

УДК 338.51

К. Н. Зуев

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ НА ЦЕНУ ЗОЛОТА

Наиболее крупными из функционирующих в мире рынков золота являются: Лондон, Цюрих, Нью-Йорк, Гонконг, Дубай. На рынках Лондона и Цюриха цена тройской унции является мировой ценой, применяемой в расчетах между странами.

После падения Бреттон-Вудской системы, в 1974 г. цены на золото резко выросли до 195 \$ за унцию, а к 1978 г. - до 200 \$. К началу 1980 года цены на золото стали рекордными — 850 \$ за унцию (более 2000 в ценах 2013 года), затем цена начала опускаться. К концу 1987 г. она была на уровне 500 \$ за унцию. Наибольшее падение наблюдалось в 1996—1999 гг., цена на золото упала с 420 до 260 \$ за унцию. Постепенно падение цены прекратилось, начался рост. Причиной роста явилось соглашение ведущих центральных банков по ограничению продаж золота с 1999 года.

С 2004 года, из-за девальвации доллара США, цена золота начала резко расти. В октябре 2009 года цена золота находилась в границах 1060 \$ — 1070 \$ за тройскую унцию. Далее рост продолжился, и средняя цена за 2012 год составила уже 1668 \$ за унцию золота (рис.1) [3]. Но с конца 2012 года цена на золото начала довольно быстро падать (в начале 2014 года около 1350 \$).

В связи со значительным ростом цены в последние годы наблюдалось увеличение себестоимости на добычу и производство одного грамма золота. Это происходило из-за роста цен на материальные и энергетические ресурсы и снижения среднего содержания золота в добываемых рудах.

С 2000 г. ежегодное производство золота во всем мире колеблется в районе 2500 тонн плюс/минус 5 – 10 %. С 2009 г. по 2012 г. отмечался рост производства золота, что обусловлено стабильным ростом цен на этот металл - стало выгодным перерабатывать бедные и труднообогатимые руды, вовлекать в эксплуатацию забалансовые запасы, перерабатывать техногенные отвалы горно-обогатительных комбинатов.

Лидирующее место по добыче золота в мире занимает Китай - 437 т (табл. 1) [5]. До 60 % золота в Китае добывается в провинциях Шаньдун, Хэнань, Цзянси, Фуцзянь, Внутренняя Монголия, около половины объема золота добывается китайскими компаниями «China National Gold Group Corp.» и «Zijin Mining Group Co Ltd». На втором месте находится Австралия (259 т). Основные месторождения золота расположены в Западной Австралии, Южной Австралии, Новом Южном Уэльсе. Крупнейшими рудниками Австралии являются «Boddington» (21 т), «Super Pit» (21,5 т), «St. Ives» (14,5 т), «Telfer» (20 т). На третьем месте находится Россия (238 т). В динамике наблюдается тенденция роста производства золота на 3%.

В 2013 г. объем мировой добычи (предложение) золота увеличился на 118 т относительно уровня 2012 г. Лидерами по добыче золота являются: Китай, Австралия, Россия, США, Перу, ЮАР, Канада, Мексика, Гана и Индонезия. Добыча 10 стран мира составляет около 65 % мировой добычи.

