

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра экономики и финансов

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ В ГЭК
Заведующий кафедрой

канд. экон. наук, доцент

 К.А. Захарова

29.01 2024 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
магистерская диссертация

**РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ: ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ В
СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнил работу
обучающийся 3 курса
заочной формы обучения



Гончаров Артемий Андреевич

Научный руководитель
д-р экон. наук,
профессор



Захарова Кристина Алексеевна

Рецензент
главный специалист по
работе с арендаторами
ООО «Меридиан»



Серебренникова Анна Владимировна

Тюмень
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИЙ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ.....	6
1.1 ПОНЯТИЕ И КЛАССИФИКАЦИЯ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ.....	6
1.2 ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РИСК В РАМКАХ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ.....	11
1.3. ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ.....	15
ГЛАВА 2. ВЛИЯНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ И ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ НА СТОИМОСТЬ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ	24
2.1 ВАЖНОСТЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ И ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ ПРИ ИНВЕСТИРОВАНИИ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ...	24
2.2. ВЛИЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ НА ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ.....	33
2.3 ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ	39
ГЛАВА 3. ПРАКТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ И ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ НА СТОИМОСТЬ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ НА ПРИМЕРЕ ПАНДЕМИИ COVID-19.....	50
3.1. ВОЗДЕЙСТВИЕ НА СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ	50
3.2. ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ НА СТОИМОСТЬ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ НА ПРИМЕРЕ ПАНДЕМИИ COVID- 19.....	66
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	72
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	75

ВВЕДЕНИЕ

В условиях экономической нестабильности рынок драгоценных металлов привлекает повышенное внимание инвесторов, становясь объектом активного изучения и инвестиционных стратегий. Инвестирование в драгоценные металлы, такие как золото, серебро, платина или палладий, часто рассматривается как форма укрытия от рисков и поиска стабильности в периоды финансовых, геополитических потрясений.

Экономическая нестабильность часто сопровождается ухудшением положения на фондовых и валютных рынках, что способствует увеличению интереса к драгоценным металлам. Их способность сохранять ценность, иногда даже при общем экономическом спаде, делает их привлекательным инвестиционным активом.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в современных условиях быстро изменяющейся макроэкономической, геополитической повестки инвесторы столкнулись с необходимостью понимания влияния экономической нестабильности и геополитических напряжений на рынок драгоценных металлов.

Критический анализ экономической и геополитической нестабильности проводился с целью выработки стратегии инвестиционных решений.

Формулирование выводов и разработка рекомендаций по результатам проведенного исследования осуществлялись с учетом способности управлять проектом на всех этапах жизненного цикла.

Цель исследования заключается в комплексном анализе основных тенденций, проблем и перспектив развития мирового рынка драгоценных металлов с учетом современных вызовов макроэкономической и геополитической обстановке в мире.

Задачи исследования:

1. Анализ динамики цен драгоценных металлов. Исследовать изменения в ценах на ключевые драгоценные металлы, выявляя основные факторы, влияющие на их колебания и тренды.

2. Рассмотреть воздействие экономических кризисов, в том числе вызванных пандемиями, на рынок драгоценных металлов и оценить способность этого сегмента экономики адаптироваться к подобным вызовам.

3. Оценить перспективы развития рынка драгоценных металлов, учитывая современные тренды, технологические инновации и изменения в потребительском спросе.

Научная новизна диссертационного исследования:

1. Уточнено понятие «инвестиционный риск», как в общем понимании, так и в рамках инвестирования в драгоценные металлы, что расширяет существующие теоретические положения в исследуемой области.

2. Проведен анализ по среднесрочной динамике котировок драгоценных металлов, на основании этого выявлены тенденции и проблемы развития мирового рынка драгоценных металлов.

3. Выявлены тенденции динамики котировок драгоценных металлов в условиях экономической нестабильности.

Объект исследования: мировой рынок драгоценных металлов.

Предмет исследования: факторы влияния макроэкономических и геополитических факторов на стоимость драгоценных металлов в условиях экономической нестабильности.

В ходе подготовки выпускной квалификационной работы использовались приемы критического анализа проблемных ситуаций на основе системного подхода, с возможностью выработки стратегии действий, а также методы саморазвития и самореализации (в том числе здоровьесбережение) с возможностью реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки.

Формулирование выводов и разработка рекомендаций по результатам проведенного исследования осуществлялись с учетом способности управлять

проектом на всех этапах жизненного цикла, способности организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИЙ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

1.1 ПОНЯТИЕ И КЛАССИФИКАЦИЯ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

В современном мире инвесторы предпочитают хранить свои сбережения в высоколиквидных активах. Однако в то время, когда в мире происходят кризисные явления, инвесторы переводят свои деньги в сырьевые ресурсы. Одним из таких высоко хеджируемых сырьевых активов является золото.

Драгоценные металлы, особенно золото, всегда воспринимались как защитные инструменты в биржевой торговле. Когда на биржах «штормит», котировки ценных бумаг падают, можно было купить металл и аккумулировать даже физические объемы в слитках. На протяжении многих лет золото оставалось лучшим средством сбережения денег. Какие бы финансовые кризисы не происходили, золотые активы в большинстве случаев показывали стабильность.

Значимость золота в истории человечества задана уникальным комплексом его природных свойств как благородного металла, такими как сохраняемость (золото не подвластно ржавчине и окислению), легкость в транспортировке и хранении, качественная однородность (равные количества золота равноценны) и делимость (золото делится и соединяется при плавке без потери стоимости).

Уникальные естественные свойства золота сделали возможными и его уникальные экономические параметры, обеспечив его особое положение как элемента хозяйственной жизни: высокую ликвидность, высокую портативность, способность быть воплощением абстрактного общественного и частного богатства, способность гарантировать сохранение капитала и способность служить мерилom и выражать истинную стоимость других товаров и услуг.

Драгоценные металлы – это металлы, которые обладают высокой стоимостью и востребованностью на мировом рынке благодаря своим

уникальным свойствам, таким как коррозионная устойчивость, высокая термическая и электрическая проводимость, а также яркий блеск и красота.

Золото в современном мире демонетизировано, то есть оно не выполняет денежных функций. Национальные валюты утратили золотое обеспечение, золото непосредственно не используется в международных расчетах. В то же время золото по-прежнему то есть ценится как высоколиквидный товар, образуя составную часть финансовых резервов государства. Как страховой фонд золото используется при необходимости для покупки свободно-конвертируемой валюты путем продажи его на рынках золота и на аукционах. Золото может служить залогом при получении кредитов от иностранных государств или международных организаций.

Драгоценные металлы традиционно являются привлекательным инструментом финансового рынка как для кредитных организаций, так и для их клиентов. Инвестиции в драгоценные металлы в мировой практике считаются надежной защитой от инфляции, на них зачастую предъявляется повышенный инвестиционный спрос в условиях возможной дестабилизации экономики или появления геополитических рисков.

Согласно Федеральному закону от 26.03.1998 N 41-ФЗ (ред. от 29.12.2022) "О драгоценных металлах и драгоценных камнях" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2023) драгоценными металлами являются: золото, серебро, платина и металлы платиновой группы (палладий, иридий, родий, рутений и осмий). Драгоценные металлы могут находиться в любом состоянии, виде, в том числе в самородном и аффинированном виде, а также в сырье, сплавах, полуфабрикатах, промышленных продуктах, химических соединениях, ювелирных и других изделиях, монетах, ломе и отходах производства и потребления.

Классификация драгоценных металлов обычно основывается на их химических свойствах, а также на их применении в промышленности и ювелирном деле.

Золото (Au) – один из самых дорогих и востребованных металлов, который используется в ювелирном деле, электронике, медицинской промышленности и в качестве инвестиционного актива. По мнению Нобелевского лауреата Майкла Спенсера, золото является идеальным инструментом для сохранения стоимости в условиях инфляции и неопределённости на рынке.

Серебро (Ag) – металл, который имеет высокую электропроводность и применяется в электронике, фотографии, ювелирном деле и в качестве инвестиционного актива. Нобелевским лауреатом Милтоном Фридманом в 1961 году было выдвинуто мнение, что серебро может служить инфляционным балансом для национальных валют, которые подвержены инфляции. Он предложил использовать серебро в качестве альтернативного средства платежа, чтобы снизить влияние инфляции на экономику.

Платина (Pt) – металл, который обладает высокой коррозионной устойчивостью и высокой термической и электрической проводимостью. Она широко используется в катализаторах, ювелирном деле и в качестве инвестиционного актива.

Палладий (Pd) – металл, который используется в производстве автомобилей, электроники, катализаторов и в качестве инвестиционного актива.

Иридий (Ir), родий (Rh), рутений (Ru) и осмий (Os) — это четыре из платиновых металлов, которые принадлежат к группе элементов, известных как платины. Они обладают рядом уникальных химических и физических свойств и используются в различных промышленных, научных и технических приложениях. Вот краткое описание каждого из них:

Иридий (Ir) — это один из самых плотных элементов и характеризуется высокой коррозионной стойкостью. Этот металл широко используется в производстве электродов, в частности, в электродной системе зажигания автомобилей.

Родий (Rh) обладает высокой коррозионной стойкостью и блеском, что делает его ценным элементом для покрытия других металлов, включая платину и палладий, для защиты от коррозии и придания блеска ювелирным украшениям. Он также используется в автомобильной промышленности, в частности, в катализаторах.

Рутений (Ru) обладает химической устойчивостью и низкой токсичностью, что делает его полезным в электронике и катализе.

Осмий (Os) — это самый плотный натуральный драгоценный металл. Его характеризуют высокая плотность и устойчивость к высоким температурам. Осмий используется в производстве некоторых видов стали и в исследованиях в области электроники и нанотехнологий.

В неочищенном виде, драгоценные металлы могут содержать примеси, которые могут существенно влиять на их чистоту и ценность. Поэтому драгоценные металлы, как правило, проходят через различные процессы, чтобы достичь необходимой степени чистоты, прежде чем они могут быть использованы в ювелирном, инвестиционном деле или в промышленных целях, т.н. аффинаж драгоценных металлов [Современный ювелирный рынок мира, с. 15].

Согласно Федеральному закону "О драгоценных металлах и драгоценных камнях" от 26.03.1998 N 41-ФЗ, аффинажем драгоценных металлов, является «деятельность, осуществляемая специализированными организациями, включенными в утвержденный Правительством Российской Федерации перечень, по очистке извлеченных драгоценных металлов от примесей и сопутствующих химических элементов с доведением содержания драгоценного металла».

Для каждого из драгоценных металлов данным федеральным законом задается минимальная доля пробы:

в аффинированном золоте на 1 тысячу массовых долей сплава драгоценного металла не менее 995 массовых долей химически чистого драгоценного металла;

в аффинированных серебре, платине, палладии, родии, рутении, осмии на 1 тысячу массовых долей сплава драгоценного металла не менее 999 массовых долей химически чистого драгоценного металла [Федеральный закон "О драгоценных металлах и драгоценных камнях" от 26.03.1998 N 41-ФЗ].

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

Список стран, обладающие самыми крупными золотовалютными резервами представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1

Страны, имеющих наиболее крупные резервы золота (2022 г.)

№	Страна	Объем (тонны)	% золота в золотовалютных резервах страны
1	США	8133,5	78,7
2	Германия	3359,1	75,5
3	Международный валютный фонд	2814,0	-
4	Италия	2451,8	69,4
5	Франция	2436,4	65,6
6	Россия	2295,4	22,4
7	Китай	1948,3	3,4
8	Швейцария	1040,0	5,6
9	Япония	846,0	3,6
10	Индия	711,2	6,7

Источник: World Official Gold Holdings

В мире и в России добыча драгоценных металлов является важной промышленной отраслью. Крупнейшие предприятия по добыче драгоценных металлов играют ключевую роль в обеспечении мировых рынков этими ценными ресурсами и имеют значительное влияние на глобальную экономику.

1.2 ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РИСК В РАМКАХ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

В ходе инвестирования инвестор сталкивается с такими издержками, как инвестиционный риск.

На сегодняшний день нет однозначного понимания сущности риска. Это очень многоаспектное явление, имеющее множество трактовок. Его содержание раскрывается той определенной задачей, где он используется. Под риском понимают такую деятельность, которая подразумевает преодоление неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно сделать оценку вероятности получения благоприятного исхода, неудачи и отклонения от цели. Риск - возможность возникновения таких условий, которые приведут к негативным последствиям для всех или отдельных участников проекта [Инвестиционные риски предприятия..., URL].

Согласно Большой Российской Энциклопедии Инвестиционный риск — это «вероятность обесценения инвестиций или потери доходов в результате неопределённости действий органов государственной власти или ошибок в корпоративном управлении».

Российский экономист Балабанов И.Т. приводит другое определение понятию инвестиционный риск: «Инвестиционный риск — это вероятность отклонения величины фактического инвестиционного дохода от величины ожидаемого».

Другой российский экономист Станиславчик Е.Н. приводит более общее определение данному понятию: «Инвестиционный риск – это неопределенность, изменчивость доходов, отдачи на вложенный капитал».

Пол Сэмюэлсон и Уильям Нордхаус в своем труде «Экономика» дает такое понятие инвестиционному риску: «Инвестиционный риск - это вероятность того, что фактический доход от инвестиций будет отличаться от ожидаемого».

Американский экономист Милтон Фридман в своем труде «Свобода выбирать» дает такое понятие инвестиционному риску: «Инвестиционный риск - это неизбежная вероятность потери части или всей суммы вложенных средств».

Американский экономист Гарри Марковиц в своем труде «Портфельная теория» дает такое понятие инвестиционному риску: «Инвестиционный риск - это вероятность возникновения нежелательных результатов, которые отличаются от ожидаемых, в результате инвестиционной деятельности».

Британский предприниматель, основатель корпорации Virgin Group Ричард Брэнсон в своей книге, «К черту всё! Берись и делай!» дает такое понятие инвестиционному риску: «Инвестиционный риск - это вероятность того, что инвестор не получит ожидаемый доход или даже потеряет часть или все свои вложения».

Британский инвестор Джон Темплтон в своей книге «Денежные ловушки» дает такое понятие инвестиционному риску: «Инвестиционный риск - это вероятность потери инвестированного капитала или доходности из-за неблагоприятных факторов».

Управляющий директор Legg Mason Investment Counsel, Роберт Хагстром, в своей книге «Уоррен Баффетт и бизнес жизнь» дает такое понятие инвестиционному риску: «Инвестиционный риск - это измерение колебаний в доходности инвестиции в течение времени».

Американский инвестор Бенджамин Грэхэм, в своей книге «Интеллектуальный инвестор» дает такое понятие инвестиционному риску:

«Инвестиционный риск - это возможность потери капитала из-за изменчивости рынка и непредсказуемых событий».

Согласно ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», инвестиционная деятельность - это «вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

Из приведенного определения видно, что инвестиционные риски связаны с потерей инвестором различных ресурсов (материальных, финансовых, трудовых и проч.) и поэтому их следует относить к финансовым рискам..

Кадырбаев И.А., аспирант РЭУ им. Плеханова, в своей научной статье «Теоретические вопросы исследования инвестиционного риска, основные признаки и классификация уточняет, что «Финансовые риски обусловлены вероятностью потерь финансовых ресурсов, то есть денежных средств и поэтому основанию их подразделяют на две группы:

1. связанные с покупательной способностью денежных средств;
2. связанные с вложением капитала (инвестиционные риски)».

Инвестор должен принимать во внимание следующий общепринятый набор инвестиционных рисков, а именно: производственный, коммерческий, финансовый, политический риски, а также риск ликвидности и риск обменного курса.

Производственный риск отражает возможность изменения будущих доходов компании по причинам изменения объемов производства, технологических простоев.

Коммерческий риск подразумевает неопределенность с объемами реализации продукции и потребностью рынка в данном товаре или услуге.

Финансовый риск подразумевает степень влияния возможных ценовых отклонений в статьях доходов и расходов предприятия на его платежеспособность.

Риск ликвидности определяется условиями вторичного рынка инвестиций. Чем более затруднительным может быть проведение операции покупки/продажи актива, тем выше величина риска ликвидности.

Риск обменного курса несет инвестор, приобретающий ценные бумаги, номинированные в валюте иностранного государства. Риск, который несет инвестор, работающий с ценными бумагами по всему миру, гораздо выше, чем риск инвестора, приобретающего и продающего бумаги на внутреннем рынке одной страны.

Политический риск подразумевает риск, вызванный возможностью значительных изменений в политической или экономической сферах страны. Страна со стабильной политико-экономической системой имеет небольшую степень политического риска.

Одним из важных факторов для снижения инвестиционных рисков служит достоверность и информации, вследствие которых принимаются инвестиционные решения. Всю эту информацию можно разделить следующим образом:

- официальная информация в открытых источниках;
- информация в закрытых источниках (инсайд);
- информация, которая получена на основе анализа.

Полная и достоверная информация является товаром особого рода, за который требуется платить, однако эти расходы окупаются в результате получения выгоды от вложения инвестиций.

