

Мировой спрос на золото в период 2015-2019 гг.

Андросова Алена Олеговна, студент
Северо-Восточный Федеральный университет (г. Якутск)

Золото в качестве всеобщего эквивалента формировалось в результате развития производственных отношений. Золото выделилось из всеобщего разнообразия товаров и стало использоваться в качестве всеобщей меры стоимости – всеобщего эквивалента именно благодаря его природным свойствам, поскольку оно противостояло им раньше, как товар и как эквивалент. С течением времени драгоценный желтый металл стал покорять монополию на эту роль, выражая стоимость товарного мира.

На сегодняшний день на фоне нестабильного состояния мировой экономики, волатильности фондовых и ослабления товарных рынков золото сохраняет свою актуальность. В нестабильные периоды спрос на защитные активы, такие как золото, остается существенным. Золото является проверенным, качественным и долгосрочным хранилищем благосостояния во время любых экономических потрясений.

Мировой спрос на золото за последние 5 лет показывает стабильную динамику. Мировое потребление желтого драгметалла не изменилось. Большую долю в структуре занимает ювелирная промышленность, составив почти половину от всего мирового спроса золота. Наименьший спрос приходится на технологии с общей долей 7%. Следует отметить, что с 2015 года инвестиционный спрос увеличился с 962,3 тонн до 1274,9 тонн. Что касается Центральных банков и других институтов, то в последние 2 года наблюдается рост. Лидирующие показатели в формировании спроса принадлежат Индии и Китаю, которые генерируют 55 % потребностей мирового ювелирного рынка и 49 % общего глобального спроса. Ниже представлен рисунок 1, где наглядно продемонстрированы динамика и структура мирового спроса на золото за последние 5 лет. Данные отобраны из официального сайта Всемирного совета по золоту (World Gold Council, WGC). [2]

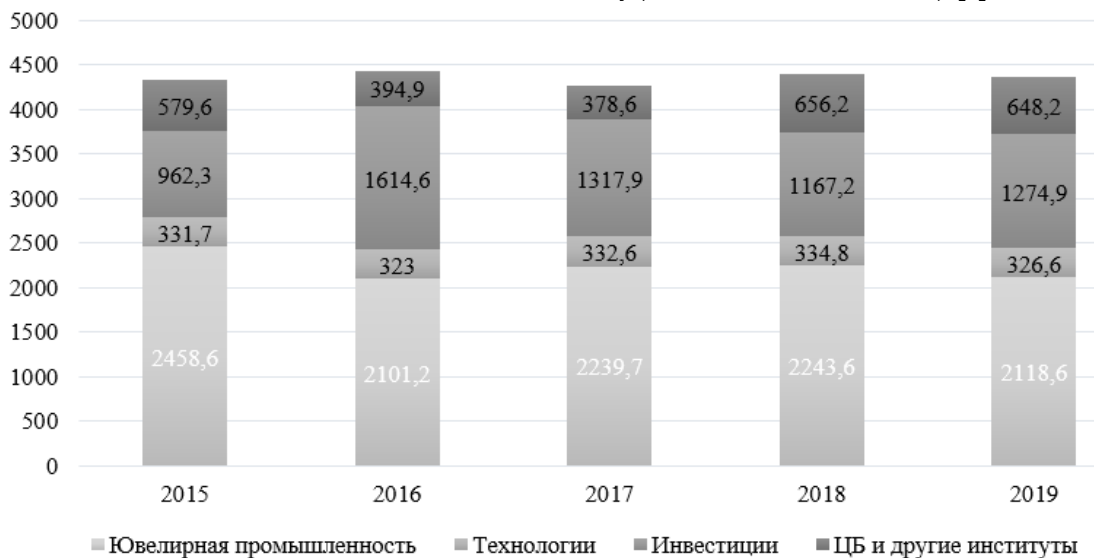


Рис. 1. Динамика и структура мирового спроса на золото 2015-2019 гг., в т.