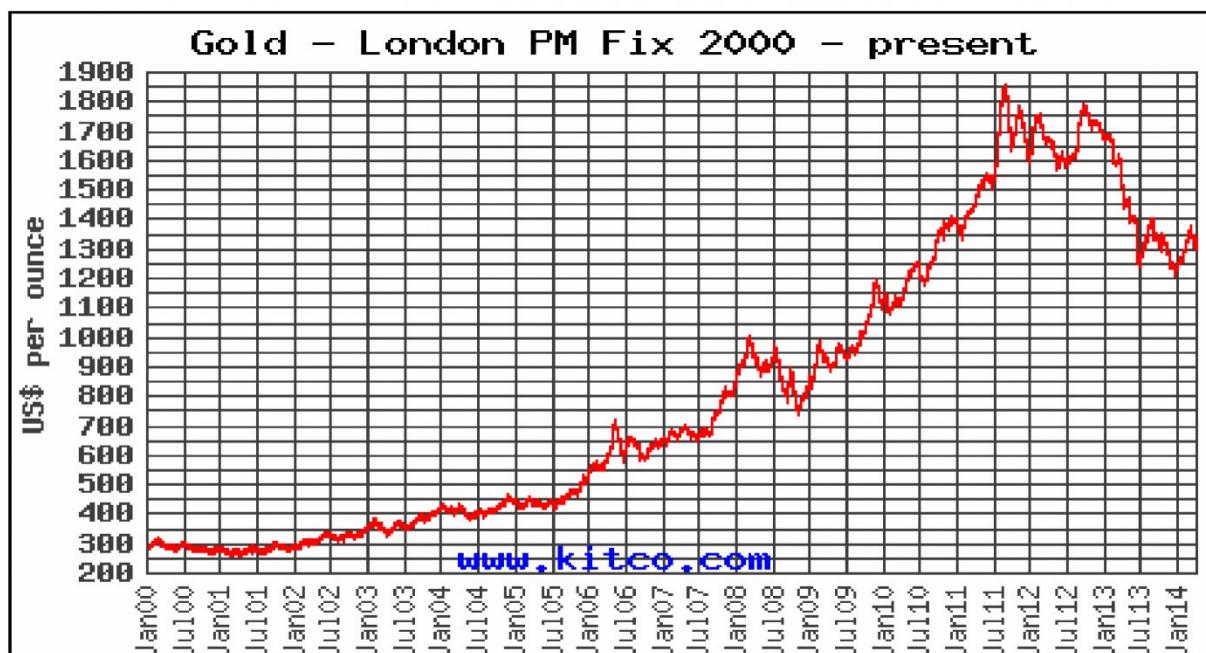


Рис. 1. Цены на золото (послеполуденный фиксинг) с 2000 по 2014 годы, долл./унц

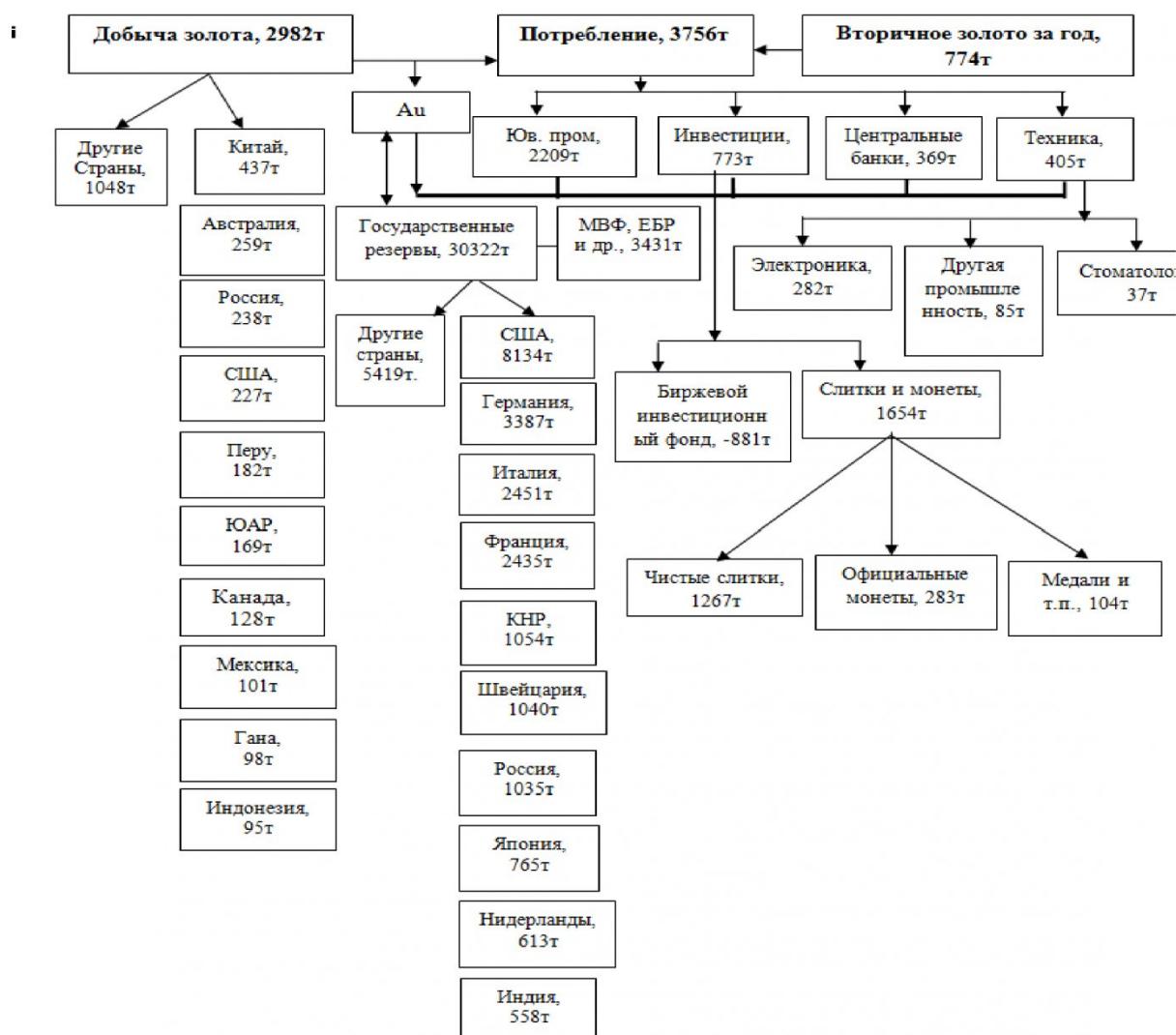


Схема. Оборот золота в мире за 2013 г

Таблица 1 Крупнейшие производители золота за 2012 - 2013 годы

Страна	Добыча из недр, т		Изменение (2012-2011)	
	2012	2013	т.	%
1. Китай	413	437	8	+3
2. Австралия	251	259	8	+3
3. Россия	230	238	-4	-2
4. США	231	227	2	+1
5. Перу	180	182	-8	-5
6. ЮАР	177	169	20	+19
7. Канада	108	128	-2	-2
8. Мексика	103	101	2	+2
9. Гана	96	98	6	+7
10. Индонезия	89	95	56	+3
Всего лидеры	1878	1934	62	+6
Остальные страны	986	1048	118	+4
Всего в мире	2864	2982	8	+3

Общий спрос на золото в 2013 году составил – 3756 т (что и является мировым спросом за данный год). Самым крупным потребителем золота в 2013 году является ювелирная промышленность – на ювелирные изделия потребляется 2209 т добываемого золота. Около 405 т используется в высокотехнологичном производстве, в т.ч. электроника – 282т., другая промышленность – 85 т, лечение зубов – 37 т. Для производства золотых монет и слитков используется 1654 т, в т.ч. слитки – 1267 т, монеты – 283 т и медали 104 т. Из биржевого инвестиционного фонда было выведено 881 т золота. Центральные банки разных стран в среднем закупили около 369 т. Основными потребителями золота являются Китай, Индия, Россия и Турция.

Страны-потребители золота четко подразделяются на две группы:

- первая группа - это технически развитые страны: Япония, США и Германия. Здесь золото выступает как индикатор развития высоких технологий в электронной и электротехнической, космической, приборостроительной промышленности и др.;