При том, что золото в частности и другие драгоценные металлы в целом являются традиционно так называемым «защитным» инвестиционным активом, влияние различных факторов на драгоценные металлы может сделать инвестиции в них подверженными различным уровням риска. Например, это может быть сезонный потребительский интерес по отношению к ювелирным изделиям (в частности к золотым), или технологические изменения, например в автомобилестроении, где платина является одним из важнейших металлов. Анализ инвестиционного риска при инвестировании в драгоценные металлы

крайне важны для инвесторов, стремящихся диверсифицировать свой портфель и воспользоваться возможностью сохранения капитала в условиях экономической неопределенности. Предупреждение инвестиционного риска при инвестировании в драгоценные металлы требует системного анализа разнообразных факторов, и инвесторы должны быть готовы к возможным колебаниям на рынке.

В рамках темы нашего исследования выведем понятие инвестиционного риска при инвестировании в драгоценные металлы. Итак, инвестиционный риск при инвестировании в драгоценные металлы – это потенциальные факторы и события, которые могут повлиять на стоимость и доходность инвестиций в эти металлы. Этот вид риска связан с различными аспектами, включая волатильность, геополитические события, экономические тренды и фундаментальные изменения в спросе и предложении на драгоценные металлы.

1.3. ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

В рамках нашего исследования рассмотрим преимущества и недостатки того или иного финансового инструмента инвестирования в драгоценные металлы. Обзор данных инструментов предоставляет возможность более глубокого понимания механизмов, доступных инвесторам для участия в рынке драгоценных металлов. Понимание этих инструментов станет основой для более эффективного принятия решений в инвестициях в драгоценные металлы и определения того, какие инструменты могут быть наиболее подходящими для конкретных целей инвестора.

Инструментами инвестирования в драгоценные металлы могут быть различные финансовые активы и пассивы, которые позволяют инвесторам получать экспозицию на рынок драгоценных металлов. Рассмотрим основные финансовые инструменты инвестирования в драгоценные металлы:

Слитки драгоценного металла. Многие экономисты считают, что инвестирование в золото это один из лучших способов инвестирования в целом. Например, Джон Пьерпонт Морган, американский банкир и финансовый магнат писал: «Золото - это деньги, а все остальное - просто кредит».

Также, существуют мнения, что валюта как таковая, является, в отличие от золота, «искусственными» деньгами. Мильтон Фридман, американский экономист и лауреат Нобелевской премии по экономике говорил, что: «Истинное золото является золотом, потому что его оценивают все, в отличие от доллара, который является долларом только потому, что правительство говорит, что он таков. В конечном счете, все деньги являются «искусственными», но золото естественно». В своем труде «Капитализм и свобода» Фридман писал, что «...фиксированная цена на золото является средством, избранным нами для фиксации другой категории цен, а золотые потоки есть способ, при помощи которого мы разрешаем ожидаемые расхождения в платежном балансе».

Покупка слитков драгоценных металлов, таких как золото, серебро, платина и палладий, является одним из наиболее прямых способов инвестирования в эти металлы. В этом случае инвесторы покупают физические слитки, которые представляют собой металлические блоки определенного веса и чистоты [РБК Инвестиции, URL].

Рассмотрим особенности и преимущества такого вида инвестирования:

Во-первых, покупка слитков драгоценных металлов предоставляет инвесторам прямую собственность над физическим металлом.

Во-вторых, драгоценные металлы, особенно золото и серебро, имеют давние традиции использования в качестве средств сохранения стоимости в условиях инфляции. Их цены часто растут в периоды повышенной инфляции, что позволяет инвесторам сохранить покупательскую способность своих инвестиций.

В-третьих, слитки драгоценных металлов обладают ликвидностью, т.е. в случае необходимости инвесторы могут продать свои слитки драгоценных

металлов на специализированных рынках или у официальных дилеров. Это обеспечивает физическую ликвидность и возможность быстрой реализации инвестиций.

Однако при инвестировании в физические слитки драгоценных металлов следует учитывать некоторые аспекты, такие как хранение (слитки драгоценных металлов требуют бережного обращения и хранения в безопасном, защищенном от злоумышленников месте), возможность подделки (слитки драгоценного металла могут оказаться поддельными или некачественными, например документальная «чистота» металла может быть завышена).

Инвестирование в монеты, особенно в монеты из драгоценных металлов, представляет собой интересный и уникальный способ сохранения стоимости и диверсификации инвестиционного портфеля.

Рассмотрим особенности и преимущества инвестирования в монеты:

Во-первых, некоторые монеты, особенно античные или редкие, могут иметь высокую историческую ценность. Такие монеты становятся ценными коллекционными предметами и могут приносить значительную прибыль в долгосрочной перспективе.

Во-вторых, множество монет выпускается из драгоценных металлов, таких как золото, серебро, платина и палладий. Инвестирование в монеты из этих металлов предоставляет инвесторам прямой физический доступ к драгоценным металлам.

Однако, при инвестировании в монеты также следует учитывать некоторые аспекты, такие как возможность подделки, стоимость хранения (хранение монет может потребовать определенных затрат на безопасные условия, чтобы сохранить их ценность и состояние).

Инвестирование в украшения и ювелирные изделия представляет собой особую форму инвестирования в драгоценные металлы, такие как золото, серебро, платина и драгоценные камни. В этом случае инвесторы покупают украшения или другие ювелирные изделия с целью сохранения стоимости и

возможности получения прибыли при перепродаже в будущем. Рассмотрим особенности и преимущества инвестирования в украшения и ювелирные изделия:

Во-первых, приобретение украшений и ювелирных изделий дает инвесторам прямой физический доступ к драгоценным металлам и драгоценным камням, которые являются составной частью изделий. Это предоставляет инвесторам возможность наслаждаться эстетической стороной вложений и одновременно является формой инвестиций.

Во-вторых, некоторые ювелирные изделия, особенно уникальные и редкие, могут иметь коллекционную ценность. Такие предметы становятся ценными для коллекционеров и могут повысить свою стоимость со временем.

Однако, при инвестировании в украшения и ювелирные изделия следует учитывать некоторые аспекты, такие как более низкая ликвидность по сравнению с слитками и монетами из драгоценных металлов.

В целом, инвестирование в украшения и ювелирные изделия может предоставить инвесторам уникальный способ владения драгоценными металлами и драгоценными камнями, а также предоставить возможность наслаждаться эстетическими аспектами инвестиций. Однако, как и с любыми инвестициями, важно тщательно оценивать риски и преимущества, а также проконсультироваться с профессиональным ювелиром или финансовым советником, прежде чем принимать решение об инвестировании в украшения и ювелирные изделия.

Обезличенный металлический счёт (ОМС) - это инвестиционный продукт, который предоставляет возможность инвестировать в драгоценные металлы, такие как золото, серебро, платина или палладий, без необходимости физической покупки и хранения физических монет или слитков [Обезличенные металлические счета..., URL].

Инвестирование в ОМС обладает такими же преимуществами как инвестирование в слитки драгоценных металлов, но имеет некоторые особенности:

Во-первых, обезличенный металлический счёт существует в электронной форме, что позволяет инвесторам инвестировать в драгоценные металлы через онлайн-платформы или специализированные банки. Владение металлами отображается на счете как определенное количество золота, серебра или другого металла.

Во-вторых, одним из преимуществ обезличенных металлических счетов является отсутствие необходимости в физическом хранении металлов, что может быть особенно важно для тех, кто хочет избежать затрат на безопасные условия хранения.

Инвестирование в ОМС имеет некоторые недостатки, такие как необходимость проверки банковского учреждения, где планируется инвестирование в данный инвестиционный продукт, а также возможно, повышенный спрэд при продаже активов банку, что может повлиять на прибыльность инвестиций.

В целом, обезличенный металлический счёт предоставляет удобный и доступный способ инвестирования в драгоценные металлы без необходимости физической покупки и хранения металлических слитков или монет, а также без необходимости создания брокерского счета. Но стоит учитывать, что это несет за собой повышенные комиссии при покупке и продаже активов.

Фьючерсный контракт на драгоценный металл представляет собой контракт, который обязывает покупателя купить или продать драгоценный металл по определенной цене (цене фьючерса) в будущем. Важно отметить, что фьючерсы представляют собой деривативный инструмент, что означает, что их цена зависит от цены объекта торговли на рынке [РБК Инвестиции, URL].

Американский бизнесмен и инвестор Джим Роджерс писал: «Фьючерсы - это потрясающий способ заработать деньги и одновременно с тем потерять деньги. Это именно то, что делает рынок. Вы можете сделать миллионы долларов или потерять миллионы долларов».

Инвесторы могут использовать фьючерсы на драгоценный металл как инвестиции для различных целей:

Во-первых, фьючерсы на драгоценные металлы могут использоваться для защиты портфеля от рисков, связанных с колебаниями цен других активов, таких как акции или валюты. Например, в периоды нестабильности и неопределенности на рынках инвесторы могут искать убежище в золоте, и фьючерсы на золото позволяют обеспечить такую защиту.

Во-вторых, некоторые инвесторы используют фьючерсы на драгоценные металлы для спекулятивной торговли, то есть торговли и заработка на краткосрочных колебаниях цен драгоценного металла. Данный вид торговли предполагает высокий уровень инвестиционного риска.

ПИФ и ETF, которые специализируются на драгоценных металлах, представляют собой инвестиционные фонды, которые инвестируют в драгоценные металлы или фьючерсы на драгоценные металлы. В контексте драгоценных металлов, ПИФ и ETF представляют из себя уже сформированный диверсифицированный портфель инструментов так или иначе связанных с драгоценными металлами. Данный вид инвестирования отличается повышенной диверсификацией и простотой владения, но стоит учитывать, что данный инструмент реализуется посредством «паев», то есть инвестор не владеет данными активами как собственностью, а имеет лишь «пай» в рамках общей корзины (портфеля), сформированной брокером или УК [РБК Инвестиции, URL].

Также косвенно инвестировать в драгоценные металлы, можно с помощью акций компаний, занимающиеся добычей драгоценного металла. Данный вид инвестирования заключается в покупке акций предприятий, занимающихся, например, золотодобычей, в расчете на то, что курсовая стоимость акций будет расти пропорционально росту цен на металл. Идея выглядит разумной и работает во многих странах.

Рассмотрим котировки золотодобывающих предприятий: российского предприятия «Полюс-Золото» на рисунке 1 и американского золотодобывающего предприятия «Newmont Mining Corporation» на рисунке 2 с 2019 по 2023 год.



Рис.1. График котировок акций «Полюса» на Московской Бирже 2019-2023 год в российских рублях за одну акцию.

Источник: составлено автором на основе котировок акций предприятия «Полюс-Золото».

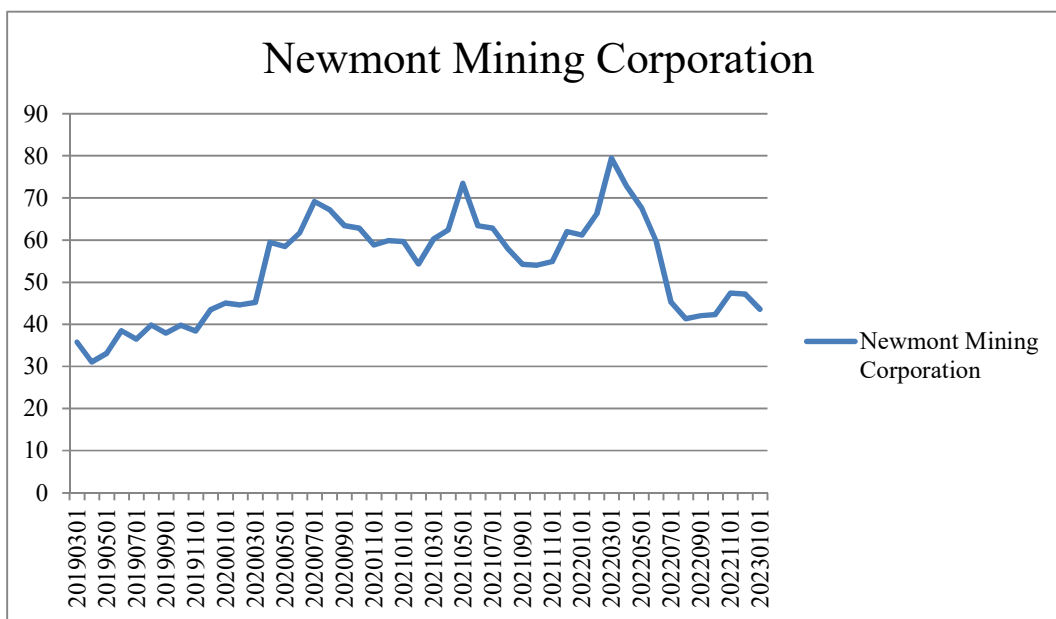


Рис.2. График котировок акций «Newmont Mining Corporation» 2019-2023 год в долларах США за одну акцию.

Источник: составлено автором на основе котировок акций предприятия «Newmont Mining Corporation».

Также рассмотрим график цен на золото за тот же период, представленный на рисунке 3.

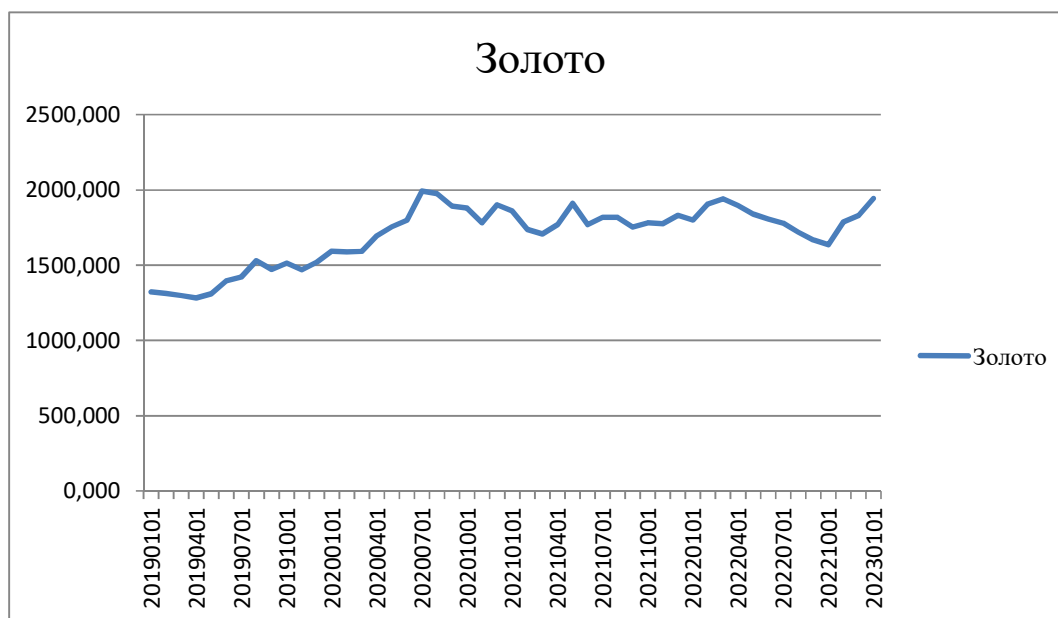


Рис.3. График цен на золото за тройскую унцию с 2019 по 2023 в долларах США.

Источник: составлено автором на основе котировок золота 2019-2023 г.

Теперь, используя два ряда котировок за одинаковый период, рассчитаем коэффициент Пирсона, для поиска возможной прямолинейной связи между переменными.

Рассчитанный коэффициент Пирсона для котировок акций золотодобывающего предприятия «Полюс» и золота за тройскую унцию за одинаковый период равен 0.80, что указывает на сильную положительную линейную связь данными рядами котировок.

Рассчитанный коэффициент Пирсона для котировок акций американского золотодобывающего предприятия Newmont Mining Corporation и золота за тройскую унцию за одинаковый период равен 0.84, что также указывает на сильную положительную линейную связь данными рядами котировок.

Из этого можно сделать вывод, что инвестирование в акции золотодобывающих компаний можно рассматривать как один из способов

инвестирования в один из драгоценных металлов – золото. Например, если инвестор рассчитывает на повышение стоимости золота в будущем, он может для диверсификации инвестиционного портфеля приобрести некоторое количество акций золотодобывающих компаний.

Безусловно, рассмотренные выше механизмы инвестирования значительно удобнее традиционного приобретения слитков драгоценных металлов или монет. Все операции на бирже можно выполнять мгновенно и прямо из дома. С использованием данных механизмов невозможно потерять или испортить физический слиток, ведь он хранится в банке. Также данные активы на брокерском счете можно держать на ИИС, что дает налоговые льготы при соблюдении некоторых условий.

Но, в тоже время, отсутствие драгоценного металла в физическом владении увеличивает другие риски, например риск банкротства банковского учреждения, где открыт ОМС, или банкротство золотодобывающего предприятия. Также, вся прибыль, полученная от операций на бирже или от открытия ОМС, облагается стандартным налогом для физических лиц (НДФЛ) в размере 13%. Но данный налог отсутствует, при условии, что данные активы находятся в собственности более трех лет.

