

Барсегян А.Г., Цыпук И.Р

УДК 339.722

**СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ СОВРЕМЕННОГО МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА**

**Актуальность проблемы** обусловлена тем, что во время экономической и политической нестабильности, в период мирового финансового кризиса золото приобретает все большую популярность, вызывая повышенный интерес со стороны инвесторов. При нестабильности национальных валют и падении курса доллара, золото рассматривается как средство сбережения и накопления. Объем золотого запаса отображает валютно-финансовые позиции страны и служит одним из показателей ее кредитоспособности.

В настоящее время, оценивая складывающуюся ситуацию на мировых финансовых рынках, нужно отметить такую тенденцию как стремление мировой экономики к поиску нового резервного актива, которым может выступить золото. Именно поэтому тема золота представляет особый интерес для исследования в условиях финансовой глобализации мировой экономики.

**Степень изученности проблемы.** Отметим ряд ученых, внесших наибольший вклад в исследование этой проблемы: А. В. Аникин, И. Т. Балабанов, Х. Бахман, М. П. Березина, С. М. Борисов, А. Г. Войтов, А. Ган, Дж. М. Кейнс, А. Ю. Климов, В. И. Колесников, Л. Н. Красавина, Ф. Модильяни, Г. П. Полос, Э.

исследованию золота как альтернативного немонетарного актива. Проблема трансформации роли золота в современной геофинансовой архитектуре, на настоящий момент, остается недостаточно изученной.

Экономическая ситуация в мире, складывающаяся в валютно-финансовой сфере, требует обязательного рассмотрения современных концепций и тенденций по данному вопросу, что позволило бы по-новому взглянуть на роль золота в экономических отношениях, в том числе, в выполнении им функций денег вопреки принципам Ямайской системы.

Таким образом, логично констатировать недостаточную разработанность проблемы и практическую значимость роли золота в современной мировой и национальных экономиках.

**Целью работы** является исследование состояния мирового рынка золота для определения новых эффективных механизмов использования его в мировой валютно-финансовой системе.

Исторически функция мировых денег стихийно закрепились за золотом и серебром, а в рамках Парижской валютной системы (1867 г.) - только за золотом. Однако в роли золота произошли существенные изменения под влиянием демонетизации. Демонетизация золота – процесс постепенной утраты им денежных функций. Этот процесс длительный, как и демонетизация серебра, которая продолжалась несколько столетий до конца XIX в. Демонетизация золота обусловлена объективными и субъективными причинами [1].

1. Золотые деньги не соответствуют потребностям современного товарного производства, когда преодолена экономическая обособленность товаропроизводителей в связи с тенденцией к обобществлению и планомерности даже при частной собственности.

2. С развитием кредитных отношений кредитные деньги - банкноты, векселя, чеки - постепенно вытеснили золото вначале из внутреннего денежного обращения, а затем из международных валютных отношений.

3. Субъективные факторы - валютная политика США, государственное регулирование операций с золотом - ускоряют его демонетизацию. Стратегия валютной политики США в отношении золота направлена на дискредитацию его как основы мировой валютной системы в целях укрепления международных позиций доллара. США взяли курс на гегемонию доллара после Первой мировой войны, когда мировой финансовый центр переместился из Европы в Америку. После Второй мировой войны США, опираясь на свой возросший валютно-экономический потенциал, развернули борьбу за господство доллара под лозунгом «доллар лучше золота». Тактика стратегического курса США на укрепление гегемонии доллара путем ускорения демонетизации золота менялась в зависимости от обстановки. В условиях послевоенного упадка в Западной Европе, Японии усилилась роль золота, и США использовали свои возросшие золотые резервы (24,6 млрд долл. США в 1949 г., или 75% официальных золотых резервов капиталистического мира) в качестве подпорки доллара. Был установлен размен доллара на золото для иностранных центральных банков для стабилизации его курса.

