

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ:
СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ****Виктор Макарович ЗАЕРНЮК^{а,*}, Виталий Тимофеевич БОРИСОВИЧ^б**

^а доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры экономики минерально-сырьевого комплекса, Российский государственный геологоразведочный университет им. Серго Орджоникидзе, Москва, Российская Федерация
zvm4651@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 3300-6420

^б доктор технических наук, профессор кафедры экономики минерально-сырьевого комплекса, Российский государственный геологоразведочный университет им. Серго Орджоникидзе, Москва, Российская Федерация
vitaly.bor37@gmail.com
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 5822-7744

* Ответственный автор

История статьи:

Получена 18.05.2018
Получена в доработанном виде 22.06.2018
Одобрена 29.06.2018
Доступна онлайн 29.11.2018

УДК 330.131.7
JEL: G14

Ключевые слова:

драгоценный металл,
инвестиционный
потенциал, спрос,
предложение,
золотовалютный резерв

Аннотация

Тема. Актуальность исследования обусловлена усилением роли драгоценных металлов как средства тезаврации в целях страхования доходов, а также созданием золотого запаса в условиях экономической нестабильности на финансовых рынках.

Цели. Оценка инвестиционного потенциала, спроса и предложения драгоценных металлов на основе анализа тенденций, складывающихся на отечественном и мировом рынках.

Методология. Основу исследования составили объективные принципы системного подхода, положения экономического анализа, логического и комплексного подходов к оценке экономических явлений и процессов.

Результаты. Установлено, что в мире растет интерес к драгоценным металлам не только как объекту инвестиций. Мировые запасы золота стабильно растут. Восходящий тренд на этом рынке в 2018 г. продолжится.

Выводы. Мировой рынок драгоценных металлов в 2017 г. показал разнонаправленную динамику, но в целом выглядит лучше предыдущего года. Несмотря на сохранение влияния геополитических факторов, активизировался спрос на рынке золота и палладия, что привело к росту цен, особенно на палладий. Рынки серебра и платины характеризовались падением инвестиционного спроса. Обозначена необходимость дальнейшего детального изучения и анализа вопросов, связанных с оценкой эффективности рынка драгметаллов, проблемой финансовых «пузырей» на нем, влиянием драгметаллов на инфляцию и процентные ставки.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

Для цитирования: Заернюк В.М., Борисович В.Т. Инвестиционный потенциал драгоценных металлов: современное состояние и перспективы // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2018. – Т. 11, № 4. – С. 454 – 469.
<https://doi.org/10.24891/fa.11.4.454>

Введение

Анализ современных исследований показал малочисленность научных работ, раскрывающих современное состояние и перспективы инвестиционного потенциала драгоценных металлов. Среди изысканий на эту тему можно выделить лишь статью С.В. Янкевича,

посвященную вопросам эволюции обращения драгоценных металлов в России [1], и книгу М. Мелони об инвестировании в золото и серебро [2]. На преодоление этого пробела и направлено данное исследование.

Авторы установили, что большинство трудов российских и зарубежных ученых последних лет

составивший 2017 г. 4 071,7 т, достиг уровня 2016 г.

Серебро не имеет равных по электропроводимости, оно играет жизненно важную роль в основных промышленных секторах. Этот металл используют в незначительных количествах, но его разностороннее применение постоянно расширяется.

Несмотря на это, спрос на серебро продолжил снижаться пятый год подряд. В 2017 г., по предварительным оценкам, уменьшение составило 4,9% до 27 672 т³.

Географическая структура ювелирного спроса характеризовалась как ослаблением спроса со стороны Китая, так и усилением в Индии и улучшением потребительских настроений в Северной Америке.

Мировой спрос на платину за 9 мес. 2017 г. сократился на 4,7% до 165 т. В структуре спроса снижение показал промышленный и инвестиционный спрос. Запросы автопрома сократились на 1,1% из-за опережающего сокращения сегмента дизельных автомобилей в Европе.

Единственным сегментом, который показал рост спроса за 9 мес. 2017 г., стало ювелирное производство (преимущественно в Индии) – прирост 1,1% до 54,6 т.

Что касается палладия, то в связи с ростом дефицита металла в автомобильной промышленности и низкими объемами продаж биржевых и внебиржевых запасов по итогам 2017 г. произошло увеличение спроса на рынке до 28,9 т.

Рассмотрим более подробно изменения в разрезе основных направлений мирового спроса на драгоценные металлы.

Ювелирные изделия

Спрос на золотые украшения, выросший за год на 4%, составил в 2017 г. 2 135,5 т впервые с 2013 г. Улучшение спроса по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вызвано разными причинами.

Увеличение спроса в Индии на 12% объясняется слабым показателем 2016 г. Рынок США вернулся к росту: благоприятная экономическая

среда помогла поднять спрос до самого высокого годового итога с 2010 г.

Снижение цен на золото и сезонные факторы в Китае и Индии способствовали восстановлению спроса в IV квартале 2017 г., например в КНР – на 3% по сравнению с предыдущим годом до двухлетнего максимума в 648,9 т. Соответствующее увеличение годовичного спроса в основном было вызвано восстановлением рынка золотых украшений в Индии, США и Китае. Эти три рынка в совокупности составили 78 из 81,9 т роста мирового спроса за год (табл. 1).