Итак, первый компонент структуры мирового спроса золота – ювелирная промышленность.

В 2016 году из-за высоких цен на золото годовой спрос на ювелирные изделия упал до 2101,2 тонн. Падение на 5% в четвертом квартале в 2016 года (до 622,0 тонн) наложило печать на трудный год для золотых украшений: годовой спрос снизился на 15%. Большинство рынков понесли убытки, за одним или двумя исключениями. На Индию и Китай – два крупнейших рынка – вместе приходилось почти 80% сокращения спроса на весь год на 347,0 тонн. Наибольший спад наблюдался в Индии: рынок столкнулся с проблемами на нескольких фронтах.

В 2017 году скромный рост поставил печать на позитивный год для спроса на ювелирные изделия. Годовой спрос на ювелирные изделия из золота увеличился до 2239,7 тонн. Соответствующее увеличение

годового спроса было вызвано главным образом восстановлением в Индии, США и Китае. На эти три рынка вместе приходилось 78 тонн из 82 тонн прироста мирового годового спроса. Американский рынок вернулся к росту: благоприятная экономическая конъюнктура помогла поднять спрос до самого высокого годового уровня с 2010 года. Более низкие цены на золото и сезонные факторы в Китае и Индии способствовали восстановлению экономики.

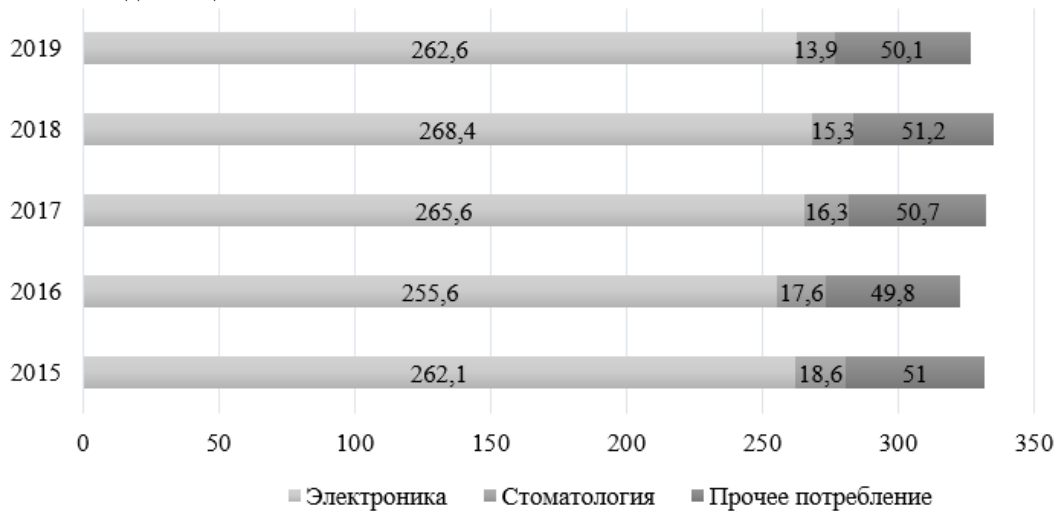
Весь 2018 год спрос на ювелирные изделия оставался стабильным на уровне 2200 тонн. Китай был главным двигателем роста в 2018 году, несмотря на замедление темпов роста в четвертом квартале, поскольку торговая война с США и замедление темпов экономического роста давили на спрос. Экономические трудности, относительно слабые валюты и по-

следствия налоговых изменений в той или иной степени затронули рынки Турции и Ближнего Востока: особенно сильно пострадали Иран и Турция.

В 2019 году мировой спрос на ювелирные изделия из золота упал на 6% до 2 118,6 тонн. Снижение было

в первую очередь вызвано большим скачком цен на золото, который повлиял на доступность по цене.

Вторым компонентом структуры мирового спроса выступает технологии.