Под давлением США в целях сохранения ведущих позиций доллара на протяжении более 35 лет (1934-1971 гг.) поддерживалась заниженная официальная цена золота (35 долл. США за 1 тройскую унцию), которая служила базой официального масштаба цен и паритетов валют. Под воздействием государственного регулирования отрыв официальной цены золота от его реальной стоимости приобрел значительный размер. Но Устав МВФ обязал страны-члены совершать правительственные операции с золотом лишь по официальной цене для поддержания неизменного золотого содержания доллара и его репутации как резервной валюты. С этой же целью впервые в истории осуществлялось межгосударственное регулирование рыночной цены золота через золотой пул в 1961-1968 гг. С 70-х гг., когда относительно ослабли международные позиции США, обесценение доллара способствовало возрастанию роли золота как реального резервного актива [1].

В этих условиях МВФ под давлением США активизировал политику по ускорению демонетизации золота.

Различаются два аспекта демонетизации золота: юридический и фактический. Ямайская валютная реф

любая ссылка на золото при определении паритетов и курсов валют, отменены золотые паритеты и официальная цена золота. Однако в Уставе МВФ нет прямого отрицания золота как международного резервного актива. Фактически демонетизация золота не завершена.

Вопрос о роли золота решается не законодательными актами и волевыми решениями, а реальными потребностями рыночной экономики. Длительность и противоречивость процесса демонетизации золота порождают разнóбой в оценках его степени. Одни экономисты полагают, что демонетизации не происходит и золото продолжает выполнять классические функции денег. Другие утверждают, что золото полностью демонетизировано и является лишь ценным сырьевым товаром. Третьи считают, что демонетизация золота происходит активно, но не завершена [1].

Рассмотрим основные изменения роли золота в валютной сфере.

1. Кредитные деньги вытеснили золото из внутреннего и международного оборота. Однако золото сохраняет за собой важную роль в экономическом обороте в качестве: чрезвычайных мировых денег, обеспечения международных кредитов, воплощения богатства.

2. Функция денег как средства образования сокровищ с уходом золота из обращения характеризуется новыми моментами. Сокровища перестали служить стихийным регулятором денежного обращения, так как золото не может автоматически переходить из сокровищ в обращение и обратно в силу неразменности кредитных денег.

Объем золотого запаса отражает валютно-финансовые позиции страны и служит одним из показателей ее кредитоспособности и платежеспособности. Согласно последним данным, общий запас золота в 110 странах мира на конец 2009 года был равен 30630 тоннам. Возглавляют список лидеров высокоразвитые государства. Пальма первенства принадлежит США (8133,5 тонны), на втором месте Германия (3423,5 тонны), а на третьем - Международный валютный фонд (3217,3 тонны). Далее следуют Франция (2768 тонн), Италия (2451,8 тонны) и Швейцария (1290,1 тонны), на 8-м месте расположилась Япония (765,2 тонны).

Постоянным явлением стало хранение части официальных золотых резервов (4,1 тыс. т, или около 13%) в международных организациях (в МВФ - 3,2 тыс. т, в Европейском центральном банке - около 2,86 тыс. т, в Банке международных расчетов в Базеле (БМР) - 0,21 тыс. т). На долю более 120 развивающихся стран приходится около 15% (4,9 тыс. т) официальных золотых резервов мирового сообщества. Большинство из них, в том числе Украина, имеют незначительные золотые запасы [2].

3. В функции золота как мировых денег также произошли изменения.

Во-первых, отпала необходимость непосредственного его использования в международных расчетах. Характерно, что и при золотом стандарте широко применялись кредитные средства в этой сфере, а золото служило лишь для погашения пассивного сальдо платежного баланса.

Во-вторых, золото выступает как мировые деньги, сохраняя их тройное назначение - служить всеобщим покупательным, платежным средством и материализацией общественного богатства. Золото и поныне является всеобщим особым товаром. Имея золото, можно приобрести на рынках золота необходимые валюты, а на них - любые товары и погасить задолженность. При кризисных ситуациях возрастает роль золота как чрезвычайных мировых денег. Валютные кризисы сопровождаются «бегством» от неустойчивых валют к золоту в форме «золотых лихорадок».

