

16.08.2024

«Золотая лихорадка»

Золото превращается в самый востребованный инструмент вложений на мировом рынке. Многие страны, в том числе и Россия, активно наращивают долю сырьевого актива в своих сбережениях и продают долговые облигации США, потеряв доверие к американской валюте.

Помимо экономически привлекательных сторон укрепления золотого резерва, стоимость которого заметно растёт, для нашей страны переориентация внешних партнёров на драгметалл может послужить дополнительным позитивным сигналом, поскольку позволит избегать санкционных препон в международных операциях.

В 2024 году котировки золота несколько раз переписывали исторические максимумы. Сегодня за унцию драгметалла требуют примерно $2300-2400. Ещё в середине весны её цена колебалась в районе $2150.

Унция — немногим более 31 грамма. Пять-шесть десятирублёвых монеток. На первый взгляд, мелочь. Правда, такая мелочь иной раз приходится, как нельзя кстати. Золотая унция является незаменимым финансовым инструментом, особенно на государственном уровне. Её ценность прекрасно понимают монетарные власти многих стран, постоянно увеличивающие запасы золота.

За примером далеко ходить не надо: согласно оценке World Gold Council, с начала года мировые ЦБ ежемесячно наращивают свои золотые резервы более чем на 15 тонн. Ведущими покупателями выступают Турция, Индия и Китай. Россия не остаётся в стороне. Приобретения нашей страны меньше, чем у конкурентов, но это не мешает отечественному Центробанку входить в число лидеров элитного сектора сырьевых площадок.

С чем связана растущая популярность драгметалла среди финансовых учреждений? Эксперты выдвигают несколько версий ажиотажа. Как правило, сильнее всего золото дорожает в периоды геополитической напряженности, заметных экономических провалов и иных форс-мажорных ситуаций. Можно вспомнить февраль 2022 года, когда после начала военного конфликта на Украине его котировки подскочили на 15%. Аналогичная картина наблюдалась в октябре 2023-го: после эскалации обстановки на Ближнем Востоке стоимость металла выросла на 10%.



«Такие процессы свидетельствовали о закономерности рыночной диспозиции и подтверждали статус золота как актива-убежища, — объясняет инвестстратег УК «Арикапитал», доцент Финансового университета при Правительстве РФ Сергей Суверов. — В отличие от энергоресурсов, спрос на которые зависит от промышленной активности импортёров, покупательская способность золота не снижается со временем. За счёт скупки драгметалла власти хеджируют финансовые резервы и упорядочивают структуру портфельных накоплений».

По словам аналитика, такие формы сбережений, как доллары и евро, уже не являются наиболее надёжными видами капитала. По итогам 2023 года, доля золота в резервах мировых ЦБ превысила долю европейской валюты. В целом за последнее десятилетие запасы драгметалла прочно заняли своё место в копилках государств, увеличившись в два раза до 20%. Доля доллара снизилась с 60% в 2000-м до 48% в 2023 году.

Законодателем моды отказа от традиционных видов сбережения выступает Китай, вложения которого в американский госдолг по результатам 2023 года сократились до самого низкого уровня за десять лет — $770 млрд., хотя в январе 2022-го Народный банк КНР хранил в облигациях США более триллиона долларов.

Ещё одной причиной повышенного спроса на золото является дефицит металла на сырьевых рынках: в прошлом году его мировое производство увеличилось всего на 1%, тогда как спрос вырос на целых 3%. Дисбаланс пока удаётся сглаживать за счёт продаж других участников рынка — например, Узбекистана, но его запасы не безграничны.

В ближайшие годы негативный тренд вряд ли поменяется. С конца 2010 годов золотодобывающий сектор мира сталкивается с многочисленными проблемами: к увеличению производственных расходов прибавились истощающиеся запасы и сокращение инвестиций, так как владельцы бизнеса предпочитали выплачивать дивиденды, забывая заботиться о добывающих мощностях. За последнее десятилетие бюджеты на геологоразведочные мероприятия упали вдвое. Пригодные для разработки запасы снизились, а их качество ухудшилось. В IV квартале прошлого года два крупнейших золотодобывающих холдинга Barrick Gold и Newmont заявили о резком росте совокупных расходов на поддержание деятельности рудников на 4-9%. С 2020 года этот показатель увеличился на 30%.

«Обстоятельства говорят о дальнейшей тенденции к росту цен, — рассказал **BM. Moscow Foresight** Суверов. — Наша страна старается не отстать от других участников «золотой лихорадки». В апреле Банк России нарастил запасы золота на три тонны — до 2,34 тыс. тонн, что является лучшим показателем за всю историю». Доля металла в международных резервах впервые достигла 29,42%, увеличившись за месяц более чем на процент. Сама стоимость золота за апрель

увеличилась на 5,6% до $176 млрд, то есть вложения уже начинают себя окупать. По объёму доступных месторождений наша страна также конкурентоспособна: у Китая сопоставимые с нашими золотые копи, а запасы Индии составляют всего 822 тонны.

У России есть все шансы воспользоваться переполохом на рынке и принять самое непосредственное участие в международной торговой жизни. Внушительная сырьевая база — тому подспорье. Статистика по производству золота в нашей стране не публикуется с 2022-го. Годом ранее, по оценке Союза золотопромышленников, добыча драгметалла составила 330 тонн, а суммарный выпуск с учётом вторсырья превысил 360 тонн, что оказалось примерно на 8-10% больше, чем у Китая.

Между тем, как полагают наблюдатели, нетрудно усмотреть и другой символический и даже революционный подтекст в желании инвесторов вложить деньги в золото. Как уже говорилось, ряд стран пересматривают зависимость от долларового эквивалента в своих заначках. Этот факт подтверждают не только отечественные специалисты, но и западные чиновники.

«Спрос на золото вырос, потому что драгметалл рассматривается как “политически нейтральный безопасный актив, который можно защищать от санкций и конфискации”, — заявила в конце весны заместитель управляющего директора Международного валютного фонда Гита Гопинат. По её словам, арест российских суверенных активов подорвал доверие к доллару, поэтому государства снижают объёмы денежных знаков США «в международных операциях и национальных резервах».

«Вашингтон чересчур часто начал использовать нацвалюту для ужесточения санкций и в качестве политического оружия, — считает финансовый аналитик BitRiver Владислав Антонов. — Но, как утверждает известная поговорка, “кто нам мешает — тот нам поможет”. Золото может стать удобным и “нетоксичным” способом продолжения внешней торговли России. Запретить торги золотом слабо даже американцам. Для нашей страны переход в зарубежных расчетах на драгметалл способен стать психологически важным симптомом, так как может оказаться шагом к возврату золотого стандарта, когда обязательства подтверждались не ассигнациями и виртуальными счетами в банках, но и твёрдым продуктом, авторитет которого насчитывает тысячелетия».

Роман Николаев