Поэтому, выбирая инструмент инвестирования в драгоценные металлы, необходимо руководствоваться собственной стратегией инвестирования, исходя из срока инвестирования и выбора рискованности инвестиций.

ГЛАВА 2. ВЛИЯНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ И ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ НА СТОИМОСТЬ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

2.1 ВАЖНОСТЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ И ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ ПРИ ИНВЕСТИРОВАНИИ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Макроэкономические события имеют большое значение при инвестировании в драгоценные металлы, так как они могут оказать существенное влияние на цены этих активов.

По мнению доктора экономических наук Боярко Г.Ю., «на цену драгоценных металлов в долгосрочной перспективе влияют такие внешние факторы, как: темпы мировой инфляции, финансовые и энергетические кризисы, появление новых сфер использования драгоценных металлов» [Динамика цен на драгоценные металлы, с. 160].

По мнению советско-российского экономиста Красавиной Л.Н., «многофакторный процесс формирования рыночной цены на золото определяется совокупностью политических, экономических и спекулятивных факторов, среди которых экономико-политическая ситуация, величина промышленного потребления золота и инвестиционно-тезаврационного спроса, темпы инфляции, курсовые колебания валют и банковских ставок процента, распространение альтернативных золоту финансовых инструментов, применяемых для хеджирования рисков» [Международные валютно-кредитные и финансовые отношения, с. 356].

Инвесторы, следящие за макроэкономическими мировыми событиями, могут более точно оценивать риски инвестирования в драгоценные металлы. Эффективный анализ событий мировой экономики требует хорошего понимания макроэкономической ситуации, особенностей рынка драгоценных металлов и их взаимосвязей с другими активами.

Рассмотрим некоторые факторы, влияющие на стоимость драгоценных металлов, которые представлены в таблице 2.1:

Факторы, влияющие на стоимость драгоценных металлов

Факторы, влияющие на стоимость драгоценных металлов	Описание фактора
Геополитические события	Решения правительств, конфликты, санкции и другие геополитические события могут оказать долгосрочное влияние на спрос и предложение драгоценных металлов. Например, напряжения на мировой арене могут спровоцировать инвесторов обратиться к драгоценным металлам как к защите от неопределенности.
Экономические данные	Отчеты о занятости, инфляции, ВВП и другие экономические данные могут влиять на цену металлов. Например, нестабильность на рынке труда или экономический рост могут повлиять на спрос на драгоценные металлы как на альтернативное вложение.
Центральные банки	Решения центральных банков о монетарной политике, включая изменения процентных ставок, также могут повлиять на цены металлов. Высокие процентные ставки могут сделать другие активы более привлекательными, что может снизить спрос на драгоценные металлы.
Инфляция и девальвация валют	Инсайды о возможной инфляции или девальвации валюты могут побудить инвесторов искать убежище в драгоценных металлах как варианте сохранения стоимости.
Технический анализ	Технический анализ является важным фактором для инвесторов, так как он может на его основе предсказать возможные направления движения цен (тренды).
Сезонность	Некоторые финансовые события связаны с сезонными факторами, например, праздничные периоды или периоды повышенного спроса на ювелирные изделия.

Источник: составлено автором.

Влияние макроэкономических и геополитических событий на психологию инвесторов при инвестировании в драгоценные металлы играет ключевую роль в формировании инвестиционных решений и колебаниях цен на металлы. Факторы, которые могут оказать значительное воздействие на психологию инвесторов, представлены в таблице 2.2:

Факторы, оказывающие воздействие на психологию инвесторов

Факторы, оказывающие воздействие на психологию инвесторов	
Неопределенность и риск	Геополитические события, такие как конфликты, санкции, политические кризисы, создают неопределенность на рынке. Инвесторы воспринимают это как повышение риска, что может привести к увеличению спроса на драгоценные металлы, воспринимаемые как безрисковое убежище.
Инвестиционные стратегии	Макроэкономические факторы и события могут влиять на инвестиционные стратегии. Например, ухудшение экономической ситуации или политическая нестабильность может заставить инвесторов рассматривать драгоценные металлы как часть диверсифицированного портфеля.
Эмоциональные реакции	Сообщения о крупных событиях, таких как террористические акты или политические изменения, могут вызвать эмоциональные реакции у инвесторов. Страх и неопределенность могут способствовать увеличению спроса на безрисковые активы, включая драгоценные металлы.
Волатильность рынка	Сообщения СМИ и геополитические события могут вызвать внезапные колебания цен на металлы из-за резких изменений настроений инвесторов. Эта волатильность может привести к интенсивным движениям цен, вызывая дополнительную тревожность у инвесторов.
Альтернативные вложения	Сообщения СМИ о финансовом кризисе или экономических трудностях могут заставить инвесторов обращать внимание на альтернативные активы, такие как драгоценные металлы, как средство сохранения стоимости.
Спрос на ювелирные изделия	Сообщения СМИ о социальных или экономических изменениях в различных странах могут влиять на спрос на ювелирные изделия, что, в свою очередь, может повлиять на спрос на драгоценные металлы.

Источник: составлено автором.

Макроэкономические отчеты государств мира представляют собой информацию о состоянии экономики национального или мирового уровня. Они

включают в себя такие показатели, как рост ВВП, инфляция, безработица, изменение процентных ставок и другие. Макроэкономические события оказывают значительное воздействие на цены драгоценных металлов. Рассмотрим некоторые из них.

Рассмотрим пример макроэкономической отчетности по безработице в США и проанализируем, как данное макроэкономическое событие повлияло на цену золота.

Исследуя данные о ценах на золото и уровне безработицы, можно обнаружить, что в периоды роста безработицы инвесторы чаще прибегают к инвестированию в золото как к «защитному активу». В качестве примера, можно привести статью на портале «Финам ру», где по состоянию на 19.12.2022 котировки фьючерса на золото на нью-йоркской бирже Comex снижались на 6,8 доллара, или на 0,4%, до 1 714 долларов за тройскую унцию. Декабрьский фьючерс на серебро в этот момент подешевел на 1,39%, до 20,372 доллара за унцию [Золото дешевеет на..., URL].

Ранее в тот же день, стало известно, что безработица в США в сентябре неожиданно снизилась до 3,5% с уровня августа в 3,7%, а число занятых в несельскохозяйственных отраслях экономики увеличилось на 263 тысячи, в то время как аналитики ждали показатель на уровне 250 тысяч.

Инвесторы и аналитики считают, что положительная статистика по безработице означает продолжение жесткого курса Федеральной резервной системы (ФРС) США. По данным CME Group, 81,6% аналитиков прогнозируют повышение учетной ставки ФРС снова на 0,75 процентного пункта, до 3,75-4%, а остальные 18,4% - на 0,5 процентного пункта.

По словам Эдварда Мойя, старшего рыночного аналитика OANDA, позитивный отчет по безработице означает, что возможность агрессивного ужесточения политики ФРС сохраняется, а это обеспечивает снижение цен на золото.

Инфляция оказывает влияние на стоимость золота, но не такое сильное, как можно было бы предположить. Большинство начинающих инвесторов в

золото уверены, что если в США растет инфляция, значит стоимость золота также должна пойти вверх, поскольку за унцию нужно будет отдавать больше раздутых инфляцией долларов. Однако в долгосрочной перспективе между инфляцией и ценами на золото нет сильной корреляции. Это представлено на рисунке 4 ниже, на котором показана динамика инфляции в США и цены на золото.



Рис.4. Корреляция инфляции в США и цен фьючерса на золото.

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

На рисунке 4 мы видим, что корреляция инфляции в США и фьючерса на золото время от времени достигает значения $>0,95$, то есть является очень сильной, но в тоже время мы видим значения очень сильные значения отрицательной корреляции, до минус 0,81. Подобная изменчивость корреляции может говорить о гибкости рынка, например в периоды высокой инфляции инвесторы могут придавать золоту большее значение как средству сохранения их активов, а в периоды низкой инфляции инвесторы могут менять восприятие к золоту в качестве «безрискового» актива.

Золото чувствительно к процентным ставкам, поскольку оно не приносит текущего дохода и потому весьма чувствительно к альтернативам на фондовом

рынке, которые предлагают потенциальный доход, таким как облигации или даже акции, приносящие дивиденды. Видна заметная, хотя и не идеальная, отрицательная корреляция: когда доходность облигаций растет, высока вероятность, что тренд золота будет боковым или даже нисходящим, в то время как снижение доходности, как правило, приводит к весьма позитивным движениям цен на золото.

Например, для борьбы с рецессией начала 2000-х годов ФРС опустила процентные ставки до очень низкого уровня, что заставило долгосрочных инвесторов уходить из низкодоходных облигаций и диверсифицировать свои портфели за счет золота. Это оказало хорошую поддержку и без того растущим ценам на золото. Похожая ситуация наблюдается и в последний период роста цен на золото с конца 2018 года. На рисунке 5 представлена корреляция цен фьючерса на золото и доходность 10-летних гос. облигаций США:

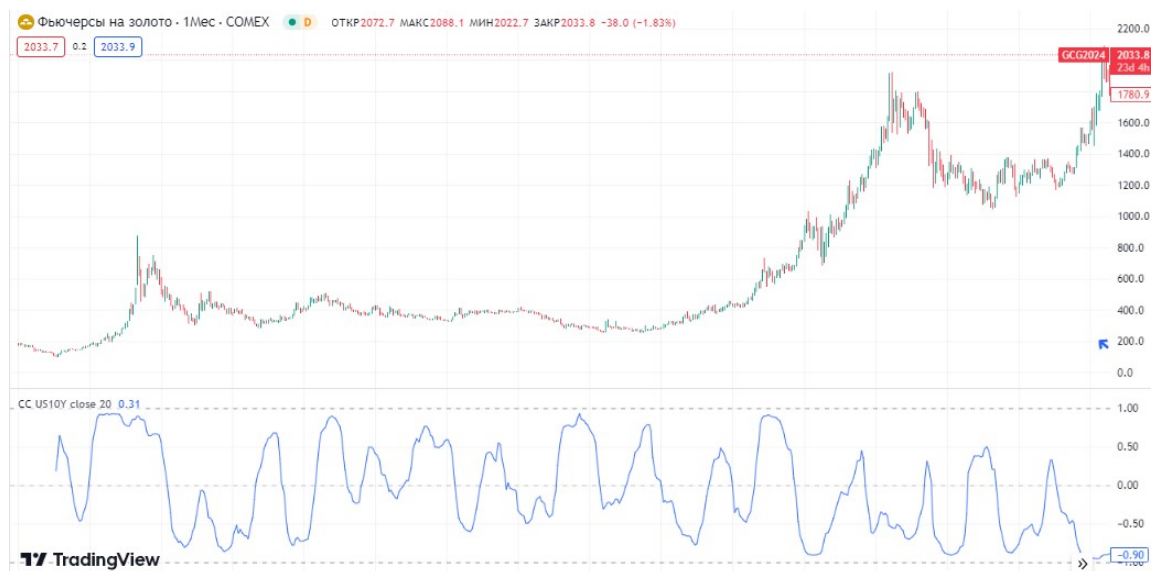


Рис.5. Корреляция цен фьючерса на золото и доходность 10-летних гос. облигаций США

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

Крупные инвесторы в золото, включая ЦБ различных стран, МВФ и ведущие фонды, оказывают существенное влияние на рынок. Действия данных

участников способны значительно изменить спрос на золотые ювелирные изделия и инвестиционные инструменты.

В контексте анализа воздействия макроэкономических и геополитических событий на цены драгоценных металлов, представляется важным рассмотреть конкретные исторические события, которые оказали непосредственное влияние на динамику котировок драгоценных металлов. В таблице 2.3 приведены примеры беспрецедентных политических или иных событий, иллюстрирующих связь между глобальными мировыми событиями, реакцией инвесторов и изменениями в ценах на драгоценные металлы:

Таблица 2.3

Примеры связи между политическим или макроэкономическим событием и реакцией на это котировок драгоценных металлов

Теракты 11 сентября (2001)	После террористических атак в США 11 сентября 2001 года, цены на золото и серебро выросли. Нестабильность на мировых рынках и рост геополитической напряженности стали причиной увеличенного спроса на драгоценные металлы в качестве безопасных убежищ.
Финансовый кризис 2008 года	Обвал рынка недвижимости и финансовых институтов привел к глобальному финансовому кризису. В этот период, цены на золото стремительно возросли, так как множество инвесторов предпочли перевести свои средства в защитные активы, избегая риска на фондовом рынке.
Брексит (2016)	Решение Великобритании о выходе из Европейского союза вызвало волнения на финансовых рынках. Инвесторы столкнулись с неопределенностью относительно будущих экономических отношений и торговых соглашений. В ответ на это, цена золота как защитного актива выросла, так как инвесторы искали безрисковые активы для сохранения стоимости своих инвестиций.
Эпидемия COVID-19 (2020)	Вспышка пандемии коронавируса вызвала глобальную нестабильность и экономические сдвиги. Цены на золото и другие драгоценные металлы подскочили, так как инвесторы искали безрисковые активы в условиях неопределенности.

Источник: составлено автором.

Эти примеры ярко демонстрируют, как геополитические события могут иметь непосредственное влияние на цены драгоценных металлов, отражая изменения в инвестиционных стратегиях и психологии инвесторов в ответ на различные внешние факторы.

Рассмотрим механизмы, с помощью которых различные макроэкономические и геополитические события влияют на цены драгоценных металлов.

Некоторые макроэкономические и геополитические события могут оказывать краткосрочное воздействие на рынок драгоценных металлов. Это может быть связано с реакцией инвесторов на актуальные события и их стремлением быстро адаптироваться к новой обстановке. Краткосрочные колебания могут быть интересными для трейдеров, которые ищут возможности для быстрой прибыли. Однако они также могут быть непредсказуемыми и рискованными.

Другие макроэкономические и геополитические события могут оказывать долгосрочное воздействие на рынок драгоценных металлов. Это может включать в себя изменения в долгосрочных трендах и пересмотр стратегий инвесторов на более длительный период.

Например, глобальный экономический кризис 2008 года и последующее снижение доверия к финансовым рынкам стимулировали долгосрочный рост цен на золото. Инвесторы начали рассматривать золото как безопасное убежище от финансовой нестабильности, и этот тренд продолжался несколько лет. Это является хорошим примером долгосрочного воздействия глобальных экономических событий на рынок драгоценных металлов.

Теперь давайте рассмотрим конкретные примеры макроэкономических и геополитических событий, сообщений средств массовой информации и их воздействие на цены драгоценных металлов:

Один из самых выдающихся примеров влияния макроэкономических и геополитических событий на цены драгоценных металлов - это глобальный экономический кризис 2008 года. Кризис вызвал панику на финансовых рынках

и привел к снижению доверия к традиционным финансовым активам, таким как акции и облигации.

В этот период инвесторы стали активно искать безопасные активы, и золото стало одним из самых привлекательных вариантов. В результате цены на золото стремительно росли, достигая исторических максимумов. Этот пример показывает, как экономические события могут привести к долгосрочным изменениям в ценах драгоценных металлов.

Еще одним примером влияния макроэкономических и геополитических событий на рынок драгоценных металлов является введение санкций против страны. Когда международное сообщество принимает решение ввести санкции против определенной страны, это может сильно повлиять на рынок драгоценных металлов.

Санкции ограничивают доступ к определенным активам и могут вызвать панику среди инвесторов, ведь они беспокоятся о возможных экономических последствиях санкций. В результате инвесторы могут начать перераспределять свои портфели, предпочитая драгоценные металлы, которые считаются безопасными активами в периоды геополитической нестабильности.

Степень неопределенности, связанной с макроэкономическими и геополитическими событиями, может сильно влиять на реакцию рынка. Если событие является неожиданным и неопределенным, рынок может реагировать более резко и нестабильно. В таких случаях инвесторы могут быть более склонны к «панической» реакции, что приводит к более значительным колебаниям цен драгоценных металлов.

С другой стороны, когда то или иное событие предсказуемо и ожидаемо, реакция рынка может быть более сдержанной. Инвесторы могут быть лучше подготовлены к таким событиям и принимать более осознанные решения.

Реакция рынка на экономические события также может зависеть от того, насколько данное событие соответствует текущим трендам на рынке. Если событие подтверждает существующие ожидания и тренды, то реакция рынка может быть более согласованной и предсказуемой.

Например, если на рынке уже существует тренд к росту цен на драгоценные металлы, и макроэкономические события указывают на ухудшение экономической ситуации, это может усилить существующий тренд и привести к дополнительному росту цен.