Вопреки юридической демонетизации золота оно играет важную роль в международных валютно-кредитных отношениях. Учитывая значение золотых резервов, государства стремятся поддерживать их на определенном уровне на случай экономических, политических, военных осложнений. Некоторые из них (Франция, Швейцария) покупали золото на аукционах для пополнения государственных запасов.

В 1980-х гг. ряд стран ОПЕК (Иран, Ирак, Ливия, Индонезия) также приобретал золото на открытом рынке.

Центральные банки используют свои золотые резервы для сделок своп, обеспечения международных кредитов (Италия, Португалия, Уругвай в середине 70-х гг., развивающиеся страны в 80-х гг.) в целях покрытия дефицита платежного баланса и оплаты внешних долгов.

Периодически часть золота продают для пополнения валютных резервов (например, Банк Англии и некоторые другие страны, МВФ на рубеже XX и XXI столетий).

В ЕВС 20% официальных золотых запасов стран-членов служили частичным обеспечением эмиссии экю. Золото сохранено в активах (10-15%) Европейского центрального банка, осуществляющего эмиссию евро с 1999 г. Объем золотых резервов колеблется в зависимости от валютно-экономического положения стран.

Таким образом, золото и в современных условиях сохраняет определенные качества валютного металла, то есть чрезвычайных мировых денег [1].

Спрос на золото в последние годы стабильно и постоянно увеличивался. Связано это было как с падением курса доллара, так и с начавшимся экономическим кризисом. Частные инвесторы, трейдинговые компании и государства увеличивали долю золотого запаса, избавляясь от дешевоющих денег и приобретая взамен драгоценный металл - золото. Действительно, если обратиться к истории, можно сделать достаточно обоснованный вывод: деньги могут обесцениваться, но золото - никогда. Поэтому, во времена катаклизмов, войн и кризисов все стремятся приобрести золото и, соответственно, стоимость золота начинает увеличиваться по причине возросшего спроса.

Основной курс золота рассчитывается на торговых площадках Лондона и Нью-Йорка и уже на

последних лет золото постоянно росло в цене. Неизменный рост стоимости золота объясняется его конечными (ограниченными) запасами на земле и небольшим количеством новых месторождений, поэтому спрос на золото будет постоянно расти. Если посмотреть на динамику изменения стоимости золота за период 2008 года, то в явные кризисные периоды (осень-зима) разница между верхней и нижней границей

перевод стоимость обязательно вырастет. Продажи золота в США за 2008 год значительно увеличились, и по утверждению Правительства спрос был выше предложения. Как отмечают специалисты, драгоценный металл в большинстве покупался для инвестиций.

Исторически цена золота постепенно возрастала. В 1660 году цена 1 унции золота составляла всего 4,05 долл. США. В 1792 в США было установлено, что 1 унция золота будет стоить 19,3 долл. США. В 1834 году за унцию давали уже 20,67 долл. США, поскольку США не имели достаточного золотого запаса, чтобы обеспечить весь объем выпущенных денег, и курс валюты приходилось снижать. После Первой мировой войны девальвация продолжалась. В 1934 году за 1 унцию золота давали 35 долл. США. Несмотря на экономический кризис, США пытались сохранить фиксированную привязку доллара к золоту, ради этого поднималась учетная ставка, но это не помогло. В конце 1960-х годов высокая инфляция в США вновь сделала невозможным сохранение золотой привязки на прежнем уровне, ситуацию усложнял и внешнеторговый дефицит США. Рыночная цена золота стала ощутимо превышать официально установленную. В 1971 содержание золота в долларе было снижено до 38 долл. США за унцию, а в 1973 - до 42,22 долл. США за унцию. В 1971 отменили привязку доллара к золоту, была создана Ямайская валютная система плавающих курсов. Это означало, что доллар больше не был обеспечен ничем, кроме долговых обязательств США.

