности полного обесценивания всегда приводят к тому, что цена на золото стремительно растет¹.

В результате можно сделать однозначный вывод – существует обратная зависимость между ценой на золото и курсом доллара США. Если металл дорожает, доллар дешевеет².

Прямое участие в формировании цены на золото также принимает центральный банк. Его золотой запас, как правило, составляет около восьмидесяти процентов от всего запаса страны. Ниже на рисунке 1, можно увидеть подтверждение второго фактора о корреляции между долларом США и ценой на золото.

Этот график является отличным доказательством аксиомы о том, что цена на золото обратно пропорциональна цене доллара. Данный график отображает цену на золото и цену закрытия широкого торгово-взвешенного индекса доллара США в определенный год за последние 10 лет. Оранжевым цветом на графике показан рост цены на золото, а синем представлен рост индекса доллара США. За последние 50 лет очень четко прослеживается корреляция между этими активами. До начала 2000 года корреляция была положительной: если доллар дорожал, дорожало и золото. Данная тенденция была замечена, потому что цена

¹ Annie Gilroy «Why gold and the US dollar have an inverse relationship» [Electronic resource]. URL: <https://finance.yahoo.com/news/why-gold-us-dollar-inverse-170016117.html?guccounter=1>

² Звонова Е.А., Игнатова О.В., Эскиндаров М.А., Туруев И.Б. и др. Мировые финансы в 2-х томах. Учебник и практикум для студентов и аспирантов, 2016 – 747с.

на золото была зафиксирована в долларах из-за существования золотого стандарта. Но с 2000 года ситуация резко изменилась. График показывает, что доллар подвержен отрицательной тенденции и начинает дешеветь, в то время как золото продолжает дорожать.



Рис. 1 – Корреляция между на ценой на золото и долларом США

Источник: Macrotrends [Электронный ресурс]. URL:

<https://www.macrotrends.net/1335/dollar-vs-gold-comparison-last-ten-years>

В подтверждение этой корреляции мы можем дополнительно добавить факторы, влияющие на эту взаимосвязь:

- товарная зависимость. Как известно, Соединенные Штаты Америки наряду с Китаем являются лидером по производству товаров народного потребления. Вспомните хотя бы продукцию Apple.

- зависимость от риска. Если Америка окажется вовлеченной в другой вооруженный конфликт, независимо от ее местонахождения, котировки доллара сразу же начнут падать, что вынуждает дальновидных инвесторов немедленно вкладывать свои деньги в другие портфели. В результате стоимость ценных металлов, наоборот, только растет.

- косвенная зависимость. Зависит от стоимости американской валюты и драгоценного металла, включая индексы на драгоценный металл. Например, курс швейцарского франка напрямую привязан к золотовалютным резервам этого европейского государства. И если на валютном рынке позиции швейцарского франка укрепятся, начнут расти и сложные валюты. Доллар тоже в их числе. С другой стороны, если доллар упадет, это также приведет к удешевлению франка и австралийского доллара.

Из-за долгой истории золота, когда оно считалось и принималось в качестве стандарта стоимости в мировых валютных системах, оно оставило прочное наследие в сегодняшней международной валютной системе. Исторический обзор показывает, что люди, которые хранили золото и пытались получить как можно больше, сумели преодолеть даже самые сильные финансовые кризисы. И это считается тем, что, вероятно, будет работать в наши дни. В те времена, когда сохранялась экономическая или финансовая нестабильность, отдельные лица и даже иностранные центральные банки думали о приобретении золота для избежания риска или повышения риска, потому что золото имеет тенденцию сохранять свою ценность по сравнению практически со всеми другими товарами и типами активов. Из этого можно сделать вывод, что золото – безопасный актив.

Поскольку золото ничего не платит владельцу и борется за то, чтобы стать высокодоходным активом в то время, когда его заимствование дорого обходится, в это время кажется, что низкая процентная ставка спасает ситуацию, чтобы оказать достаточную поддержку золоту и его цене. Колебания стоимости доллара США также имеют тенденцию влиять на цену золота, потому что золото на мировом рынке оценивается в долларах США. Как только стоимость доллара США снижается, это привлекает иностранных инвесторов к покупке золота, поскольку цена становится дешевле, и в то же время стимулирует повышение цены на золото.