2.2. ВЛИЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ НА ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Государственные решения, такие как монетарная политика, налоговые изменения, законы о драгоценных металлах, а также регулирование рынка, могут существенно повлиять на привлекательность данного актива для инвесторов и формирование цен на драгоценные металлы. Рассмотрим, на примере некоторых стран мира, как решение того или иного государственного ведомства может повлечь за собой изменение спроса, впоследствии, изменение стоимости и инвестиционной эффективности, привлекательности драгоценного металла как инвестиционного актива:

В США регулирование инвестирования в драгоценные металлы в значительной мере осуществляется Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC), а также другими федеральными и органами конкретного штата. В таблице 2.4 представлены функции ведомств США, которые оказывают влияние на различные аспекты инвестирования в драгоценные металлы:

Таблица 2.4

Регулирование инвестирования в драгоценные металлы в США

Продукты и инструменты инвестирования	SEC регулирует инвестиционные продукты, включая фонды, ETF и фьючерсы на драгоценные металлы. Инвесторы могут выбирать между фондами, инвестирующими в физический металл, и финансовыми продуктами, связанными с ценами металлов
Раскрытие информации	Регуляторы требуют от компаний и фондов предоставлять точную и своевременную информацию о своей деятельности и инвестиционной стратегии. Это обеспечивает прозрачность и позволяет инвесторам принимать осведомленные решения

Продолжение таблицы 2.4

Налоговое регулирование	Налоговые нормы влияют на инвестиции в драгоценные металлы. Например, прибыль от продажи металлов может облагаться налогами на капиталовычет или подлежать специальным налоговым ставкам
Защита инвесторов	Регуляторы обеспечивают защиту прав инвесторов, например, через требования к диверсификации инвестиционных портфелей и предоставление информации об инвестиционных рисках
Физическое хранение	Для инвесторов, предпочитающих физическое владение металлами, существуют нормы, регулирующие хранение и безопасность физических драгоценностей

Источник: составлено автором.

США косвенно воздействует на стоимость золота изменением ключевой ставки ФРС. При увеличении ключевой ставки увеличиваются процентные ставки по депозитам и доходность облигаций, и инвесторы выбирают менее консервативные но более доходные инвестиционные активы. Также обычно повышение ставок ФРС приводит к укреплению доллара США, что делает инвестиции в золото менее выгодным, что в конечном счете уменьшает спрос на металл.

Регулирование инвестирования в драгоценные металлы в России также имеет свои особенности. Особенности регулирования инвестирования драгоценных металлов в России представлены в таблице 2.5:

Таблица 2.5

Особенности регулирования инвестирования драгоценных металлов в
России

Импорт и экспорт	В России действуют ограничения на импорт и экспорт драгоценных металлов. Это может влиять на доступность металлов для инвесторов и на ликвидность рынка.
Регулирование цен	Государство может вмешиваться в регулирование цен на драгоценные металлы для поддержания стабильности национальной экономики.
Фонды и инвестиционные продукты	Инвесторы могут выбирать между инвестиционными фондами, ETF и другими продуктами, связанными с драгоценными металлами. Регуляторы могут устанавливать требования к структуре и управлению такими продуктами.

Продолжение таблицы 2.5

Физическое владение	Регулирование может влиять на возможность физического владения драгоценными металлами, включая требования к их хранению и учету.
Таможенные пошлины и налоги	Импорт и продажа драгоценных металлов может подвергаться таможенным пошлинам и налогам, что влияет на стоимость инвестирования.
Ценные бумаги и биржи	Россия имеет специализированные биржи для торговли драгоценными металлами, такие как Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ). Торговля на биржах также подвергается регулированию.

Источник: составлено автором.

В связи с нестабильной политической и санкционным давлением граждане России освобождаются от уплаты НДФЛ при продаже золотых слитков в 2022 и 2023 годах. Также с 1 марта 2022 года был отменен НДС при покупке золота. В статью 217 НК РФ были внесены соответствующие изменения, с целью повысить привлекательность инвестиций в золото и расширить инструменты по сохранению сбережений россиян. Также были обращения политических деятелей по поводу разрешения физическим лицам покупать драгоценные металлы напрямую у производителей, что может повысить доступность драгоценного металла как инвестиционного актива.

Все это увеличивает спрос на золото как драгоценный металл, увеличивая его ликвидность, впоследствии - стоимость. Цель данных законодательных актов одна – помочь гражданам и юридическим лицам сохранить сбережения ввиду инфляции. Но впоследствии данные реформы поддерживают предприятия по добыче и переработке драгоценных металлов.

Великобритания входит в число стран, где цена золота достигает небывалых максимумов в местной валюте. Поэтому неудивительно, что в Великобритании наблюдается интерес к покупке золотых монет и слитков в целях инвестирования.

Особенности регулирования инвестирования драгоценных металлов в Великобритании представлены в таблице 2.6:

Особенности регулирования инвестирования драгоценных металлов в
Великобритании представлены в таблице 2.6:

Лицензирование и регулирование	Великобритания имеет строгое и разветвленное регулирование инвестиций в драгоценные металлы. Инвесторы, желающие заниматься деятельностью в этой сфере, должны получить соответствующие лицензии и соблюдать стандарты безопасности и прозрачности.
Налоговые структуры	Налоговые структуры для инвестиций в драгоценные металлы включают налог на прибыль и капиталовыгодный налог. Однако некоторые драгоценные металлы, такие как инвестиционные золотые монеты, могут быть освобождены от НДС.
Фонды и инвестиционные продукты	В Великобритании существует широкий спектр инвестиционных продуктов, связанных с драгоценными металлами, включая ETF и фонды. Это обеспечивает инвесторам разнообразные возможности для вложений в этот актив.
Регуляторная защита инвесторов	Регулирующие органы стремятся обеспечить защиту интересов инвесторов через обязательства по раскрытию информации, предотвращение мошенничества и контроль деятельности компаний, занимающихся инвестированием в драгоценные металлы.
Мировой финансовый центр	Великобритания является мировым финансовым центром с развитой инфраструктурой для торговли драгоценными металлами, включая биржи и банки, специализирующиеся на этой области.
Геополитическая стабильность	Геополитическая стабильность и надежные правовые структуры делают Великобританию привлекательной страной для инвесторов, ищущих надежное и безопасное вложение средств в драгоценные металлы.
Доступ к международным рынкам	Великобритания имеет доступ к международным рынкам, что позволяет инвесторам легко покупать и продавать драгоценные металлы по всему миру.
Инвестиционная культура	Великобритания имеет развитую инвестиционную культуру и множество образовательных ресурсов для инвесторов, что способствует осознанному решению при вложении в драгоценные металлы.

Источник: составлено автором.

По информации портала Королевского монетного двора, Эндрю Дики, директор по инвестициям в драгоценные металлы Королевского монетного двора, называет текущие темпы покупок золота центральными банками «большим тектоническим сдвигом» для рынка драгоценных металлов. Действительно, это так, поскольку последний раз такой аппетит к драгоценным металлам среди инвесторов наблюдался в 1967 году. Эндрю Дики также

отметил, что спрос на драгоценные металлы и золото подскочил на 200%, поскольку молодые инвесторы обращаются к золоту в качестве альтернативы другим активам.

Возможно, одной из причин подобного поведения инвесторов, было решение Королевского монетного двора расширить ассортимент продукции, включив в него золотые слитки весом всего один грамм. Основываясь только на цене, такие маленькие золотые слитки привлекают более широкий круг инвесторов.

Кроме того, Королевский монетный двор также рекламирует продукт из цифрового золота, который «полностью обеспечен физическим золотом», находящимся в их хранилищах, что также стимулирует инвесторов к покупке данного актива. Это приводит к повышению стоимости золота как инвестиционного актива и драгоценного металла.

Общая характеристика Австралии как страны, привлекательной для инвестиций в драгоценные металлы, выделяет ее как важного игрока на мировой сцене, обладающего богатыми ресурсами и благоприятным инвестиционным климатом.

Особенности регулирования инвестирования драгоценных металлов в Австралии представлены в таблице 2.7:

Таблица 2.7

Особенности регулирования инвестирования драгоценных металлов в Австралии представлены в таблице 2.7

Драгоценные металлы как важный сектор	Австралия является одним из крупнейших мировых производителей драгоценных металлов, таких как золото и серебро. Этот сектор имеет стратегическое значение для экономики страны.
Государственная поддержка	Правительство Австралии оказывает поддержку развитию добычи и инвестированию в драгоценные металлы, создавая благоприятное инвестиционное окружение.
Инвестиционные продукты	Австралия предлагает разнообразные инвестиционные продукты для драгоценных металлов, включая инвестиционные фонды и ETF, что обеспечивает инвесторам гибкость и доступность.

Биржевые торги	Австралийская биржа ASX предоставляет возможности для торговли драгоценными металлами, включая золото и серебро, что обеспечивает инвесторам легкий доступ к рынку.
Геологический потенциал	Расположение Австралии обладает богатыми природными ресурсами, включая драгоценные металлы. Это создает потенциал для долгосрочного развития и стабильности в сфере инвестирования.
Экономическая стабильность	Австралия известна своей стабильной экономикой и надежными институтами, что способствует привлечению инвесторов в драгоценные металлы.
Торговые отношения	Австралия активно участвует в международной торговле драгоценными металлами, что создает возможности для инвесторов работать на глобальных рынках.
Технологический прогресс	Австралия внедряет современные технологии в добычу и обработку драгоценных металлов, что повышает эффективность инвестиций.
Экологические стандарты	Австралия также обращает внимание на экологические аспекты добычи драгоценных металлов, что может привлечь инвесторов, ориентированных на устойчивые инвестиции.
Геополитическая надежность	Австралия славится своей стабильностью и надежностью в мировой политике, что создает благоприятные условия для инвесторов, ищущих защиту в инвестициях в драгоценные металлы.

Источник: составлено автором.

В 2022-2023 годах доходность золота превысила доходность большинства активов на австралийском рынке. Когда инфляция растет, а спекулятивные инвестиции ослабевают, золото, за счет рекордных продаж на австралийском рынке рекордно поднимается в цене.

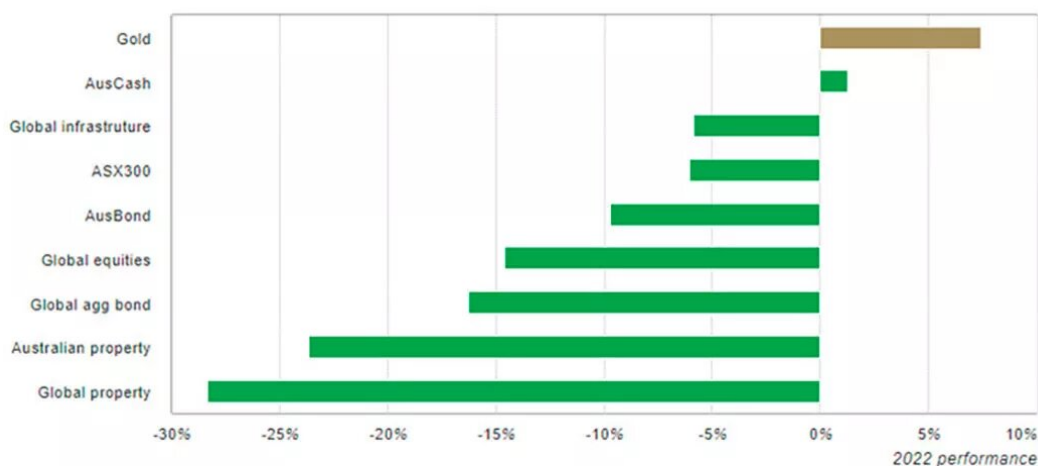
«Фонд будущего» - суверенный фонд благосостояния Австралии, главная цель которого - обеспечение экономического процветания страны. Данная задача достигается покупкой золота. С одной стороны, это создает риски отсутствия достаточной диверсификации, но с другой создает спрос на золото. Австралия является золотодобытчиком № 2 в мире, и добыча полезных ископаемых уже составляет 8% ВВП страны, поэтому национальное богатство Австралии уже в той или иной степени привязано к золоту.

Но показатели инфляции в Австралии (7.8%) показывают правильность этого решения. График ниже демонстрирует логику решения Фонда будущего.

На рисунке 6 мы видим, что золото как инвестиционный актив в расчете на австралийский доллар показал в 2022 году положительные результаты, в то время как многие другие крупные активы упали.

Chart 1: Gold had a positive performance while other major assets tumbled in 2022

Annual returns from major assets in Australian dollars*



Sources: Bloomberg, World Gold Council

Рис.6. Динамика золота и других основных активов в 2022 году

Источник: World Gold Council.

2.3 ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ МИРОВОГО РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

При изучении ситуации мировом рынке цветных металлов опираются на изменения стоимости металла – котировки. Цены формируются на начало и конец биржевой сессии, а затем по итогам объявляются (публикуются) минимальные и максимальные значения цен. Это и есть котировки цветных металлов.

Котировки драгметаллов испытывают взлеты и падения точно так же, как и другие биржевые инструменты. В целом за обозримый исторический период они, конечно же, выросли. Курс цен на драгметаллы в общих чертах может совпадать. Например, на биржах существует растущий тренд на все виды

драгметаллов. Но расти котировки могут по-разному, откаты или колебания могут проходить с разной интенсивностью.

Цена на золото на мировом рынке за последние 10 лет имела значительные колебания. Впервые отметки в 1000 долл. за тройскую унцию на бирже драгметалл достиг в марте 2008 г. Затем произошел откат, и во второй раз этой символической отметки тройская унция золота достигла в феврале 2009 г. Котировки фьючерса на золото 1993-2023 г. представлены на рисунке 7.



Рис.7. Цена фьючерса на золото на бирже COMEX, долл. за унцию
 Источник: составлено автором на основе [TradingView].

Такую сильную линию сопротивления во второй раз пробить не удалось, и с февраля до сентября 2009 г. котировки колебались от 880 до 990. А затем произошло пробитие сопротивления и резкий рост – в ноябре 2009 г. цена доходила до 1226. Так часто бывает после того, как цены смогли преодолеть сильное сопротивление.

До июня 2015 г. золото находилось в боковом тренде, коридор стоимости драгметалла на бирже составлял 1140–1400 с небольшим креном к нижнему краю. И в июле 2015 г. уровень поддержки был пробит, цены ушли ниже, до 1054. От этого уровня в феврале 2016 г. котировки оттолкнулись и пошли вверх до 1370 в июле. Нов декабре опять уровень в 1054, а в сентябре 2017 г. уровень 1350. После небольшого снижения следующие три месяца снова попытка роста

до 1367 в январе 2018 г. В августе 2018 цена на золото опять была в районе нижней границы коридора – 1158.

Цены на золото в 2020 году выросли на 46%, достигнув \$1900 за унцию, с максимумом в 60%. Золото, как «тихая гавань», стало популярным в периоды нестабильности. Всплеск неопределенности из-за COVID-19 и мер центробанков, направленных на поддержку экономики, способствовали росту цен. Снижение предложения золота на 5,4% также оказало влияние. Совокупный спрос на золото в 2020 году сократился на 10%, сильно снижаясь в секторах центральных банков (на 58,2%) и ювелирной промышленности (на 41%). Потребление в ювелирных изделиях в Индии сократилось, а промышленный сектор также пострадал. Единственным драйвером роста оказалась инвестиционная активность, особенно в сегменте ETF.

В начале 2021 года цены на золото испытали коррекцию в 5%, удерживаясь около \$1800 за тройскую унцию. В первом полугодии спрос на золото среди инвесторов оставался низким из-за снижения геополитических рисков и относительно низкой инфляции в США. Предложение золота в 2021 году выросло на 0,2% год к году, преимущественно за счет увеличения производства первичного золота. Однако предложение вторичного золота сократилось на 12,3%. Изменения в структуре спроса включали рост ювелирного и промышленного спроса, а также значительный вклад центральных банков. Инвестиционный спрос снизился, особенно в секторе ETF, где оттоки составили 156 тонн за 9 месяцев. Постепенное снижение рисков, связанных с пандемией, послужило драйвером этого падения. Совокупный мировой спрос на золото сократился на 4,6%, достигнув 2755,8 тонн, с профицитом в 749,3 тонны по оценкам World Gold Council.

В 2022 году спрос на золото достиг пика в I квартале из-за геополитических рисков. Золото активно востребовано как защитный актив в периоды неопределенности. Отток инвестиционных средств из золотых ETF в III квартале связан с постепенным расслаблением геополитических напряжений и ужесточением монетарной политики. 2022 год отличился активизацией

центральных банков в третьем квартале, где спрос на золото достиг рекордных 399 тонн. Этот спрос был инициирован несколькими развивающимися странами, такими как Турция, Узбекистан, Катар и Индия. Геополитические риски сильно влияли на рынок в начале 2022 года, особенно в связи с событиями в России, Украине, НАТО, США и КНР. Этот фактор стал ключевым для спроса на золото, но со временем его воздействие уменьшилось, когда геополитическая обстановка стала менее напряженно.

На 2024 год ведущие аналитики и фонды прогнозируют устойчивый рост цен на золото до 20–25% и даже новый ценовой рекорд, около \$2100–2200 за унцию. Драйверами роста станут продолжающийся высокий спрос центральных банков, рост затрат на добычу и ожидаемое снижение ставки ФРС. Дополнительным фактором увеличения цен на золото станет продолжающаяся экономическая и политическая турбулентность в мире, что вынуждает инвесторов наращивать долю защитных активов в своих портфелях, чтобы хеджировать риски. И поскольку золото является самым очевидным активом с твердым обеспечением, то и спрос на него будет увеличиваться.