После этого золото превратилось в особый инвестиционный товар. Инвесторы на протяжении многих лет доверяли исключительно золоту. К концу 1974 цены на золото подскочили до 195 долл. США за унцию, а к 1978 - до 200 долл. США за унцию. К началу 1980 года цена на золото достигла рекордной отметки - 850 долл. США за унцию после чего она начала постепенно падать. В конце 1987 года она составляла около 500 долл. США за унцию. Самое быстрое падение произошло в 1996-1999 гг., когда цена на золото снизилась с 420 до 260 долл. США за унцию [5].

Как бы то ни было, падение прекратилось и снова начался рост цены на золото в связи с соглашением ведущих центральных банков об ограничении продаж золота в 1999 году. К концу 2006 года цена на унцию золота достигла 620 долл. США, а к концу 2007 года уже около 800 долл. США. В начале 2008 года цена золота превысила рубеж в 1000 долл. США за унцию. В середине октября 2009 года цена золота колебалась в пределах 1060 - 1070 долл. США за тройскую унцию. В 2010 году стоимость золота составляет 1409,5 долл. США за тройскую унцию.

Динамику цен на золото можно проследить на следующем графике [6].

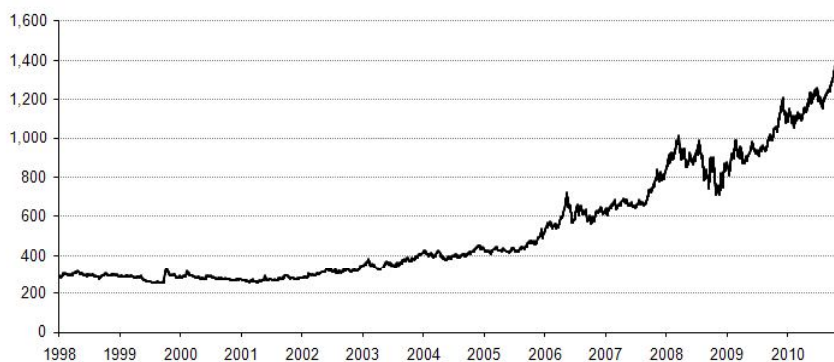


Рис. 1. Динамика цен на золото, долл. США за 1 тройскую унцию.

Источник: The World Gold Council [Electronic resource]-Available at: <http://www.gold.org/investment/statistics/prices/>

Для цены на золото характерна высокая волатильность, она связана с рядом факторов. Например, существенное влияние на стоимость золота оказывает спрос ювелиров на этот драгоценный металл, и он постоянно растет. Также большую роль играет международная банковская система и национальные центральные банки. Они способны очень сильно повлиять на текущий спрос золота. Характерной тенденцией для развитых государств за последние пять лет стало увеличение доли золотых слитков в золотовалютных резервах страны. К основным же факторам, по нашему мнению, влияющим на стоимость золота можно отнести:

1. Объем добываемого металла. Рыночная стоимость золота начинает существенно расти при маленьких объемах поставок золота на рынок, то есть создается неудовлетворенный спрос.

2. Политическое состояние и обстановка в странах, добывающих и экспортирующих золото. Например, войны или природные катаклизмы приводят к резкому сокращению поставок, на что рынок опять-таки реагирует повышением цены.

3. Курс доллара на международных валютных рынках. Здесь существует прямая зависимость, при росте курса доллара падает стоимость золота и наоборот. Это в первую очередь связано с поведением инвесторов, когда падает курс доллара, значит, инвесторы вкладывают средства в б

4. Основные экономические показатели экономик США и европейских государств. Они отражают действительную ситуацию в стране, это влияет на американскую валюту, а, следовательно, и на золото.

5. Спекуляции на бирже. Иногда инвесторы специально воздействуют на рынок при помощи информации с той или иной целью.