	Электроника	Стоматология	Прочее потребление	Всего
2015	262,1	18,6	51	331,7
2016	255,6	17,6	49,8	323
2017	265,6	16,3	50,7	332,6
2018	268,4	15,3	51,2	334,9
2019	262,6	13,9	50,1	326,6

Рис. 2. Динамика и структура мирового технологического спроса на золото 2015-2019 гг., в т.

На рисунке 2 представлена динамика и структура мирового спроса золота на технологии. Так, в технологическом секторе большая часть приходится на электронику с долей 80%. Стоматологический спрос, показатель которого с каждым годом ниже, к 2019 году занимает всего 5% от мирового спроса золота на технологии. На прочее потребление приходится 15%. За анализируемый период наблюдается рост в 2018 году, также снижение – в 2016 году.

В 2016 году спрос на золото в технологическом секторе снизился на 3% по сравнению с 2015 годом с 331,7 тонн до 323 тонн. Спрос на электронику упал также на 3%. Потери первого полугодия перевесили восстановление в конце года. Годовой спрос снизился как в "Прочее потребление", так и в стоматологических сегментах. Снижение, вызванное глобальной экономической неопределенностью, высокими ценами на золото и замещением, сжала весь год в целом.

В 2017 году спрос на золото в технологическом секторе в целом вырос на 3% до 332,6 тонн. Три ключевых компонента электроники – беспроводные чипы, печатные платы (ПХД) и золотой провод – стимулировали рост. Рекордный уровень спроса на чипы памяти поддерживал рост производства золотой связующей проволоки, в то время как золотые покрытия, используемые в печатных платах, также испытывали высокий спрос. Только стоматологический сектор зарегистрировал более низкий спрос, продолжая тенденцию последних лет.

В 2018 году наблюдался незначительный рост объема золота, используемого в технологиях. Годовой

спрос на золото в технологическом пространстве достиг 334,9 тонн в 2018 году. Электронная промышленность обеспечивала ежегодный рост, в первую очередь благодаря высокому спросу на потребительскую электронику и продолжающейся электрификации в автомобильном секторе. Стоматологический спрос зафиксировал четырнадцатое подряд ежегодное снижение, упав на 6% в годовом исчислении до 15,4 т. другие промышленные применения, напротив, выросли на 1% до 51,0 т, что связано с улучшением спроса на позолоченные ювелирные изделия в некоторых областях.

Спрос на технологии снова ослабел в 2019 году. Годовой спрос на золото в технологическом секторе упал на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 326,6 тонн. 2019 год был слабым годом для всей электронной промышленности, и это способствовало падению спроса на золото в секторе на 2%. Золото, используемое в стоматологическом секторе, продолжало свое устойчивое снижение с падением на 9% до 13,9 тонн в 2019 году. Другие промышленные применения испытали незначительное падение на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 50,1 тонн, отчасти это было связано с торговым спором между США и Китаем, который ударил по конечному использованию в секторе роскошных аксессуаров.

Следующий сектор – инвестиции. Инвестиционный сектор, который уже сыграл ведущую роль в динамичном росте конъюнктуры рынка золота на протяжении последнего десятилетия, остается важным фактором его поддержания и в последние 5 лет. Так,

по данным WGC, в период 2015–2019 гг. продажи золота в виде мерных слитков и монет уменьшились с 1091,7 тонны до 871,3 тонн, а в золотые ETF фонды увеличились – до 403,6 тонн. Основными рынками инвестиционного спроса являются Индия, Китай и Европа. Золото остаётся здесь самым востребованным

инструментом защиты от инфляции, нестабильности экономики и кризиса. Динамика и структура мирового инвестиционного спроса золота за анализируемый период представлена ниже в таблице 1, данные которых взяты из статистических сборников Всемирного совета по золоту. [2]