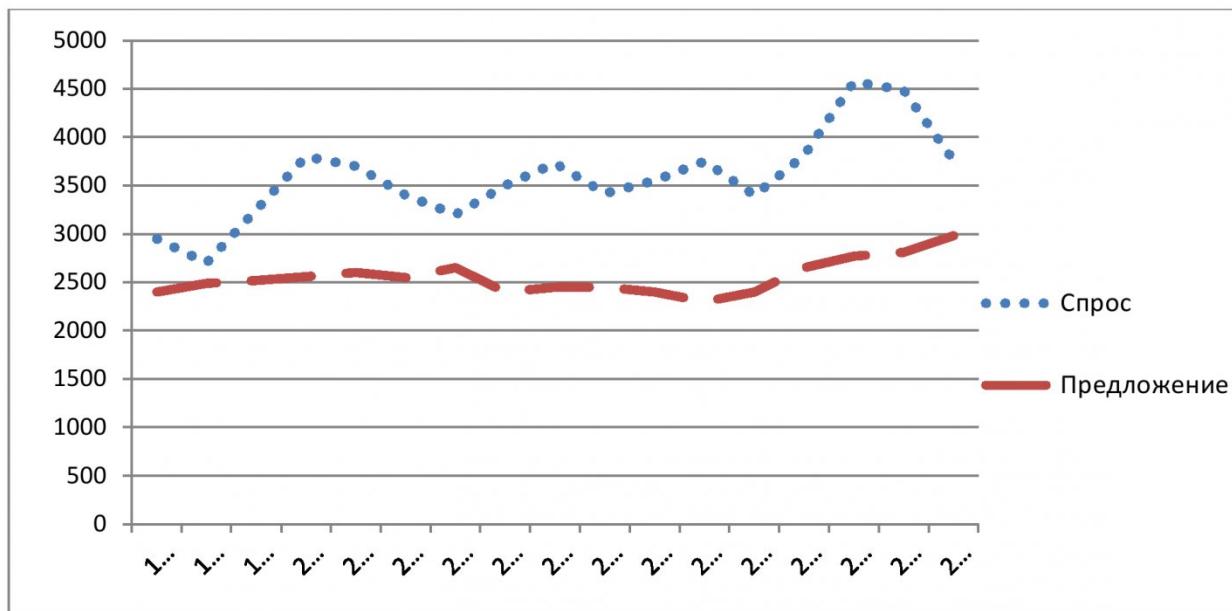


Рис. 2. Динамика мирового спроса и предложения золота (тонны)

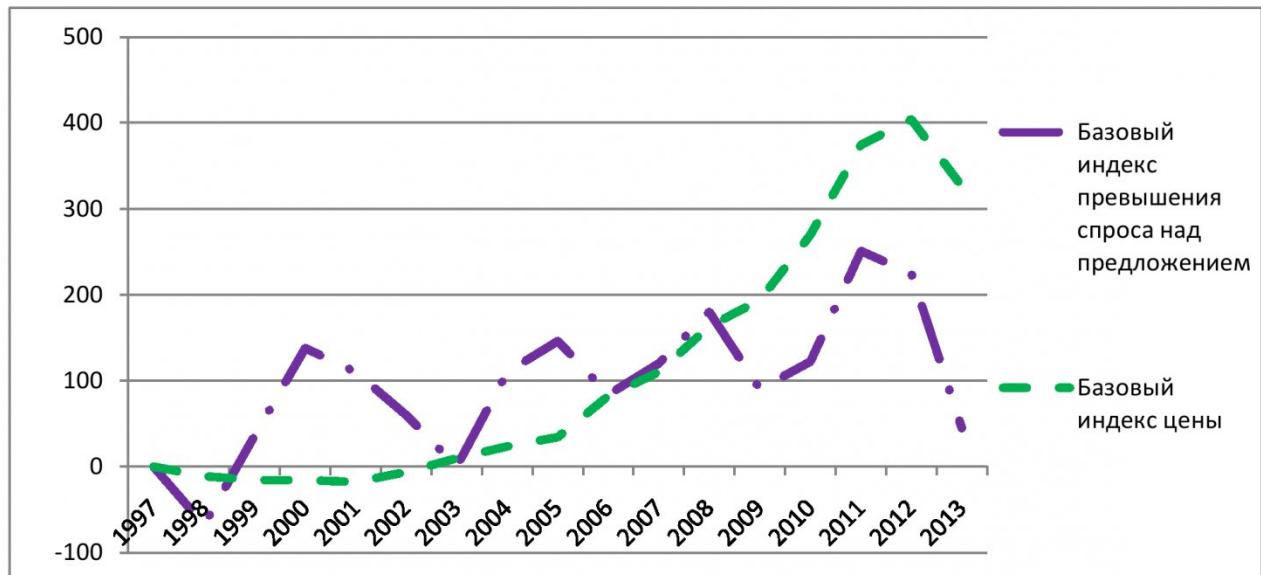


Рис. 3. Зависимость цены от динамики превышения спроса над предложением

- вторая группа - те страны, в которых основная доля золота потребляется на нужды ювелирной промышленности: Китай, Турция, Индия, Италия, Португалия, Индонезия, Малайзия, Израиль, Египет.

В нашей стране на технические нужды расходуется примерно 15-17 т золота или 25% всего количества металла, потребляемого в стране. Доля России среди стран-потребителей золота составляет около 3%.

Если рассматривать мировой рынок золота в целом, то он включает всю систему оборота драгоценного металла – производство, распределение и потребление. Золото поступает на рынок из двух источников – 79% добывается из недр земли, 21% поступает с вторичного рынка золотого лома.

Оборот золота в 2013 году приведен на схеме [1].

Мировой спрос и предложение на золото за последние 17 лет отражены на рис. 2 [2, 4, 5].

Превышение спроса в среднем с каждым годом росло. Соотношение динамики превышения спроса над предложением с динамикой изменения цены золота на основе базовых индексов показано на рис. 3.

