

# Тема 9. Золото и его роль в функционировании международных финансовых рынков

- 1. Рынки золота: понятие, классификация, особенности функционирования.**
- 2. Особенности рынка банковских металлов в РК**

# 1. Рынки золота

- **Мировой рынок золота – это совокупность международных и внутренних рынков по всему миру, осуществляющих торговлю физическим золотом и производными инструментами.**
- **Рынок золота – это торгово-финансовый центр регулярной торговли золотом на условиях рыночной цены. Такие центры представляют собой объединение крупных банков, бирж драгоценных металлов и специализированных организаций по торговле золотом, его очистке и изготовлению слитков.**

- На мировом рынке золота в 70 — начале 80-х годов произошли большие изменения, связанные в первую очередь с ликвидацией твердой цены, многократным повышением и резкими колебаниями рыночных цен, огромным ростом оборота золота в США и некоторых других странах. Ранее правительства и государственные центральные банки покупали почти все вновь добытое золото и держали под своим контролем его дальнейшее движение. Они продавали золото друг другу, когда надо было пополнить валютные резервы, продавали также частным фирмам, которые использовали его в промышленных целях. С 1968 года правительства и центральные банки ушли с рынка золота. Если они теперь изредка

- Если рассмотреть рынок золота организационно, это консорциум из нескольких банков, уполномоченных совершать сделки с золотом.
- Они осуществляют посреднические операции между покупателями и продавцами и концентрируют у себя их заявки, сравнивают и по взаимной договоренности фиксируют средний рыночный уровень цены. Существуют также определенные фирмы, осуществляющие очистку и хранение золота, изготовление слитков.

- **Мировой рынок золота работает круглосуточно**
- **В настоящее время функционируют свыше 50 рынков золота по всему миру (в Азии 19 рынков, в Америке – 14, в Европе – 11, в Африке — 8).**

# ФОРМЫ ТОРГОВЛИ ЗОЛОТОМ

- На международных рынках обращаются преимущественно стандартные слитки весом 12,5 кг, проба 995 или 999 с клеймом авторитетных аффинажных заводов.
- На внутренних рынках в виде слитков от 5-10 г до 1 кг, золотых монет старой чеканки; сувенирных монет; листов; пластин; проволок; золотых сертификатов.
- Цена на золото устанавливается за 1 тройскую унцию химически чистого металла в слитке (1 тройская - 31,1035 г)

# Типы рынков золота

1. **Мировые рынки (международные)**
2. **Внутренние рынки**
  - a) **Свободные**
  - b) **Регулируемые**
  - c) **Закрытые**
  - d) **Черные**

# Международные рынки (особенности)

- крупные по масштабам сделки и широкий спектр операций
- отсутствие налоговых и таможенных барьеров
- операции проводятся круглые сутки и имеют оптовый характер
- относительно небольшой круг участников, т.к. достаточно высока планка к репутации и финансовому состоянию участника.
- правила работы рынка устанавливаются самими же участниками рынка.
- Цюрих, Лондон, Нью-Йорк, Чикаго, Гонконг, Дубай

# Внутренние рынки

- Внутренние рынки ориентированы на инвесторов и тезавраторов одного или нескольких государств. В качестве товара преобладают монеты и мелкие слитки, расчеты ведутся в местной валюте. Такие рынки подвержены госрегулированию посредством, как правило, экономических рычагов воздействия: участие государства в ценообразование, налогообложение, ограничения на ввоз и вывоз драгоценных металлов и т.д.

В зависимости от степени вмешательства государства внутренние рынки можно разделить на следующие виды:

- **Свободные** — с мягким госрегулированием, не ограничивающим ввоз и вывоз золота из страны.
- **Регулируемые** – с умеренным государственным вмешательством посредством установления квот на ввоз и вывоз, введения пошлин и налогов, лицензирования.
- **Закрытые** — жесткий контроль и полный запрет на ввоз-вывоз золота. Государство создает невыгодные для торговли драгоценными металлами экономические условия, цены на драгметалл становятся значительно выше цен на международных рынках.
- **Париж, Гамбург, Франкфурте-на-Майне,**

# Черные рынки

- «Черные» рынки золота представляют собой форму организации внутреннего рынка, возникающую как реакция на тотальные ограничения (вмешательство) государства на внутренний рынок золота. Нелегальные рынки, как правило, функционируют параллельно с закрытыми. Такие рынки есть в Индии, Пакистане.

# Участники рынка золота

- **Продавцы - золотодобывающие компании, центральные банки, а также частные владельцы.**
- **Покупатели – промышленные компании, ювелиры, частные инвесторы, спекулянты, центральные банки**
- **Профессиональные дилеры и посредники**

# Золотодобывающие компании

- Это важная категория участников рынка, поставляющая на рынок основную массу золота. Чем больше компания, тем масштабнее сделки происходят на рынке с ее участием. Гиганты золотодобывающей промышленности могут совершить сделку, достаточную для мгновенного изменения рыночной цены, поэтому другие участники рынка тщательно следят за их деятельностью.