Во время мирового финансового кризиса, цена на золото начала постепенно расти, превысив свое среднее значение почти в два раза. Для

сравнения средняя цена золота за тройскую унцию в 2007 году составляла 696,77 долларов США, а в 2020 году она составляет примерно 1686 долларов США. Поскольку мировая экономика начала медленно, но, верно, справляться с кризисом, цена на золото снизилась. Например, в 2015 году, в силу стабилизации экономики, средняя цена на золото составляла 1159,8 доллара США, что означает, что за период с 2011 по 2015 года, цена снизилась почти на 30 %. Нестабильность на фондовых рынках и неопределенность в отношении состояния мировой экономики в 2016 году привели к тому, что цены снова снизились, так как инвесторы были заинтересованы в надежных активах. Инвесторы всегда быстро реагируют на любые изменения на рынке и пытаются максимально обезопасить себя, а если будет возможность, то увеличить свой капитал. Однако во время финансового кризиса цены не стремились достичь завышенной отметки. Существуют тенденция, при которой в короткий промежуток время после кризиса, цена начинают снова постепенно увеличиваться. На графике ниже (рис. 2) можно увидеть динамику изменения цен за последние 20 лет.

Сейчас, в 2020 году, в период пандемии коронавируса, в июле цена на золото установила рекорд и пробила потолок в 2000 долларов США, чего не было никогда за всю историю. Такой скачок объясняется реакцией финансовых инвесторов на экономическую ситуацию. В силу неопределенности и неизвестности, инвесторы ищут безопасный способ сбережения, поэтому прибегают и вкладываются в традиционные активы, нежели в бизнес. Так центральные банки разных стран мира предпринимают необычные меры, это может привести к будущей инфляции или дефляции, что довольно рискованно. Такие риски сложно просчитать, так как на текущий момент не существует исторических данных, что новые определенные меры будут эффективны или нет. Соответственно это понижает привлекательность активов, подкрепленных долларом США или другими иностранными валютами. Что касается доходности золота, то она будет расти или падать вместе с инфляцией, а значит золото лучше

от нее защищено³. Иными словами, инфляция не окажет сильного влияния на ЗОЛОТО.



Рис. 2 – Цена на золото за последние 20 лет в долларах США за тройскую унцию

Источник: Goldomania [Электронный ресурс]. URL: http://https://goldomania.ru/menu_003_003.html

Текущая ситуация на рынке «золота» отрицательно сказывается на динамике цен других активов. Из-за стабильного роста цен на золото инвесторы сейчас активно инвестируют и скупают данный актив. Несмотря на кризисную ситуацию в мировой экономике, золото имеет низкий уровень риска и имеет высокий потенциал роста стоимости. Остальные же активы сейчас начинают терять в цене в силу постоянных колебаний. Не так давно цена на золото менялась пропорционально росту внешнего долга Соединенных Штатов Америки. Однако за последние три года эта тенденция изменилась: теперь темпы

³ Егоров Константин «Цена на золото бьет рекорды. Она будет расти и дальше? Бежать покупать слиток-другой?». [Электронный ресурс]. URL: <https://meduza.io/cards/tsena-na-zoloto-biet-rekordy-ona-budet-rasti-i-dalshe-bezhat-pokupat-slitok-drugoy>

роста долга США в несколько раз превышают темпы роста золота. Рассмотрим процентное изменение цен с 2000 по 2020 год в таблице 1.