За последнее время спрос на золото со стороны Китая и Индии стабильно растет. Государства Ближнего Востока хотят воплотить идею «золотого динара», общей валюты, которая полностью подкреплена запасами золота. Кроме того, мировые запасы металла постоянно уменьшаются, а добыча увеличивается незначительно. Все это в той или иной мере существенно сказывается на стоимости золота.

Будущее рынка золота выглядит достаточно определено. В долгосрочной перспективе аналитики прогнозируют продолжение стабильного роста стоимости золота.

Согласно прогнозу председателя лондонской аналитической фирмы GFMS Ltd. Филипа Клапвейка цены на драгоценные металлы в 2011 продолжают расти. Золото в 2011 году достигнет наивысшей отметки - 1600 долл. США за тройскую унцию [3].

Аналитики Goldman Sachs говорят, что цена на золото продолжит свой рост и в 2011 году, и достигнет, вероятно, своего пика в 2012 году при цене 1750 долл. США за одну унцию, при этом будут расти и процентные ставки. Известный финансист, президент Euro Pacific Capital Питер Шифф (Peter Schiff) предсказывает, что золото будет стоить 2000 долл. США. Американский инвестор Джим Роджерс (Jim Rogers) в своём недавнем интервью сказал, что золото будет стоить в следующем десятилетии гораздо больше. С учётом инфляции цена может составить более 2000 долл. США за одну унцию уже в 2012 году [4].

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

1. Роль золота в валютной системе становится все более важной, поскольку в период нестабильности цена на благородный металл растет, что позволяет золоту становиться привлекательным средством сбережения и вложения.

2. Золото растет в цене и, по нашему мнению, потенциал для дальнейшего роста цен огромен. В ближайшие несколько лет цены на драгоценный металл могут вырасти существенно.

3. Главное преимущество вложения денег в золото - достаточно высокая защищенность от инфляции. Вложение денег в золото эффективно в долгосрочной перспективе.

#### Источники и литература:

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учеб. / под ред. Л. Н. Красавиной. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 2005. – 576 с.
2. Мировой рынок золота : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.ereport.ru/articles/commod/gold.htm>.
3. Прогноз цены на золото в 2011 году : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.gold.ru/>.
4. Gold May Climb to \$1,600 an Ounce on Low Rates, Debt Concerns, GFMS Says-Bloomberg : [Electronic resource]. – Available at : [bloomberg.com/news/2011-01-13/gold-could-climb-to-1-600-an-ounce-on-low-rates-debt-concerns-gfms-says.html](http://bloomberg.com/news/2011-01-13/gold-could-climb-to-1-600-an-ounce-on-low-rates-debt-concerns-gfms-says.html)
5. London Gold Market : 1660-2004 : [Electronic resource]. – Available at : <http://www.goldfixing.com/goldfixing.pdf>.
6. The World Gold Council : [Electronic resource]. – Available at : <http://www.gold.org/investment/statistics/prices/>.

Безлюдная О.В., Боднер Г.Д.

УДК 338.439 (477.75)

### ОЦЕНКА ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ АГРОПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА АР КРЫМ

**Постановка проблемы.** Пищевая и перерабатывающая отрасль – важнейшая составляющая агропромышленного комплекса Автономной Республики Крым. В этой сфере экономики осуществляют производственно-финансовую деятельность более 900 предприятий. Функционирование перерабатывающих предприятий в условиях нестабильной экономической системы, жесткой конкуренции, высокого уровня финансовых рисков требует обеспечения стабильного финансового состояния с помощью создания системы эффективного финансового управления деятельностью предприятия, обеспечением и поддержанием на должном уровне платежеспособности, прибыльности и финансовой устойчивости предприятий.

Проблема улучшения финансового состояния предприятия стоит в центре внимания современных научных исследований. Но для того, чтобы что-то улучшить, необходимо оценить текущее состояние. Для этого ученые, финансисты, бухгалтера, руководители и инвесторы прибегают к различным методологиям оценки финансового состояния предприятия и отрасли в целом, которых в настоящий момент времени существует достаточное количество. Поэтому при проведении анализа необходимо выбрать методологию,