Таблица 1. Динамика и структура мирового инвестиционного спроса золота 2015–2019 гг., т.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Монеты и слитки, т	1 091,7	1 073,2	1 046,6	1 092,3	871,3
ETF фонды, т	-129,3	541,2	271,2	75	403,6
Всего, т	962,4	1 614,4	1 317,8	1 167,3	1 274,9

В 2016 году инвестиционный спрос вырос на 40% с 962,4 тонн до 1614,4 тонн. Ежегодный приток ETF был самым сильным. Инвестиции начали год с сильного замедления во второй половине года, а закончили фиксацией прибыли, особенно в американских фондах, котирующихся на бирже. Мировой спрос на слитки и монеты был в целом стабильным. Годовой спрос составил 1073,2 тонн, снизившись всего на 2% по сравнению с 2015 годом. Спрос был исключительно мягким, инвесторы воспользовались более низкими ценами.

Годовой приток в ETF фонды в 2017 году не дотянул до звездного роста 2016 года, а спрос на слитки и монеты упал на 1,9%, снизившись на 18,5 тонн до 1073,2 тонн в 2017 году. Снижение спроса вызван падением спроса на монеты на 10%. Общий инвестиционный спрос уменьшился на 18% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

В 2018 году инвестиции в слитки и монеты выросли на 4%, в то время как ежегодный приток в золотые ETF фонды замедлился до 75 тонн. Приток средств в глобальные ETF и аналогичные продукты составил 75 тонн, что эквивалентно притоку 3,4 млрд долларов США. Европа была единственным регионом, где в 2018 году наблюдался чистый рост тоннажа. Инвестиции в слитки и монеты, реагируя на колебания фондового рынка и более высокие местные цены на золото во многих валютах, выросли до 1090,3 тонн. Благодаря росту спроса на официальные золотые монеты в Иране.

В 2019 году рост годового инвестиционного спроса подпитывался притоком ETF, в то время как спрос на бары и монеты был контрастно слабым. Рост цен на золото оказал неоднозначное влияние на инвестиции: инвесторы в слитки и монеты получали прибыль, а покупка импульса способствовала притоку средств в ETF фонды. Низкие процентные ставки и геополитическая неопределенность подтолкнули акции ETF, обеспеченных золотом, к рекордным максимумам. Низкий спрос на слитки и монеты во многом был обусловлен резким снижением спроса в Китае и Индии.

Следующим по влиянию на формирование показателя глобального потребления драгоценного металла остаётся показатель объёмов его закупок официальным сектором для пополнения государственных золотых запасов. [1]

В 2016 году с ростом давления на валютные резервы, покупки центрального банка замедлились до 394,9 тонн. Центральные банки купили 394,9 тонн золота в 2016 году, что на 33% меньше, чем в 2015 году.

Покупками в 2016 году руководили Россия, Китай и Казахстан. Вместе они составляли около 80% от годового показателя. Катар присоединился к рядам центральных банков, пополнив запасы золота, увеличив свои резервы на чистые 6,8 тонн. И многие, менее активные, центральные банки сохраняют устойчивый интерес к золоту. Несколько центральных банков сократили свои золотые запасы: Венесуэла (которая переживал тяжелый экономический кризис), Азербайджан, Аргентина и Иордания сообщили о снижении резервов. Замедление покупок и рост продаж можно частично объяснить давлением на валютные резервы. Управление запасами стало особенно сложной задачей. Примечательным примером является Китай, чьи валютные резервы упали более чем на 300 млрд долларов США (-10%) в течение 2016 года. Другие страны, такие как Венесуэла (-13%) и Иордания (-13%), также наблюдали сокращение своих резервов.

В 2017 году чистые покупки центрального банка незначительно снизились по сравнению с 2016 годом. Чистые покупки центрального банка в 2017 году составили 378,6 тонн золота, что на 5% ниже спроса 2016 года. Снижение было полностью обусловлено прекращением значительного венесуэльского свопа. Самым заметным покупателем 2017 года стала Турция. Несмотря на просроченный своп Венесуэлы, в 2017 году значительные чистые продажи были ограничены. Большинство стран оставили свои золотые запасы относительно нетронутыми в течение года.