Вероятно, растущий тренд на мировом рынке золота сохранится и на 2025 год, во всяком случае, пока серьёзных предпосылок к развороту этой тенденции нет.

Минимальные отметки стоимости серебра на бирже последних 10–12 лет – это 8,300 в октябре 2008 г. Затем трехлетний растущий тренд, за время которого цены на серебро выросли более чем в пять раз и достигли уровня 49,836 долл. за тройскую унцию в апреле 2001 г. Однако уже в мае цены на серебро обрушились до 32,400. Правда, в августе того года котировки на бирже выросли до 44, но это был кратковременный всплеск, и в сентябре стоимость опускались даже до 26. Котировки фьючерса на серебро 2009-2023 г. представлены на рисунке 8.



Рис.8. Цена фьючерса на серебро на бирже COMEX, долл. за унцию.

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

Локальный минимум в 13,700 долл. за унцию драгметалла был достигнут в декабре 2015 г. С тех пор, вот уже почти четыре года, цены на серебро более или менее стабильны и составляют от 13 до 18 долл. за унцию. Исключение – июнь-июль 2016 г., когда котировки пытались выйти за пределы коридора, но максимум на что их хватило – попытки преодолеть уровень в 20 долл. В биржевых котировках серебра, в отличие от золота, довольно долгое время продолжается боковое движение. Как можно видеть, не всегда тренды для драгметаллов совпадают. На 4 квартал 2023 года серебро торгуется на 20-24 долларов США за унцию драгоценного металла.

Рост цен сдерживает более промышленный характер серебра в отличие от золота. Это в условиях торможения мировой экономики не дает вырасти потреблению в краткосрочной перспективе, хотя, учитывая специфику использования серебра в промышленности, в средне- и долгосрочной перспективе спрос на серебро заметно вырастет. Можно выделить несколько наиболее важных направлений, прежде всего, «модные» альтернативная энергетика и электротранспорт, то есть, попытка уменьшения «углеродного следа» в атмосфере.

Обзор последнего десятилетия котировок платины на бирже нужно начать с пика: декабрь 2007 – февраль-март 2008 – октябрь 2008 г. Соответственно цена за тройскую унцию: 1445 – 2305 – 754 долл. Меньше чем за год почти двукратный рост, а затем трехкратное падение. В ноябре 2008 г. начинается фаза роста котировок драгметалла, которая остановилась в апреле 2010 г. на уровне 1758 и плавный рост до 1882 в мае 2011 г. Котировки фьючерса на платину 2009-2023 г. представлены на рисунке 9.



Рис.9. Цена фьючерса на платину на бирже NYMEX, долл. за унцию

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

Коридор цен на платину 1418–1674 держался до июня 2013 г. Затем уровни понизились до 1336–1472, но тренд остался боковым. Волатильность в этот период была небольшой, цены менялись, но не очень сильно. А вот в августе 2014 г. курс пошел вниз. Поначалу это выглядело как колебание в коридоре (движение к нижней границе). Но без всяких трудностей и особых откатов котировки опустились до 827 долл. за унцию к концу 2015 г. Правда, в августе 2016 г. они даже добивались до 1200, но это был только всплеск в целом бокового тренда с границами на уровнях 796–1020 долл. Боковой тренд продолжается и в настоящий момент, на уровнях 800-1100 долларов США за тройскую унцию.

Палладий в начале 2009 г. стоил на бирже в пределах 170–190 долл. за унцию. В это время начался растущий тренд, который становился все круче. В апреле 2010 г. унция стоила 572 долл. Затем спад в мае до 392, следующий месяц колебания в районе 450 и резкий рывок к отметке 805 в декабре. Весь 2011 г. – это колебания в боковом тренде от 688 до 848. Котировки фьючерса на платину 2009-2023 г. представлены на рисунке 10.



Рис.10. Цена фьючерса на палладий на бирже NYMEX, долл. за унцию

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

Но настоящий рост начался в феврале 2014 г. с уровня 702 долл. К августу они были уже 907. А затем с сентября 2014 г. до января 2016 г. они скатились до 453 долл. за унцию. В феврале 2016 г. начался новый растущий тренд, в ходе которого котировки росли до 1130 долл. в январе 2018 г., и после падения в августе чуть ниже отметки в 900 штурм новых вершин: 1549 в феврале 2019 г. и 2774 в марте 2020 г. Рынок палладия с апреля 2021 года движется в падающем тренде, а стоимость металла находится на уровне 987,5 доллара за унцию. Вероятно, потребление палладия упало в связи с замещением платиной в автомобильной отрасли.

Динамика цен на драгоценные металлы в значительной степени поддается влиянию баланса рынка. Например, несмотря на текущий боковой тренд котировок золота, в долгосрочной перспективе предполагается восходящий тренд, обусловленный известностью золота как «защитного актива». В периоды

дефицита ликвидности инвесторы могут проводить массовую распродажу активов, включая драгоценные металлы, что временно снижает их стоимость. Однако в ближайшей перспективе рынок восстанавливается, и цены на драгоценные металлы начинают возрастать. Примером такого сценария служит март 2020 года, когда в начале пандемии цены на золото снизились, но уже в апреле восстановили утраченные позиции и продолжили рост. Ценовая динамика золота и дальнейшее ее направление будут непосредственно зависеть от настроений инвесторов и общей новостной обстановки. С другой стороны, палладий демонстрирует нисходящий тренд, вероятно, связанный с постепенным замещением его в автомобилестроении и других промышленных сферах.

Мировой рынок драгоценных металлов находится под влиянием разнообразных тенденций и проблем, которые непосредственно формируют его динамику и перспективы. В условиях экономической нестабильности, изменяющихся инвестиционных предпочтений и технологических сдвигов, драгоценные металлы сталкиваются с вызовами, которые могут как стимулировать, так и тормозить их развитие. Переосмысление роли этих металлов в контексте глобальных тенденций дает ключевые инсайты в перспективы рынка и предостерегает от потенциальных рисков, что делает важным анализ как тенденций, так и проблем на данном этапе развития мирового рынка драгоценных металлов. Следовательно, понимание сложившихся тенденций и проблем в мировой динамике драгоценных металлов представляет собой неотъемлемую часть анализа текущего состояния рынка. Взаимосвязанные факторы, такие как изменения в глобальной экономике, технологические инновации и геополитические события, формируют контекст для оценки перспектив развития данной индустрии. В рамках нашего исследования рассмотрим ключевые тенденции и проблемы развития, оказывающие влияние на мировой рынок драгоценных металлов.

Рассмотрим тенденции развития.

Во первых, это рост спроса на драгоценные металлы в качестве инвестиционного актива. Спрос на драгоценные металлы, такие как золото и серебро, как средства сохранения капитала, стремительно растет. Инвесторы и центральные банки активно используют драгоценные металлы в своих портфелях для защиты от инфляции и геополитических рисков. Эта тенденция связана с поиском безопасных активов в условиях экономической нестабильности. Например, в периоды финансовых кризисов, таких как 2008 год, инвесторы активно прибегают к покупке золота. В 2020 году, когда мировая экономика столкнулась с неопределенностью из-за пандемии COVID-19, цены на золото выросли до исторических максимумов.

Во-вторых, это развитие технологий в добыче и переработке. Современные технологии в добыче и переработке драгоценных металлов становятся все более эффективными. Использование автоматизации, искусственного интеллекта и технологий цифровой обработки данных способствует повышению эффективности производства. Использование новых технологий становится все более явным в добыче и переработке драгоценных металлов. Например, внедрение автоматизации и цифровых технологий позволяет улучшить эффективность процессов. Компании, такие как Anglo American Platinum, внедряют инновационные технологии для оптимизации добычи платины.

В третьих, это увеличение применения в высокотехнологичных отраслях. Платина, палладий и другие драгоценные металлы становятся ключевыми компонентами в производстве высокотехнологичных продуктов, таких как автомобили с электродвигателями, электроника и оборудование для возобновляемых источников энергии. Палладий и платина используются в автомобильной промышленности, особенно в катализаторах для снижения выбросов. Развитие электромобилей и повышенное внимание к экологии поднимают спрос на эти металлы. Например, увеличенный выпуск электромобилей привел к росту цен на палладий.

В четвертых, это тенденции в ювелирной отрасли. Изменение вкусов и предпочтений потребителей, в том числе влияние социокультурных факторов, формируют новые тренды в ювелирной индустрии. Это может влиять на спрос на конкретные металлы и драгоценные камни. Влияние социокультурных факторов и изменение вкусов потребителей влияют на спрос на драгоценные металлы в ювелирной отрасли. Например, увеличенный интерес к устойчивым источникам и ручной работе влияет на предпочтения потребителей, что может повлиять на выбор металлов в ювелирных украшениях.

Рассмотрим проблемы развития.

Во-первых, это экологические и социальные вызовы. Добыча драгоценных металлов часто связана с экологическими и социальными проблемами. Например, проблемы, связанные с обработкой отходов и использованием вредных веществ в процессе добычи, требуют усилий по созданию более устойчивых и экологичных методов добычи. Добыча драгоценных металлов часто связана с экологическими и социальными проблемами. Например, проблемы, связанные с использованием цианида при добыче золота, могут вызывать протесты со стороны экологических активистов и сообществ. Это может привести к ухудшению репутации компании и созданию дополнительных регулирований, что влияет на операционные расходы.

Во-вторых, это нестабильность геополитической обстановки. Геополитические конфликты и напряжения в регионах, богатых драгоценными металлами, могут оказывать негативное воздействие на долгосрочную стабильность рынка. Примером может служить влияние политических событий в странах, являющихся крупными производителями. Геополитические конфликты могут серьезно повлиять на добычу драгоценных металлов. Рассмотрим санкции, налагаемые на Россию в результате событий в Крыму. Эти санкции оказали влияние на рынок платины, поскольку Россия является одним из крупнейших мировых производителей этого металла. Сложности в импорте могут вызвать дефицит на мировом рынке и повысить цены.

В-третьих, это цикличность спроса в промышленности. Драгоценные металлы, такие как платина и палладий, тесно связаны с производством автомобилей и других промышленных секторов. Это делает рынок чувствительным к экономическим циклам и колебаниям спроса в промышленности. Добыча драгоценных металлов часто требует значительных энергетических затрат. Поэтому колебания цен на энергоносители, такие как нефть и газ, могут существенно влиять на операционные расходы производителей. Например, резкое увеличение цен на нефть может сделать добычу более затратной и снизить прибыльность компаний.

В-четвертых, это высокая зависимость от ограниченных ресурсов. Многие драгоценные металлы концентрируются в определенных регионах, что создает риск поставок и влияет на цены в случае ограничения поставок из-за геополитических или экономических факторов.

И, наконец, инфляционные давления. Инфляция может влиять на стоимость драгоценных металлов и операционные расходы компаний. Например, если инфляция приводит к росту цен на оборудование, топливо и другие ресурсы, это может увеличить себестоимость добычи и производства драгоценных металлов. Такие внешние факторы могут сказаться на прибыли компаний и восприятию драгоценных металлов как инвестиционного актива.

ГЛАВА 3. ПРАКТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ И ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ НА СТОИМОСТЬ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ НА ПРИМЕРЕ ПАНДЕМИИ COVID-19

3.1. ВОЗДЕЙСТВИЕ НА СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ

В начале пандемии COVID-19 мировые финансовые рынки столкнулись с невероятной неопределенностью и волатильностью. В этом контексте, драгоценные металлы, такие как золото, серебро, платина и палладий, стали объектами повышенного внимания со стороны инвесторов, а также предметом анализа аналитиков и экономистов.

В начале 2020 года, при распространении пандемии по всему миру, цены на драгоценные металлы начали демонстрировать колебания, которые привлекли внимание финансового сообщества. Одним из наиболее ярких примеров этой динамики стало золото. Стоимость золота всплеснула в ответ на рост инфляционных опасений и снижение доверия к финансовым рынкам. Кроме того, центральные банки разных стран увеличили закупки золота в попытке разнообразить свои резервы в условиях экономической нестабильности. Эти факторы совместно привели к укреплению позиции золота как «безрискового актива».

Золото, как традиционное убежище во времена нестабильности, стало популярным активом для инвесторов, и это привело к росту его цены. В августе 2020 года, когда экономическая неопределенность усилилась, цена золота достигла пика, превысив \$1,700 за тройскую унцию. Это увеличение на более чем 20% по сравнению с началом года. На рисунке 11 представлен график котировок золота за 2020 год.



Рис.11. Цена фьючерса на золото на бирже COMEX янв-дек 2020 г., долл. за унцию.

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

В рамках данного исследования котировки фьючерса на золото в 2020 году были проанализированы с применением индикатора RSI, который помог определить текущие тенденции и потенциальные развороты цены.

RSI (Relative strength index, индекс относительной силы) — это индикатор технического анализа, показывающий соотношение положительных и отрицательных изменений цены финансового инструмента. Этот индикатор был разработан Дж. Уэллсом Уайлдером-младшим и в 1978 году был представлен в его книге «Новые концепции технических торговых систем» (New Concepts in Technical Trading Systems).

При расчете RSI соотносятся усредненные движения котировок вверх с усредненными движениями котировок вниз. При усреднении положительных и отрицательных движений цены используется экспоненциальное сглаживание. Экспоненциальное сглаживание — это способ расчета средней взвешенной за период n , при котором последнему значению придается вес, равный $1/n$, а оставшийся вес $(n-1)/n$ придается предыдущему значению скользящей средней. При использовании экспоненциального сглаживания в расчет принимается только итоговое направление последнего изменения. То есть если сегодня

котировки ценной бумаги выросли, то рост будет учтен при расчете средней величины роста, а при расчете средней величины снижения изменение считается равным нулю. Кроме того, путем простого пересчета соотношение средних движений в итоге значения индикатора укладывается в диапазон от 0 до 100.

Формула RSI выглядит следующим образом:

$$RSI(n, t) = 100 - 100 / (1 + RS(n, t)) \quad (3.1)$$

где n - количество периодов (обычно от 9 до 25),

t - текущий период,

RS(n,t) - среднее значение роста за последние n периодов.

$$RS(n, t) = (RS1 + RS2 + \dots + RS_n) / n \quad (3.2)$$

где RS1, RS2, ..., RS_n - значения роста для каждого периода.

Значение роста (RS) определяется как:

$$RS = (H - L) / (C - L) \quad (3.3)$$

где H - максимальная цена за период,

L - минимальная цена за период,

C - цена закрытия периода.

Исследование фьючерса на золото в рамках анализа RSI выявило значительные перекупленности на уровне 70, 90, свидетельствующие о росте неопределенности на рынке драгоценных металлов. Это явление совпало с нестабильностью на мировых рынках, подчеркивая непредсказуемость трендов и высокую волатильность в инвестиционных активах. Резкие колебания в таких показателях говорят о возможном изменении хода рыночных событий и необходимости внимательного мониторинга для принятия информированных решений по инвестированию. Котировки фьючерса на золото (биржа COMEX), и результат расчета индикатора RSI по данным котировкам представлен на рисунке 12.



Рис.12. Результат расчета индикатора RSI к фьючерсу на золото на бирже COMEX.

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

Серебро – металл, традиционно связанный с золотом и, следовательно, реагирующий на похожие экономические и политические факторы. На рисунке 13 представлено, что в июле 2020 года цена серебра достигла более \$18 за тройскую унцию, что представляло увеличение более чем на 20% с начала года.



Рис.13. Цена фьючерса на серебро на бирже COMEX янв-дек 2020 г., долл. за унцию.

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

Увеличение стоимости серебра также было связано с инвестиционным спросом, как инвесторы искали защиту от экономической нестабильности. Более низкая цена серебра по сравнению с золотом сделала его привлекательным вложением для многих.

В рамках данного исследования котировки фьючерса на серебро в 2020 году были проанализированы с применением индикаторов RSI и полос Боллинджера, которые помогли определить текущие тенденции и потенциальные развороты цены.

На рисунке мы видим как низкий показатель RSI (16 в марте 2020г.), так и высокий (>80 в августе 2020 г.). Причины низкого показателя RSI могут включать в себя экстремальные панические продажи и значительное снижение спроса на серебро в условиях экономической неопределенности, вызванной пандемией COVID-19. Это может быть следствием стремления инвесторов избегать риска и перераспределения капитала в более безопасные активы в периоды нестабильности. Показатель $RSI > 80$ в августе 2020 года в свою очередь, могло быть обусловлено некоторыми факторами:

1. Инвестиционный интерес и спрос: Высокий спрос на серебро в этот период мог быть следствием активного инвестиционного интереса к драгоценному металлу. Это может быть вызвано повышенной неопределенностью на финансовых рынках.

2. Геополитические факторы: Нестабильность и напряженность на глобальной арене, такие как геополитические конфликты или напряжение в отношениях между странами, могли также повысить спрос на серебро как на драгоценный металл, имеющий статус защитного актива. Это могло усилить восприятие серебра как убежища от рисков и нестабильности.