Таблица 1

Процентное изменение цен с 2000 по 2020 год

Год	Динамика	Год	Динамика
2001	+1.8%	2011	+11.5%
2002	+24.7%	2012	+5.7%
2003	+19.5%	2013	-26.8%
2004	+5.3%	2014	-2.1%
2005	+18.5%	2015	-10.5%
2006	+22.9%	2016	+8.4%
2007	+31.2%	2017	+13.2%
2008	+5.3%	2018	-1.8%
2009	+24%	2019	+18.4%
2010	+28.8%		

Источник: Goldomania [Электронный ресурс]. URL: http://https://goldomania.ru/menu_003_003.html

Если принять за аксиому тот факт, что золото - это не только металл, предназначенный для промышленных целей, но и разновидность альтернативной формы денег, то можно прийти к выводу, что золото - одно из лучших средств инвестирования, несмотря на то, что что рост его предложения менее стремительный, чем рост денежной массы.

Цены на золото столкнулись с некоторыми колебаниями в течение 8 месяцев, и, хотя золото испытывало давление со стороны инвесторов, на мировом рынке цены были невысокими до середины марта, после чего в конце месяца ценовое самоконтроль показалось сложным для снижения. давление усилилось и начался постоянный рост, который продолжается по сей день. Обострение и распространение коронавируса, которое случилось в марте вызвало кризис в экономике, что повлияло на цену золота. Пострадали также нефть, серебро, газ и валюты. Но желание стран стабилизировать экономику, а также потребность

инвесторов в стабильности, спровоцировал высокий спрос на данный металл и цены пошли вверх. На рисунке ниже (рис. 3) отображена динамика цены на золото в 2020 году.



Рис. 3 – Цена на золото в 2020 году в долларах США за тройскую унцию

Источник: Goldomania [Электронный ресурс]. URL: http://https://goldomania.ru/menu_003_003.html

Общественность обычно не теряет уверенности в золоте, они верят в него, но могут перестать верить в мировые валюты и экономики. Следовательно, цена на золото, скорее всего, даст нам ключ к разгадке любого возможного финансового кризиса. По мере того, как в сознании начинают ползть сомнения и общественное настроение становится негативным, доверие к валютам имеет тенденцию исчезать, что стимулирует инвестировать в твердые активы.

Заключение

Цена на золото, уникальная для большинства других активов, почти полностью определяется спросом – по мере роста спроса на золото растет и цена.

Золото оказывает сильное влияние на котировки мировых валют. Даже несмотря на отказ от «золотого стандарта», золото можно использовать как альтернативу бумажным валютам и защитить от инфляции.

Безусловно, золото продолжит играть важную роль на валютных рынках. Исходя из этого, можно сделать вывод, что золото – уникальный актив, способный отражать состояние как региональной, так и глобальной экономики.

Библиографический список

1. Энни Гилрой «Почему существует обратная корреляция между золотом и долларом США» [Электронный ресурс]. – Режим доступа. URL: <https://finance.yahoo.com/news/why-gold-us-dollar-inverse-170016117.html?guccounter=1>
2. Звонова Е.А., Игнатова О.В., Эскиндаров М.А., Туруев И.Б. и др. Мировые финансы в 2-х томах. Учебник и практикум для студентов и аспирантов, 2016 – 747р
3. Егоров Константин ««Цена на золото бьет рекорды. Она будет расти и дальше? Бежать покупать слиток-другой?». [Электронный ресурс]. - Режим доступа. – URL: <https://meduza.io/cards/tsena-na-zoloto-biet-rekordy-ona-budet-rasti-i-dalshe-bezhat-pokupat-slitok-drugoy>.

Reference

1. Annie Gilroy «Why gold and the US dollar have an inverse relationship» [Electronic resource]. URL: <https://finance.yahoo.com/news/why-gold-us-dollar-inverse-170016117.html?guccounter=1>
2. Zvonova E.A., Ignatova O.V., Eskindarov M.A., Turuev I.B. and others: World finances in 2 toms. Textbook and workshop for undergraduate and graduate students, 2016 – 747p
3. Egorov Konstantin «The price of gold is breaking records. Will it continue to grow? Run to buy an ingot or two?». [Electronic resource]. – Access mode. - URL: <https://meduza.io/cards/tsena-na-zoloto-biet-rekordy-ona-budet-rasti-i-dalshe-bezhat-pokupat-slitok-drugoy>.