В 2018 году спрос центральных банков на золото взлетел до 651 тонн. Чистые покупки центрального банка составили 656,2 тонн золота, что является самым высоким уровнем с момента роспуска Бреттон-Вудса. Россия, Турция и Казахстан оставались ключевыми покупателями в течение всего года, и к ним присоединилось большее число центральных банков, покупающих золото. Усилившаяся геополитическая и экономическая неопределенность в течение года все больше вынуждала центральные банки диверсифицировать свои резервы и вновь сосредоточить свое внимание на главной цели инвестирования в безопасные и ликвидные активы. Центральные банки отреагировали на рост макроэкономического и геополитического давления, увеличив свои золотовалютные резервы.

В 2019 году спрос Центрального банка составил 648,2 тонн. Центральные банки добавили 648,2 тонны к мировым официальным запасам золота в 2019 году, что на 1% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Годовой объем 648,2 тонн золота

является вторым по величине уровнем ежегодных закупок за последние 50 лет, что подчеркивает важность того, чтобы центральные банки выделяли средства на золото в своем резервном портфеле. 15 центральных банков совершили чистые покупки на

тонну и более, подчеркнув сохраняющийся широкий спрос.

Ниже представлен рисунок 3, описывающий динамику мирового спроса золота на официальные секторы в период 2015–2019 гг.

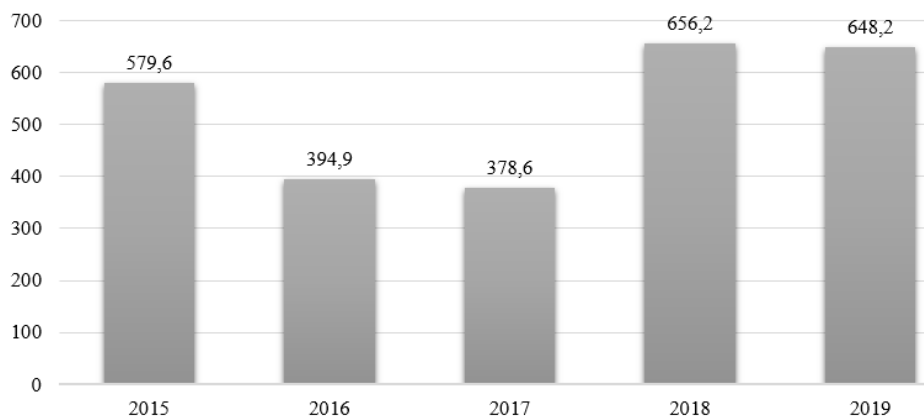


Рис. 3. Динамика мирового спроса золота на Центральные банки 2015–2019 гг., в т.

Таким образом, мировой спрос на золото за последние 5 лет показывает стабильную динамику. Мировое потребление желтого драгметалла не изменилось. Большую долю в структуре занимает ювелирная промышленность, составив почти половину от всего мирового спроса золота. Наименьший спрос приходится на технологии с общей долей 7%. Следует отметить, что с 2015 года инвестиционный спрос увеличился с 962,3 тонн до 1274,9 тонн. Что касается

Центральных банков и других институтов, то в последние 2 года центральные банки стали сильнейшими игроками на мировом рынке драгметаллов. Лидирующие показатели в формировании спроса принадлежат Индии и Китаю, которые генерируют 55 % потребностей мирового ювелирного рынка и 49 % общего глобального спроса.

Литература:

1. Никулин, А.А. Мировой рынок золота: состояние и перспективы развития / А. А. Никулин // Проблемы национальной стратегии. – 2015. – № 1 (28). – С. 151–174
2. Всемирный совет по золоту (World Gold Council, WGC) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gold.org>. – Дата доступа: 17.08.2020.