Использование индикатора Боллинджера для оценки перекупленности фьючерса на серебро в условиях текущей экономической нестабильности показало некоторые ограничения. Несмотря на традиционное толкование касания или превышения верхней полосы Боллинджера как признака

перекупленности актива, наблюдалось устойчивое продолжение восходящего тренда. Это явление свидетельствует о сильной восходящей динамике цены, не соответствующей ожиданиям, базирующимся на технических показателях.

Такой сценарий позволяет предположить ограниченную эффективность индикатора Боллинджера в периоды экономической нестабильности. В данном случае, технический анализ, основанный на этом индикаторе, оказался менее актуальным. Это подчеркивает значимость фундаментальных данных и глобальных трендов рынка в процессе принятия торговых решений в условиях нестабильности.

Платина является неотъемлемой частью производства автокатализаторов, и этот фактор сильно влияет на ее стоимость. В начале пандемии, когда производство автомобилей замедлилось, спрос на платину сократился, и цена упала. На рисунке 16 представлена динамика стоимости платины за 2020 год.



Рис.14. Цена фьючерса на платину на бирже NYMEX янв 2020 – май 2021 гг., долл. за унцию.

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

Усиление воздействия пандемии на спрос на автомобили и, следовательно, на платину, продемонстрировало, как драгоценные металлы могут быть подвержены не только макроэкономическим факторам, но и структурным изменениям в отраслях.

В ходе проведенного исследования была выявлена очень высокая корреляция между ценой палладия и мировым ВВП в 2020 году. Данная зависимость подтверждает значимость палладия как ключевого инвестиционного актива, отражающего состояние глобальной экономики.

Корреляция - это статистическая взаимосвязь между двумя или более случайными величинами. Она позволяет определить, насколько изменение одной величины приводит к изменению другой величины.

Формула коэффициента корреляции выглядит следующим образом:

$$r = \frac{\sum(X - X_{cp})(Y - Y_{cp})}{\sqrt{(\sum(X - X_{cp})^2 * \sum(Y - Y_{cp})^2)}} \quad (3.4)$$

где r - коэффициент корреляции Пирсона,

X и Y - сопоставляемые переменные,

X_{cp} и Y_{cp} - средние значения переменных,

\sum - знак суммы.

На рисунке 15 можно наглядно увидеть корреляцию стоимости фьючерса на палладий к мировому ВВП.



Рис.15. Корреляция фьючерса на платину с показателем мирового ВВП, 2020 г.

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

Объяснить высокую корреляцию между мировым ВВП и фьючерсами на палладий в 2020 году могут некоторые факторы:

1. Производство автомобилей: Палладий широко используется в автомобильной промышленности, в особенности в катализаторах. Снижение производства автомобилей во время кризиса COVID-19 и связанный с этим спад спроса на палладий мог вызвать подобную корреляцию.

2. Мировая торговля и производство: Ухудшение мировой экономической активности и остановка производства во многих отраслях из-за пандемии привела к сокращению спроса на металлы, включая палладий, который также применяется в других отраслях, в том числе в электронике и медицинском оборудовании.

3. Финансовые инструменты и спекуляции: Инвесторы могли оценивать палладий как инвестиционный актив, реагируя на глобальные экономические показатели, такие как ВВП. Поэтому изменения в мировой экономике могли оказать влияние на спекулятивные позиции, что повлияло на цены фьючерсов на палладий.

Также на рисунке 15 можно увидеть постепенное снижение зависимости (корреляции) стоимости платины к мировому ВВП к 2021 году в связи с снижением к 2021 году мировой неопределенности в связи с пандемией COVID-19.

Палладий также используется в автокатализаторах, и его цена реагирует на спрос от автомобильной промышленности. В начале пандемии, цена палладия наблюдала снижение, отражая сокращение спроса на автомобильные продукты. В апреле 21 года восходящий тренд сменился на нисходящий и в данный момент продолжается. Рисунок 16 иллюстрирует данную динамику.



Рис.16. Цена фьючерса на палладий на бирже NYMEX, долл. за унцию.

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

Восстановление стоимости палладия было связано с ростом спроса на автомобили, особенно на более экологически чистые модели, требующие больше палладия для автокатализаторов.

Однако, несмотря на начальное увеличение котировок, в последующих месяцах цены на драгоценные металлы в некоторых случаях стали снижаться. Это было связано с рядом факторов, в том числе началом восстановления мировой экономической деятельности, смягчения монетарной политики государств мира.

Пандемия COVID-19 привнесла значительные изменения в мировой рынок драгоценных металлов, отражаясь в спросе и предложении, а также в ценовой динамике. Например, COVID-19 повлек за собой серьезное снижение производства и добычи драгоценных металлов по всему миру. Это было вызвано рядом факторов, таких как приостановка работы шахт и производственных мощностей, ограничения на перемещение рабочей силы, и снижение спроса на некоторые промышленные металлы. Воздействие этого

глобального снижения производства на предложение драгоценных металлов было ярко выражено и имело существенное влияние на их цены.

Рассмотрим, какие конкретные факторы повлияли на спрос и предложение золота, серебра, платины и палладия в период пандемии, а также какие именно изменения в цифрах и статистике отражают эти изменения.

Золото, как один из ключевых драгоценных металлов, испытало значительное воздействие сокращения производства. Многие золотодобывающие компании приостановили свою деятельность из-за ограничений на рабочую силу и беспокойства по поводу безопасности работников. Это привело к уменьшению объемов добычи золота. Согласно данным World Gold Council, мировая добыча золота упала на 5% во втором квартале 2020 года. На рисунке 17 представлена ежегодная добыча золота в мире в 2010-2022 гг.

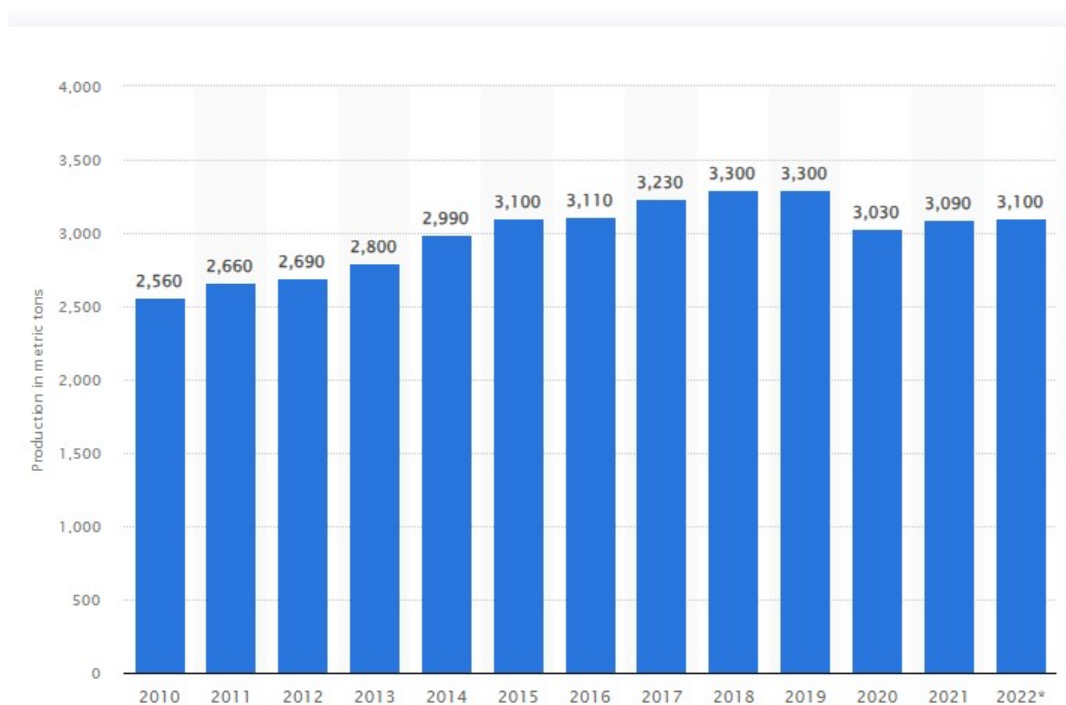


Рис.17. Добыча золота в мире 2010-2022 г. в тоннах.

Источник: Statista.

Уменьшение предложения совпало с увеличением спроса на золото как условно безрискового актива в условиях экономической нестабильности, что привело к росту цен на золото.

С началом пандемии в первом квартале 2020 года, инвесторы стремились защитить свои активы, и золото было одним из наиболее привлекательных вариантов. За первые месяцы пандемии спрос на фьючерсы на золото значительно увеличился. Например, по данным CME Group, в марте 2020 года объемы торговли фьючерсами на золото на бирже COMEX увеличились на 36% по сравнению с предыдущим годом, достигнув 34,6 миллиона унций. Это отражает явный рост интереса инвесторов к этому драгоценному металлу.

Однако, несмотря на увеличение спроса на инвестиционные формы золота, спрос на ювелирные изделия снизился. Пандемия вызвала экономические трудности у потребителей, и многие из них сократили расходы на драгоценности. В результате спрос на ювелирные изделия из золота снизился во многих странах. По данным Федеральной Таможенной Службы России (ФТС России), в 2020 г на фоне пандемии и общемирового кризиса экспорт ювелирных изделий из России сократился на 47,4% и составил 9,8 млн шт.

В таблице 3.1 приведены данные по экспорту ювелирных изделий:

Таблица 3.1

Экспорт ювелирных изделий из России в 2018-2022 гг (млн шт)

	2018	2019	2020	2021	2022
Экспорт (млн шт)	17,5	18,7	9,8	17,3	13,0
Динамика (% к прошлому году)	38	6,6	-47,4	76	-24,8

Источник: Федеральная Таможенная Служба России.

На производственном уровне пандемия также повлияла на предложение драгоценных металлов. Множество шахт и добывающих предприятий были вынуждены временно приостановить свою деятельность из-за

эпидемиологических мер и ограничений на перемещение. Например, по данным World Platinum Investment Council, платина, часто используемая в промышленности, также пострадала от снижения производства в результате пандемии. Ограничения в автомобильной и ювелирной промышленности, а также сокращение добычи в Южной Африке, крупном мировом производителе платины, вызвали дефицит этого металла. Этот дефицит оказал давление на цены, и платина стала одним из наиболее дорогих драгоценных металлов в 2020 году. На рисунке 18 представлен объем производства платины в Южной Африке с 2010 по 2022 г.

Данный пример подчеркивает, как глобальное снижение производства металлов, вызванное пандемией, может иметь существенное воздействие на предложение и цены драгоценных металлов. Это также подчеркивает роль драгоценных металлов как инвестиционных активов, способных реагировать на изменения в мировой экономике и производстве.

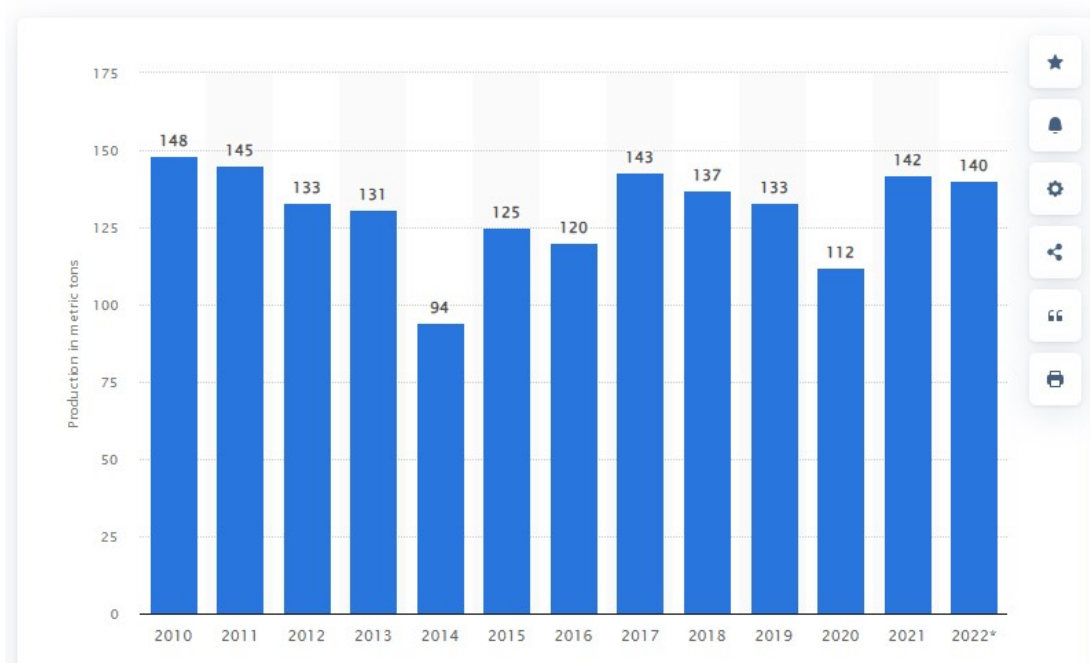


Рис.18. Объем производства платины в Южной Африке с 2010 по 2022 г.

Источник: Statista.

Палладий, наряду с платиной используемый в автомобильной промышленности и в катализаторах, также столкнулся с ограничением предложения. Сокращение добычи и проблемы в логистике привели к нехватке этих металлов на рынке, соответственно к резкому росту цен. Палладий оказался под влиянием пандемии и изменений на рынке. Средняя цена палладия в 2019 году составляла около \$1,560 за унцию. В марте 2020 года цена палладия снизилась до уровня около \$1,437 за унцию, но затем быстро восстановилась и достигла около \$2,336 за унцию в августе 2020 года. Этот рост связывается с повышенным спросом на палладий в автомобильной промышленности, который компенсировал первоначальное снижение цены. На рисунке 19 представлена корреляция производства автомобилей в США к фьючерсу на платину в 2020 г.



Рис.19. Корреляция производства автомобилей в США к фьючерсу на платину (МОЕХ) в 2020 г.

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

В период пандемии цена платины также претерпела изменения. В марте 2020 года цена платины снизилась до \$592 за унцию, что представляло собой существенное падение. После этого, цена платины начала постепенно восстанавливаться, и в августе 2020 года она составила около \$946 за унцию.

Падение цены платины в начале пандемии COVID-19 может быть объяснено несколькими факторами. Некоторые из них представлены в таблице 3.2.

Таблица 3.2

Факторы падения цены в начале пандемии COVID-19

Снижение спроса в автомобильной промышленности	Сокращение спроса на автомобили и проблемы в автомобильной промышленности в начале пандемии привели к снижению спроса на платину.
Мировой экономический спад	Экономический спад, вызванный пандемией, снизил активность в промышленности и строительстве, что также отразилось на спросе на платину, используемую в промышленных процессах.
Панические продажи	В начале пандемии инвесторы столкнулись с финансовой неопределенностью и страхом перед возможной рецессией. В поисках ликвидности они могли продавать драгоценные металлы, включая платину, чтобы получить деньги.

Источник: составлено автором.

Совокупность этих факторов привела к существенному снижению цены платины в начале пандемии.

В условиях пандемии многие государства активно применяли меры количественного смягчения, снижали ключевые ставки. Это создавало ожидания инфляции и снижения ценности национальных валют, что способствовало росту спроса на драгоценные металлы. Рассмотрим, какие действия принимали различные страны и какие реакции были у драгоценных металлов на эти меры.

США, как крупнейшая мировая экономика, ввели несколько стимулирующих мер, включая снижение процентной ставки Федеральной резервной системой (ФРС) до близкой к нулю. Это было сделано с целью содействия доступности кредитов и увеличения ликвидности. В ответ на такие меры, инвесторы повышали интерес к золоту как активу. Золото выступает как альтернатива для хранения средств в условиях сниженных процентных ставок, и поэтому его цена росла. Кроме того, рост доллара, связанный с жесткой

монетарной политикой ФРС, делал золото более доступным для покупки в других валютах, что также способствовало его росту. На рисунке 20 представлена динамика ставки ФРС США.

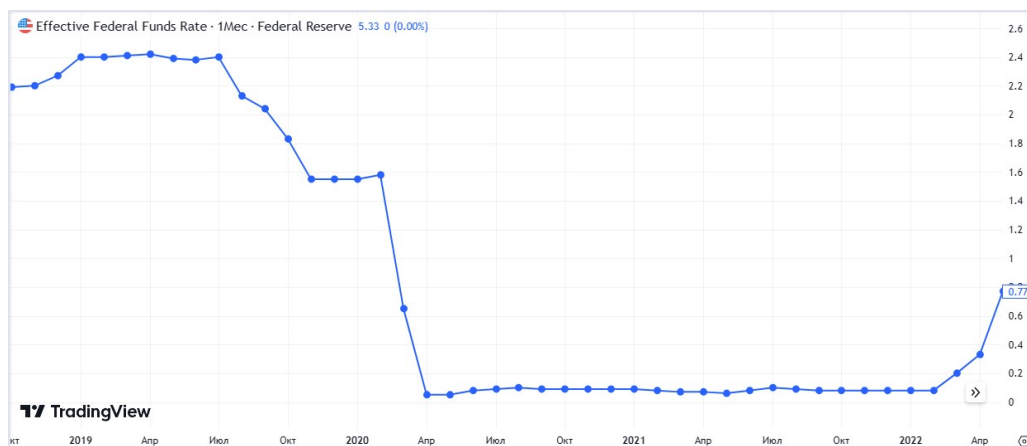


Рис.20. Ключевая ставка ФРС 2019-2021 г.