# Промышленные потребители

- В данную группу входят предприятия промышленной сферы, ювелирного производства,

# Аффинажные предприятия

- **Аффинаж - процесс очистки драгоценных металлов от примесей. Аффинажное золото получают электролитическим методом.**
- **Производством аффинажного золота занимаются крупные аффинажные производства, которые не только получают чистое аффинажное золото, но, как правило, изготавливают из них слитки, удостоверяя их вес и пробу.**

- Деятельность таких аффинажных компаний должна иметь подтверждение, роль проверяющего органа выполняет Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов LBMA. Наличие в специальном списке этой ассоциации аффинажной компании позволяет считать ее признанным производителем золота, что, в свою очередь, обеспечивает ликвидность производимых золотых слитков аффинажной компании по всему миру.

# Центральные банки

- Центробанки имеют двойную ролью на рынке. Они выступают в роли крупных операторов, оказывающих значительное влияние на конъюнктуру рынка. Осуществляют покупку золота для пополнения своих золотовалютных запасов и продают золото из запасов в случае необходимости.
- С другой стороны, они являются организаторами, устанавливающими правила торговли на внутреннем рынке золота.

# Покупатели (инвесторы)

В зависимости от цели, которую ставит перед собой инвестор, операции с золотом классифицируют:

- приобретение реального золота для страхования риска инфляционного обесценения денег;
- покупка акций золотодобывающих компаний с целью получения высоких дивидендов, прибыли и одновременного страхования инфляционного риска;
- срочные - форвардные и фьючерсные - соглашения сроком 1, 3, 6 месяцев с золотом для осуществления рискованных (венчурных) инвестиций.

# Профессиональные дилеры и посредники

- В данную группу входят: коммерческие банки; компании, торгующие драгоценными металлами; специализированные компании, оказывающие посреднические услуги.
- Дилеры играют важную роль на рынке, т.к. большая часть драгметалла изначально **сосредотачивается в их руках.**

# Золотые дилеры

- Золотые дилеры - это фирмы, которые являются воплощением финансовой аристократии (как правило, их насчитывается не более 20. Все они либо сами являются крупными банками, либо теснейшим образом связаны с банками ).
- В узком смысле собственно золотыми дилерами является лишь несколько фирм, которые традиционно образуют Лондонский рынок.
- Основным участником Лондонского рынка является Лондонская Ассоциация Рынка Драгоценных Металлов (London Bullion Market Association - LBMA), в состав которой входят: N.M. Rothschild and Sons основанный в 1804 г., Samuel Montague, Republic Mays London, Standard Chartered Bank, Mocatta Group, Deutsche Shaipe Picksley.
- К золотым дилерам относят также «большую тройку» швейцарских банков с главными конторами в Цюрихе. «Швейцерише банкгезелльшафт» (Швейцарское банковское общество), «Швейцерише кредитанштальт» (Швейцарский кредитный институт) и «Швейцеришер банкферайн» (Швейцарский банковский союз).

# Фиксинг цен на золото

- В здании банка Ротшильдов, в зале, отделанном под старину и украшенном портретами европейских монархов — клиентов Ротшильдов, происходит освященная традицией ежедневная процедура фиксинга — установления ориентировочной цены золота, с учетом которой совершаются на рынках фактические сделки. На фиксинге присутствуют представители всех пяти фирм, председательствует один из Ротшильдов. Они сопоставляют поручения клиентов на покупку и продажу по определенным ценам и находят цену, которая выравнивает спрос и предложение.

- Эта цена мгновенно сообщается в Нью-Йорк, Цюрих, Париж, Сингапур, Гонконг и другие центры торговли желтым металлом и служит основой формирования цен на всех рынках.
- С продавцом драгоценного металла расчет происходит по зафиксированной цене. Участник, покупающий металл, оплачивает его по зафиксированной цене плюс 25 центов американского доллара для слитков золота, 0.0025 цента – для слитков серебра. При покупке слитков платины и палладия к цене фиксинга плюсуется 1 доллар.

- В 1968 году в системе фиксинга были произведены изменения, которые отражают возросшее значение американского рынка и доллара в мировой экономике: кроме утреннего был введен дневной фиксинг, по времени совпадающий с началом делового дня в Нью-Йорке; вместо котировки цен в фунтах стерлингов была введена котировка в долларах. Теперь золото, подобно нефти, является долларовым товаром: в этой валюте устанавливаются цены и чаще всего производятся платежи по сделкам.