На рис. 3 видно, что в динамике факторов реального производства и потребления с динамикой цен на золото наблюдается некоторая непоследовательность. Непрерывный экспоненциальный рост цен существует с неустойчивым ростом превышения спроса над предложением. В результате цена золота с 1997 года по 2014 год выросла на 326%, а превышение спроса над предложением

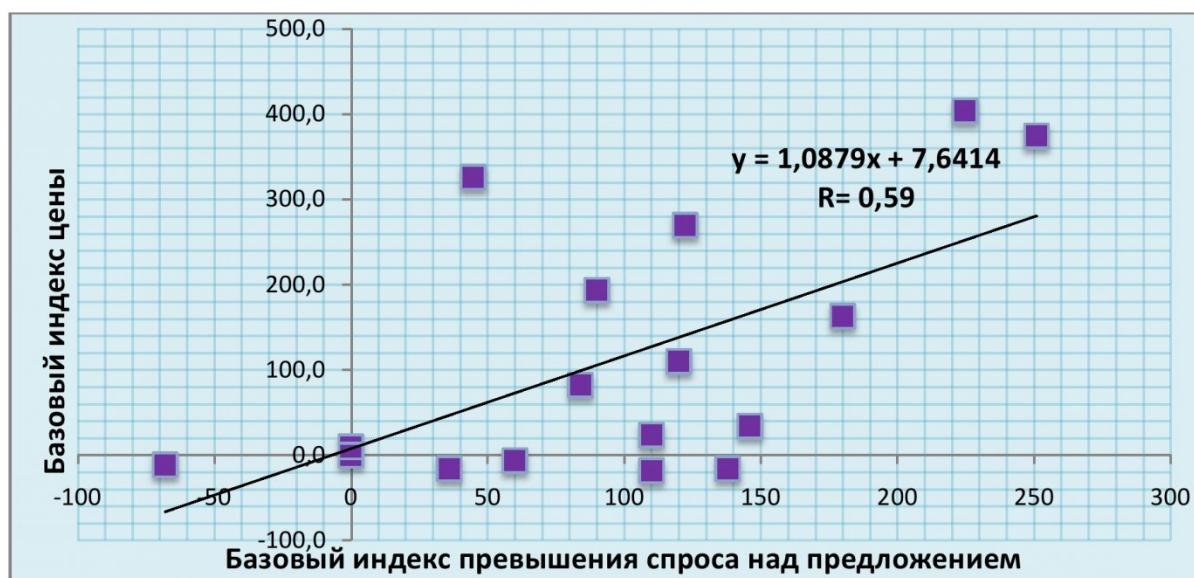


Рис. 4. Оценка взаимосвязи между базовым индексом цены и базовым индексом превышения спроса над предложением

выросло на 134%, при этом коэффициент корреляции между рядами, изображенными на рисунке 3, составляет 0.59, что отражено на рис.4.

Отсутствие на реальном рынке значимого влияния спроса и предложения на цену золота, объясняется инвестиционной функцией золота. Такая непропорциональность спроса и предложения позволяет крупным собственникам золота и золотодобывающих предприятий влиять на цену золота и манипулировать рынками. Таким образом, можно сказать, что не только спрос и пред-

ложение влияют на цену золото, но и, в равной степени, действия крупных собственников крупных золотодобывающих компаний и держателей золота. Все это дает основания для вывода о том, что никто в полной мере не может влиять на цену золота. Она складывается как результат действия множества факторов, а одни лишь золотодобывающие предприятия в плане формирования цены на золото напрямую влиять не могут.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Трушина Г. С., Зуев К. Н. Развитие золотопромышленности в мире и России// ТЭК и ресурсы Кузбасса.- 2013 г. - № 2,- с. 39-47.
2. Gold Demand Trends Full year 2013. – Режим доступа: <http://www.gold.org/>
3. Kitco Metals Inc. – Режим доступа: <http://www.kitco.com>
4. LBMA. – Режим доступа: <http://www.lbma.org.uk>
5. Thomson Reuters GFMS. – Режим доступа: <http://www.gfms.co.uk>

Автор статьи

Зуев
Кирилл Николаевич
аспирант ИЭОПП СО РАН, ин-
женер проектно-изыскательского
института ЗАО «Золотопроект»,
эксперт по недропользованию
Государственной комиссии по
запасам полезных ископаемых.
Тел. 8-983-320-11-85,
8-913-126-5777
E-mail: kievnik@yandex.ru