Источник: составлено автором на основе [TradingView].

В тоже время, власти КНР в ответ на пандемию COVID-19 активно стимулировали внутренний экономический рост, включая финансовую поддержку малых и средних предприятий. Это привело к увеличению физического спроса на золото в Китае. Инвесторы и домохозяйства приобретали физическое золото в виде украшений и инвестиционных слитков, что оказало влияние на мировой спрос и цены на этот драгоценный металл. На рисунке 21 изображен график розничных продаж (населению) драгоценных металлов в Китае.

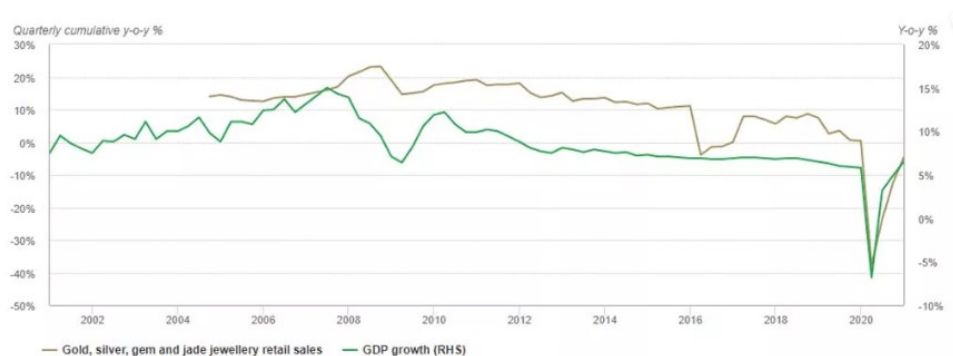


Рис.21. Розничные продажи драгоценных металлов в Китае 2002-2020 г.

Источник: Народный банк Китая.

В период пандемии, многие правительства внедряли крупные фискальные пакеты для поддержки экономики и населения. Это привело к росту государственных долгов и увеличению инфляционных рисков. Инвесторы начали обращать внимание на драгоценные металлы как средство защиты от потенциальной девальвации национальных валют. На рисунках 22, 23 представлены государственный долг к проценту от ВВП страны США и Китая.

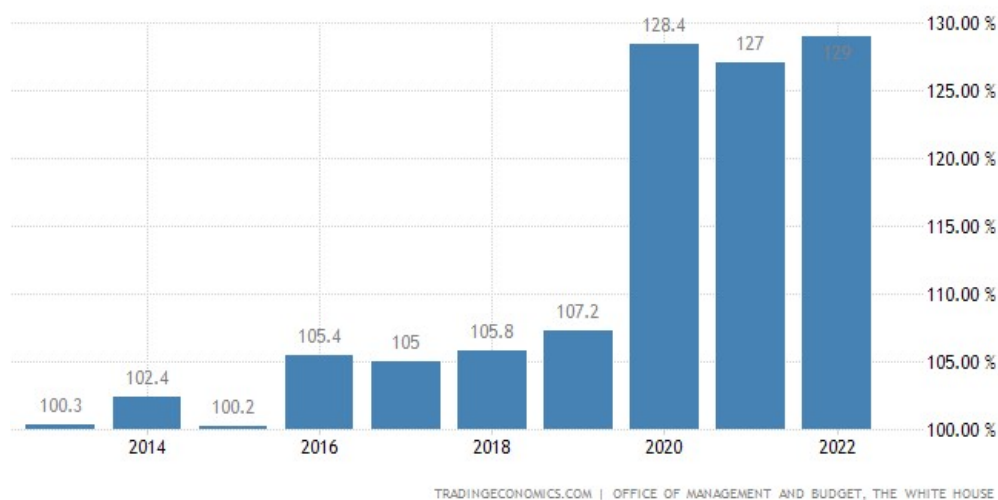


Рис.22. Государственный долг США к ВВП 2013-2022 гг.

Источник: The White House.

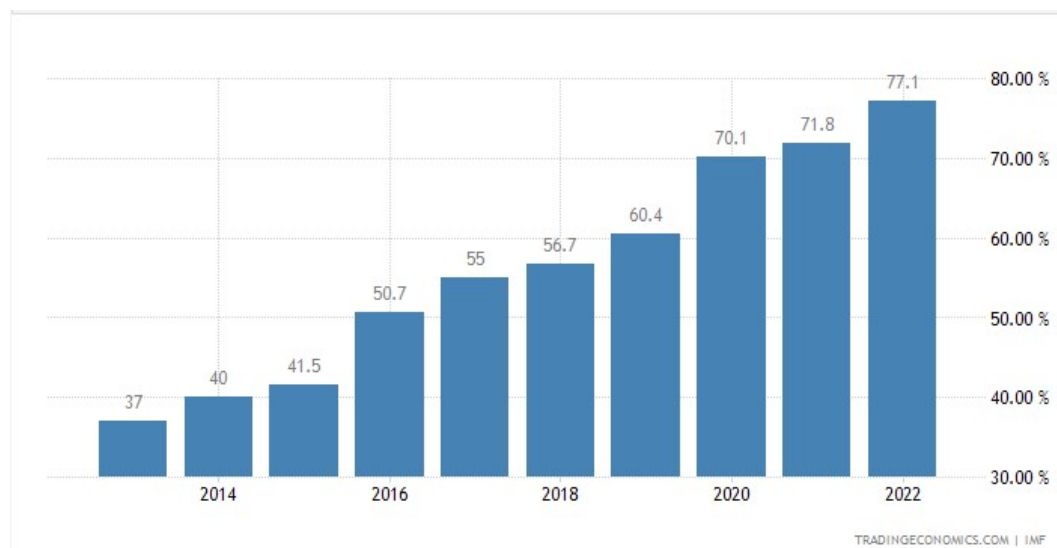


Рис.23. Государственный долг США к ВВП 2013-2022 гг.

Источник: Народный банк Китая.

Общим трендом во всех вышеперечисленных примерах является рост интереса к драгоценным металлам как средству сохранения стоимости в периоды экономической неопределенности. Действия государств, направленные на стимулирование экономики и смягчение последствий кризиса, часто способствовали увеличению спроса на драгоценные металлы, что влияло на их цены. Данные примеры подтверждают роль драгоценных металлов как инвестиционных активов в периоды общественных потрясений.

3.2. ВЛИЯНИЕ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ НА СТОИМОСТЬ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ НА ПРИМЕРЕ ПАНДЕМИИ COVID-19

Влияние стоимости драгоценных металлов определяется не только экономическими аспектами, но также глубоко зависит от геополитических факторов. На фоне пандемии COVID-19 данные факторы приобрели особую значимость, формируя не только спрос и предложение на рынке, но и ценовую динамику данных металлов. В данном разделе мы предпримем попытку проанализировать влияние геополитических факторов на рынок драгоценных металлов, а также осветим косвенное влияние пандемии COVID-19 как фактора политической нестабильности на ценовую динамику данных металлов. Анализ факторов, таких как санкции, геополитические конфликты, политическая нестабильность и другие аспекты, позволит более глубоко понять, как именно эти переменные воздействуют на формирование ценовой динамики данных ценных металлов в условиях глобального кризиса и пандемии.

Время пандемии сопровождалось различными геополитическими напряжениями. Например, напряженность между США, Китаем и другими странами могла создать тревогу на финансовых рынках, стимулируя спрос на безрисковые активы, такие как золото и серебро.

Напряжения между США и Китаем накопились еще до начала пандемии COVID-19, однако кризис усилил некоторые аспекты конфликта и вызвал

новые споры между этими странами. Несколько ключевых факторов, связанных с напряжениями между США и Китаем во время пандемии:

1. Происхождение вируса: возникли обвинения и споры относительно происхождения и начала пандемии. Начиная с утверждений о происхождении вируса из китайского города Ухань, возникли обвинения в том, что Китай не предоставил достаточно информации о начале и распространении вируса, что усугубило отношения между странами.

2. Торговые и экономические споры: торговые и экономические споры между США и Китаем продолжались и были усилены во время пандемии. Обе страны вводили тарифы и другие торговые ограничения, что привело к напряжению на мировых рынках.

3. Роль Китая в пандемии и глобальной экономике: Китай является крупнейшим производителем многих товаров и компонентов. Из-за остановки производства в Китае из-за пандемии, глобальные цепочки поставок были нарушены, что вызвало тревогу в мировой экономике и привело к новым обсуждениям о зависимости от китайской экономики.

Чжао Цзе, сотрудник Российского университета дружбы народов, в своей статье «Влияние пандемии коронавируса на китайско-американские отношения» писал, что «хоть пандемия не являлась решающим фактором изменения американо-китайских отношений, она все же оказала негативное влияние на них». Одна из причин, на которую указывает автор, это изменение роли Китая в глобальной политике, посредством активной борьбы с пандемией не только внутри своей территории, но и усиленной помощью всему миру, например гуманитарной. Подобная геополитическая активность делает Китай более влиятельным, что в свою очередь не устраивает США.

Эти напряжения и споры между двумя крупнейшими экономиками мира оказывают влияние на геополитическую обстановку и мировую экономику в целом. Возникшие разногласия в ходе пандемии подчеркнули уязвимости и

зависимости различных стран друг от друга, а также акцентировали важность глобального сотрудничества для преодоления подобных кризисов.

Введение санкций или торговых ограничений между странами может влиять на предложение и спрос на драгоценные металлы. Например, санкции против стран-производителей могут снизить объемы поставок металлов на мировые рынки, вызвав увеличение цен. Пандемия вызвала серьезные экономические трудности для многих стран, и это могло привести к пересмотру санкций с целью либо смягчить их воздействие на определенные секторы или население, либо, напротив, ужесточить санкции в отношении некоторых стран или компаний.

Таким образом, пандемия COVID-19 создала экономическую нестабильность и вызвала необходимость обновления приоритетов многих стран, что могло отразиться на принятии решений о санкциях и торговых ограничениях. Пандемия COVID-19 могла стать катализатором для пересмотра и корректировки политических и экономических стратегий государств в мировом масштабе.

Так как санкции и торговые ограничения могут оказывать значительное влияние на мировую торговлю и, соответственно, на цены на драгоценные металлы.

Тимофеев И.И, кандидат политических наук, в своей статье «COVID-19 и политика санкций: опыт ивент-анализа», указывает на то, что «во время пандемии COVID-19 ни одна страна мира не изменила существующие односторонние санкции по отношению к другим государствам». В целом, это также можно рассматривать как результат международной экономической политики и фактор для принятия решения с точки зрения фундаментального анализа, так как сохранение санкций в условиях подобной экономической нестабильности однозначно усугубляет состояние финансовых рынков, что в свою очередь стимулирует инвесторов покупать драгоценные металлы с целью защиты активов.

Политические события, такие как выборы, изменения в правительстве или политические кризисы, могут вызывать неуверенность на рынках. Инвесторы, опасаясь потенциальной нестабильности, могут предпочесть инвестировать в драгоценные металлы для сохранения своего капитала. В условиях пандемии и иных экономических потрясений подобные политические события потенциально могут быть более болезненны для экономики страны, что может приводить в перспективе к росту спроса на драгоценные металлы, поскольку инвесторы будут искать способы сохранения капитала.

Перенос выборов во время пандемии может быть обоснованным действием, если он основан на стремлении обеспечить безопасность и здоровье избирателей. Это может быть мерой предосторожности для уменьшения риска распространения инфекции COVID-19 и защиты здоровья граждан. Однако такое решение также может вызвать дебаты в обществе и критику граждан. Граждане страны или независимые экономические институты могут рассматривать его как нарушение демократических принципов или попытку влияния на результаты выборов, что может влиять, в том числе, на финансовый рынок, усиления драгоценных металлов как защитного актива во время политической нестабильности на почве недовольства граждан о переносе тех или иных политических мероприятий. Поэтому инвестору стоит рассматривать данный фактор с точки зрения фундаментального анализа и использовать, в том числе, подобную информацию при принятии инвестиционного решения о покупке драгоценных металлов.

По информации International IDEA (International Institute for Democracy and Electoral Assistance), с 21 февраля 2020 года до 7 июня 2020 года:

1. По крайней мере 65 стран и территорий по всему миру приняли решение отложить проведение национальных и местных выборов в связи с COVID-19;

2. Из этих, по меньшей мере 21 из перенесенных выборов были общенациональными выборами или референдумами;

3. Несмотря на опасения, связанные с COVID-19 по крайней мере 30 стран и территорий решили провести национальные или местные выборы, как первоначально планировалось;

4. Из этих, по меньшей мере 16 из прошедших выборов были общенациональными выборами или референдумами.

Наглядно это представлено на рисунке 24.

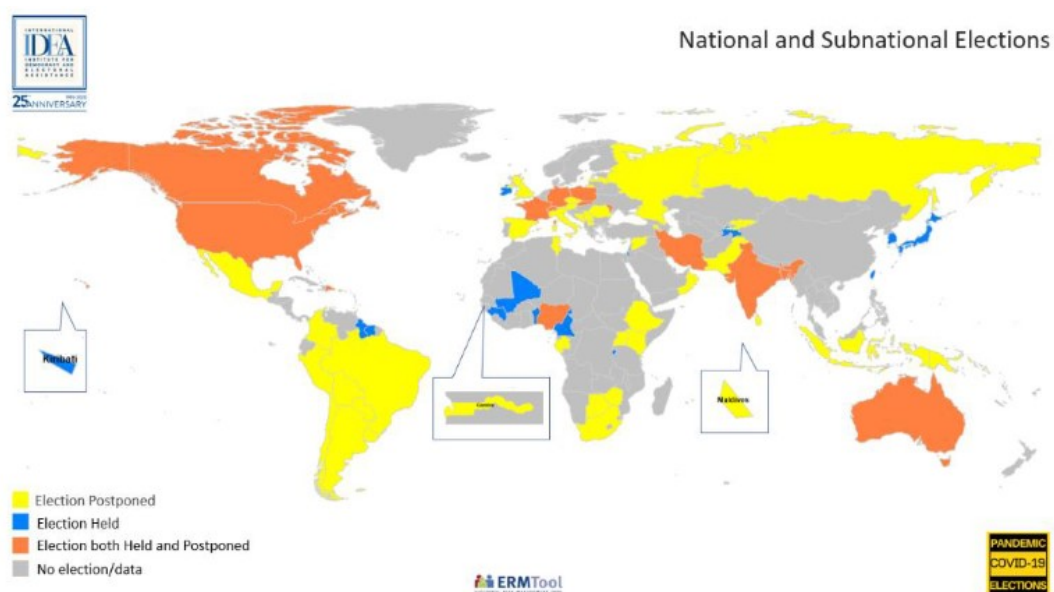


Рис.24. Решение о проведении в различных странах выборов или референдумов различного уровня.

Источник: [Глобальный обзор влияния..., URL].

Конфликты в регионах, где добываются драгоценные металлы (например, золото в регионах Африки или серебро в определенных странах), могут создать нестабильность поставок. Это может привести к увеличению рисков для инвесторов и стимулировать спрос на эти металлы.

Например, в Южной Африке, стране, производящей значительную часть мировой платины, нередко возникают конфликты между правительством, горнорабочими и отраслевыми профсоюзами. Это может временно прерывать добычу, что в свою очередь может вызвать нестабильность предложения и повышение цен на платину. Пандемия привела к трудностям во многих сферах,

включая горнодобывающую промышленность. В Южной Африке, одной из крупнейших стран-производителей платины, вспышки вируса и меры по сдерживанию его распространения могли временно замедлить добычу металла из-за закрытия шахт или снижения рабочей силы. Ранее мы в рамках данного исследования уже рассматривали добычу платины в ЮАР, но не с точки зрения геополитического фактора, а как фактора влияющего на мировую промышленность, в частности, на производство автомобилей. В 2020 году мы наблюдали снижение добычи платины на 16% к 2019 году. Это создало нестабильность в предложении, что могло повлиять на цены на платину как на драгоценный металл. В контексте того, что ЮАР занимает важное место в мировой добыче платины, инвестор должен учитывать подобные факторы при инвестировании в драгоценные металлы с целью получения инвестиционной прибыли.

Таким образом, в данном разделе мы проанализировали примеры геополитических событий, оказавших косвенное влияние на котировки драгоценных металлов в период пандемии COVID-19. Полученные результаты подчеркивают важность фундаментального анализа в условиях экономической и политической нестабильности, подчеркивая ограниченность использования технического анализа как единственного инструмента принятия инвестиционных решений.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Пандемия COVID-19 послужила печальным, но очень значимым событием, на основе которого можно делать выводы о роли драгоценных металлов как инвестиционных активов в условиях кризиса и неопределенности.

В рамках исследования динамики цен на драгоценные металлы, а также их поведения в условиях экономической нестабильности, было выявлено несколько ключевых факторов, определяющих их привлекательность для инвесторов.

Анализируя тенденции инвестирования в золото, мы обнаружили, что в периоды экономических кризисов этот драгоценный металл сохраняет свою репутацию т.н. «защитного актива».

Следующим ключевым аспектом стало влияние технологических инноваций на рынок палладия. С учетом замещения палладия в автомобилестроении и других отраслях, мы видим нисходящий тренд в ценах на этот металл. Это создает вызовы для инвесторов, поскольку изменения в технологическом прогрессе могут влиять на долгосрочные перспективы этого актива. Этот аспект открывает новые горизонты для исследования в области воздействия технологических изменений на структуру рынка драгоценных металлов. Пандемия и растущая «осознанность» проблем с экологией действительно стали катализаторами для «моды» на электромобили.

Геополитические факторы также оказывают существенное воздействие на рынок драгоценных металлов. В контексте экономической нестабильности, глобальные политические события могут вызывать колебания в котировках драгоценных металлов. Это подчеркивает необходимость учета геополитического контекста при разработке стратегий инвестирования.

В ходе детального анализа динамики цен на драгоценные металлы, включая золото, палладий и серебро, а также реакции рынка на экономические

колебания, выявлены факторы, имеющие существенное влияние на инвестиционные решения в контексте нестабильности мировой экономики.

В рамках данного исследования автором отмечена важная роль фундаментального анализа в период пандемии COVID-19 с точки зрения формирования инвестиционной стратегии инвестора в драгоценные металлы, так как геополитические события и макроэкономические факторы (в том числе влияющие косвенно) имели достаточно большое влияние на стоимость драгоценных металлов. Технический анализ не способен предусмотреть подобные геополитические и макроэкономические факторы, поэтому хоть данный вид анализа остается важным инструментом для инвесторов, его применение в периоды экономической нестабильности может оказаться ограниченным.

Подводя итог, с учетом роли драгоценных металлов в защите капитала и диверсификации портфелей, можно сделать вывод, что они будут продолжать привлекать инвесторов в условиях общественных потрясений. Неопределенность в экономике, геополитические риски и финансовая волатильность оставляют драгоценным металлам место как активам.

В ходе прохождения учебной практики были решены следующие задачи:

- выявлено влияние государственной политики на инвестирование в драгоценные металлы;
- систематизированы тенденции и проблемы развития мирового рынка драгоценных металлов;
- обосновано воздействие на спрос и предложение драгоценных металлов в условиях пандемии;
- проведен практический анализ влияния макроэкономических и геополитических факторов на стоимость драгоценных металлов на примере пандемии COVID-19.

В целом, инвестирование в драгоценные металлы в периоды экономической нестабильности имеет привлекательность за счёт их

потенциальной способности сохранять стоимость и предоставлять инвесторам уверенность в сохранении ценности своих активов в условиях неопределенности на финансовых рынках.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Current US Inflation Rates // usinflationcalculator.com: website. – URL: <https://www.usinflationcalculator.com/inflation/current-inflation-rates/> (дата обращения: 01.12.2023).
2. Investopedia // investopedia.com: website. – URL: <https://www.investopedia.com/> (дата обращения: 01.12.2023).
3. Gallup poll // news.gallup.com: website. – URL: <https://news.gallup.com/poll/1711/stock-market.aspx> (дата обращения: 01.12.2023).
4. Greenspan A. Gold and Economic Freedom / A. Greenspan // sotsium.ru: website. – URL: <http://www.sotsium.ru/books/48/46/greenspan66.html> (дата обращения: 01.12.2023).
5. Here’s why investors started pouring trillions into exchange-traded funds // cnbc.com: website. – URL: <https://www.cnbc.com/2020/05/29/why-investors-arepouring-trillions-into-exchange-traded-funds.html> (дата обращения: 01.12.2023).
6. Household wealth trends in the United States, 1962 to 2019: median wealth rebounds... but not enough. – 2021. 76 p. // nber.org: website. – URL: https://www.nber.org/system/files/working_papers/w28383/w28383.pdf (дата обращения: 01.12.2023).
7. How Much Money Do You Need To Make To Be Considered Rich? // awealthofcommonsense.com: website. – URL: <https://awealthofcommonsense.com/2021/03/how-much-moneydo-you-need-to-make-to-be-considered-rich/> (дата обращения: 01.12.2023).
8. Investor compensation schemes // finance.ec.europa.eu: website. – URL: https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financialmarkets/financial-markets/securities-markets/investor-compensationschemes_en (дата обращения: 01.12.2023).
9. IRA Contribution Limits // irs.gov: website. – URL: <https://www.irs.gov/retirement-plans/plan-participant-employee/retirementtopics-ira->

contributionlimits#:~:text=For%202022%2C%202021%2C%202020%20and,taxable%20compensation%20for%20the%20year (дата обращения: 01.12.2023).

10. JP Morgan Research. Guide to the markets. – 2022. 71 p. // am.jpmorgan.com: website. – URL: <https://am.jpmorgan.com/us/en/asset-management/adv/insights/marketinsights/guide-to-the-markets/> (дата обращения: 01.12.2023).

11. Manly, R. Chinese Gold Market: Still in the Driving Seat / R. Manly. // bullionstar.com: website. – URL: <https://www.bullionstar.com/blogs/ronan-manly/chinese-gold-market-still-driving-seat/> (дата обращения: 01.12.2023).

12. Millar, R. The relevance and importance of Gold in the World Monetary System / R. Millar, W. Peter. – URL: <http://www.gata.org/files/PeterMillarGoldNoteMay06.pdf> (дата обращения: 01.12.2023).

13. Moody's. // moodys.com: website. – URL: <https://www.moodys.com/> (дата обращения: 01.12.2023).

14. New York University research // nyu.edu: website. – URL: <https://www.nyu.edu/research/research-news.html> (дата обращения: 01.12.2023).

15. Research: world wealth report 2020. – 2020. 52 p. // capgemini.com: website. – URL: <https://www.capgemini.com/news/press-releases/research-world-wealth-report2020/> (дата обращения: 01.12.2023).

16. Retirement in USA // usa.gov: website. – URL: <https://www.usa.gov/retirement> (дата обращения: 01.12.2023).

17. S&P Dow Jones Indices Research. S&P 500 Dividend Aristocrats. The Importance of Stable Dividend Income. // spglobal.com: website. – 2021. 16 p. – URL: <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/research/research-sp500-dividend-aristocrats.pdf> (дата обращения: 01.12.2023).

18. Securities Investor Protection Corporation // sipc.org: website. – URL: <https://www.sipc.org/for-investors/what-sipc-protects> (дата обращения: 01.12.2023).

19. Statista. The Statistics Portal for Market Data, Market Research and Market Studies // [statista.com](https://www.statista.com/): website. – URL: <https://www.statista.com/> (дата обращения 01.12.2023).

20. Stocks are back as Americans' favorite way to invest. – 2021. 1 p. // [bankrate.com](https://www.bankrate.com/investing/survey-favorite-long-term-investment-2020/): website. – URL: <https://www.bankrate.com/investing/survey-favorite-long-term-investment-2020/> (дата обращения: 01.12.2023).

21. The Wealth Report. – 2020. 57 p. // [content.knightfrank.com](https://content.knightfrank.com/content/pdfs/global/the-wealth-report-2020.pdf) – URL: <https://content.knightfrank.com/content/pdfs/global/the-wealth-report-2020.pdf> (дата обращения: 01.12.2023).

22. Trading View. // [tradingview.com](https://ru.tradingview.com): website. – URL: <https://ru.tradingview.com> (дата обращения: 01.12.2023).

23. World Gold Council. (2023). Gold Demand Trends. // [gold.org](https://www.gold.org/goldhub/data/gold-supply-and-demand-statistics): website. – URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-supply-and-demand-statistics> (дата обращения: 01.12.2023).

24. Алексеенко А. П. Инвестиционное право: учебное пособие / А. П. Алексеенко. – Владивосток: Изд-во ВГУЭС, 2019. – 130 с. – ISBN 978- 5-9736-0565-0.

25. Аскинадзи, В. М. Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 422 с.

26. Берзон Н. И. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата /Н. И. Берзон и др.; под общ. ред. Н. И. Берзона. – Москва: Юрайт, 2019. – 514 с.

27. Бернстайн, Уильям (1948). Манифест инвестора: готовимся к потрясениям, процветанию и всему остальному / Уильям Бернстайн ; пер. с англ.: [Т. Гутман]. - Москва: Альпина Паблишер, 2021. – 229 с.

28. Боярко Г.Ю. Динамика цен на драгоценные металлы // Известия Томского политехнического университета. - 2005. -№2. - С.160.

29. Васянин Г.М. «Способы инвестирования в драгоценные металлы в условиях цифровой экономики». – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sposoby->

investirovaniya-v-dragotsennye-metally-v-usloviyah-tsifrovoy-ekonomiki (дата обращения: 01.12.2023).

30. Валитова, А. Р. Особенности мирового рынка золота / А. Р. Валитова // Вестник науки. – 2020. – Т. 4, № 5 (26). – С. 76–78.

31. Воробьева Е.И. Привлечение сбережений населения в ценные бумаги / Е.И. Воробьева // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. - 2019. - № 2 (47). - С. 127-135.

32. Глобальный обзор влияния COVID-19 на выборы (International Institute for Democracy and Electoral Assistance) // idea.int: website. – URL: https://www.idea.int/sites/default/files/multimedia_reports/RUS%20Global%20Overview%20Elections%20and%20COVID19-10-06-2020.pdf

33. Для чего нужен золотой запас: мировые запасы золота. // dividendoff.net: website. – URL: <https://dividendoff.net/makroekonomika/zolotoj-rezerv.html> (дата обращения: 01.12.2023).

34. Задорина, А. М. Современный ювелирный рынок мира / А. М. Задорина // Экономические науки. – 2019. – № 175. – С. 117–126.

35. Заернюк, В. М. Анализ мирового перемещения золота: маршруты, поставки, историческое и современное состояние / В. М. Заернюк, В. Т. Борисович.

36. Золото дешевеет на 1,4%, торгуется ниже \$1740 за тройскую унцию впервые с сентября 2021 года. // finam.ru: website. – URL: <https://www.finam.ru/publications/item/zoloto-desheveet-na-1-4-torguetsya-nizhe-1740-za-troiyskuyu-unciyu-vpervye-s-sentyabrya-2021-goda-20220706-185358/?ysclid=lri2s2pbbw252158819> (дата обращения: 01.12.2023).

37. «Инвестирование в драгоценные металлы». // bcs.ru: website. – URL: <https://blog.bcs.ru/investirovanie-v-dragocennie-metalli> (дата обращения: 01.12.2023).

38. Инвесторы с пеленок: как в США учат вкладывать в фондовый рынок. // forbes.ru: website. – URL: <https://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/362939->

investory-s-pelenok-kak-v-ssha-uchat-vkladyvat-v-fondovyy-rynok (дата обращения: 01.12.2023).

39. Как инвестировать в золото и другие драгоценные металлы. Портал Финансовая культура // fincult.info: website. – URL: <https://fincult.info/article/kak-investirovat-v-zoloto-i-drugie-dragotsennye-metally/> (дата обращения: 01.12.2023).

40. Кадырбаев И.А. Теоретические вопросы исследования инвестиционного риска, основные признаки и классификация // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2016. №3 (27). – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-voprosy-issledovaniya-investitsionnogo-riska-osnovnye-priznaki-i-klassifikatsiya> (дата обращения: 01.12.2023).

41. Касьяненко Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – Люберцы: Издательство Юрайт, 2019. – 559 с.

42. Коробов, А. А. Инвестиции в золото: основные подходы к оценке и управлению рисками / А. А. Коробов // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. – 2019. – № 4. – С. 152–157.

43. Кокорев Р.А. Финансовая грамотность: учебник для вузов / Р.А. Кокорев; под науч. Ред. Кокорева Р. А. — Москва: Издательство Московского университета, 2021. — 568 с.

44. Кузьмина Ю.А. Инвестиции физических лиц как направление развития финансового рынка в России / Ю.А. Кузьмина, Н.В. Макарова // Актуальные вопросы современной экономики. - 2021. - № 3. - С. 22-28.

45. Лаптева А. М. Инвестиционное право: учебник для бакалавриата и магистратуры: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по юридическим, экономическим направлениям / А. М. Лаптева, О. Ю. Скворцов. – Москва: Издательство Юрайт, 2019. – 534 с.

46. Леонтьев В. Е. Инвестиции / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – Москва: Юрайт, 2019. – 455 с.

47. Лондонская биржа драгоценных металлов: онлайн-графики на сегодня. // today.ru: website. – URL: <https://today.ru/fonda/birza-dragmetallov.html> (дата обращения: 01.12.2023).

48. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Красавиной Л.Н. - М.: Финансы и статистика, 2005. С. 356.

49. Московская Биржа. // moex.com: website. – URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 01.12.2023).

50. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая от 05.08.2000 N 117-ФЗ – Текст: электронный // Консультант-Плюс: . – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/ (дата обращения 01.12.2023).

51. Обезличенные металлические счета: как просто инвестировать в драгметаллы. // finuslugi.ru: website. URL: https://finuslugi.ru/navigator/nakopit-i-sohranit/stat_obezlichennye_metallicheskie_scheta_kak_prosto_investirovat_v_drag_metally (дата обращения: 01.12.2023).

52. Обзор рынка металлов платиновой группы. // eurasianstudies.org: website. – URL: http://eurasianstudies.org/wp-content/uploads/2019/05/EABR_Platinum-Group-Metals_04_2019.pdf (дата обращения: 01.12.2023).

53. Официальный сайт Федеральная служба государственной статистики // rosstat.gov.ru: website. – URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 01.12.2023).

54. Плотников А.В. «Особенности драгоценных металлов как объекта инвестирования». // cyberleninka.ru: website. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-dragotsennyh-metallov-kak-obekta-investirovaniya> (дата обращения: 01.12.2023).

55. Покшиванова О.П. «Инвестиции в драгоценные металлы». // cyberleninka.ru: website. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-v-dragotsennye-metally> (дата обращения: 01.12.2023).

56. РБК Инвестиции. – URL: <https://quote.rbc.ru/> (дата обращения: 01.12.2023).

57. Рябова В.Д. Инвестиции в ценные бумаги как источник дополнительного дохода физических лиц / В.Д. Рябова, Д.Г. Сагинашвили, М.И. Закирова // Вестник Владимирского государственного университета им. А.Г. и Н. Г. Столетовых. Серия: Экономические науки. - 2021. - № 2 (28). - С. 143-150.

58. Тимофеев, И. (2021). COVID-19 и политика санкций: опыт ивент-анализа. Вестник Санкт-Петербургского университета. Международные отношения, 13(4), 449-464. <https://doi.org/10.21638/spbu06.2020.402>

59. Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 N306-ФЗ. – Текст: электронный // Консультант-Плюс: . – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358796/3d0cac60971a511280cbba229d9b6329c07731f7/ (дата обращения 01.12.2023).

60. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ. – Текст: электронный // Консультант-Плюс: . 84 – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения 01.12.2023).

61. Федеральный закон "О драгоценных металлах и драгоценных камнях" от 26.03.1998 N 41-ФЗ. – Текст: электронный // Консультант-Плюс: . 84 – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18254/ (дата обращения 01.12.2023).

62. Фрицлер, А. В. Персональные (личные) финансы: учебное пособие для вузов // А. В. Фрицлер, Е. А. Тарханова. — Москва: Издательство Юрайт, 2021. — 154 с.

63. Цви Боди. Принципы инвестиций: учебник // Боди Цви, Алекс Кейн, Алан Дж. Маркус. – Москва: Издательство Вильямс, 2019 – 984 с.

64. Чжао Цзе. Влияние пандемии коронавируса на китайско-американские отношения. Проблемы постсоветского пространства. 2021;8(1):99-112. DOI: <https://doi.org/10.24975/2313-8920-2021-8-1-99-112>

65. Шапкин, Д. С. Сравнительный анализ способов инвестирования средств в драгоценные металлы / Д. С. Шапкин, Е. В. Филатов // ets.kz: website. – URL: <http://www.ets.kz/a971/?nt=105> (дата обращения: 01.12.2023).

66. Шелопутова Л.И. Инвестиционный вклад, как альтернатива банковского депозита / Л.И. Шелопутова, Д.О. Алджиев // Актуальные вопросы современной экономики. - 2021. - № 4. - С. 237-241.

67. Юзвович Л.И. Инвестиции и инвестиционная деятельность: учебник / Л. И. Юзвович и др.; под общ. ред. Л. И. Юзвович; – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2021. – 498 с.

68. Федеральный закон от 26.03.1998 № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18254/ (дата обращения: 01.12.2023).

69. Центральный банк Российской Федерации. (2021). Динамика цен на драгоценные металлы. // cbr.ru: website. – URL: <https://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=metall> (дата обращения: 01.12.2023).