Спрос на серебро в ювелирной промышленности в 2017 г., составляющий примерно одну пятую общего спроса, вырос на 1%. В отличие от серебра, спрос на платину в ювелирной промышленности незначительно сократился, так как в ювелирных изделиях стало использоваться меньше платины, чем в промышленном и автомобильном секторах.

Спрос на платиновые ювелирные изделия, по предварительным данным, снизился в 2017 г. на 0,6% до 73,4 т⁴. Относительно слаб он в Японии и Северной Америке. Однако несколько компенсировать ослабление позволил возросший спрос на платину в Китае и Европе.

Инвестиционный спрос

В последние годы наблюдается высокий уровень обеспокоенности в отношении глобальной нестабильности⁵, что наряду с геополитическими потрясениями продолжает подпитывать приток инвестиций [14]. Рассматривая итоги 2017 г., необходимо отметить снижение на 23% общего инвестиционного спроса с 1 595,5 т в 2016 г. до 1 231,9 т в 2017 г. (табл. 2). Прошедшие изменения в разрезе основных структурных компонентов инвестиционного спроса характеризуются следующими данными.

Слитки и монеты. Наиболее очевидный и осязаемый способ инвестиций в драгоценные металлы – покупка стандартных и мерных слитков. При этом отсутствуют риски банкротства банка и краха финансовой системы страны, и данный вид инвестиций рассчитан в первую очередь на долгосрочную перспективу.

Однако спрос на слитки и монеты упал на 19,5 т, составив 1 029,2 т в 2017 г. Спрос на золотые

³ The Silver Institute (Thomson Reuters).

URL: https://www.silverinstitute.org/wp-content/uploads/2017/11/2017_Interim_Report_PR.pdf

⁴ Данные WPIС.

⁵ The gold market in 2018. URL: <https://www.gold.org/research/gold-market-2018>

слитки составил 770,9 т и был относительно стабильным в последние годы, в среднем 773 т с 2014 г.

Слабый спрос на монеты составил большую часть падения и вызван потерями в США. Из-за привлечения внимания к рынкам акций, достигшим новых рекордных максимумов, в Америке зафиксировано наибольшее падение спроса на слитки и монеты в 2017 г. – с 93 т до 39,4 т.

В то же время в ряде стран отмечено увеличение спроса. Так, Китай стал крупнейшим в мире рынком слитков и монет в 2017 г. Там годовой спрос составил 306,4 т, что на 8% выше в сравнении с 2016 г. (284,8 т). Индия демонстрировала скромный рост на слитки и монеты на 1,6% по сравнению с 2016 г. до 164,2 т (см. табл. 2). Спрос на Ближнем Востоке в 2017 г. более чем удвоился, достигнув 40,5 т. В Турции зафиксирован 78%-ный рост годового спроса на слитки и монеты, с 29,4 т в 2016 г. до 52,4 т в 2017 г.

В России спрос на золотые слитки во многом сдерживается налогом на добавленную стоимость (НДС). По законодательству, покупая золото в слитках, необходимо заплатить его в размере 18%, а если золотые слитки или монеты находятся в распоряжении инвестора менее трех лет, требуется декларировать доход и вдобавок платить налог на доходы физических лиц в размере 13%.

Кстати, в странах Европейского союза и США операции с золотыми слитками не облагаются НДС. Стоит отметить, что и у партнеров России по Таможенному союзу (Белоруссии и Казахстана) этот налог на золотые слитки также отсутствует.

По нашему убеждению, в случае отмены НДС при покупке золотых слитков значительно увеличится интерес к данному направлению инвестирования со стороны всех категорий инвесторов по причине существенного сокращения срока окупаемости. Наличный металл позволяет использовать его качестве залога при получении кредита и обладает существенным преимуществом с точки зрения независимости от изменений в законодательстве и платежеспособности третьих лиц.

По сравнению с 2016 г. спрос на монеты из серебра в 2017 г. упал почти в два раза до 2 070 т. Основное падение пришлось на США, где растущий фондовый рынок и резкий уход в

криптовалюты отвлекли капитал от физического металла. На фоне подорожавших акций и облигаций на американском фондовом рынке, а также взявшего передышку криптовалютного бума в начале 2017 г. эксперты ожидают возвращения части капиталов в драгоценные металлы, что скажется положительно на слитках и монетах.

Биржевой рынок. Сохраняющаяся неопределенность в отношении экономических и политических последствий Brexit в сочетании с хрупкими отношениями между США и Северной Кореей и сохраняющейся напряженностью на Ближнем Востоке препятствовала созданию положительного фона для притока инвестиций на биржевые рынки ETF.

Годовой приток в ETF с золотым покрытием в 2017 г. не достиг значимого роста в 2016 г. (546,8 т), составив 202,8 т (см. табл. 2). На европейские ETF пришлось 73% чистого притока, при этом инвесторы остро реагировали на геополитику и отрицательные процентные ставки. Темпы роста в секторе резко замедлились во второй половине 2017 г. Между тем фондовые рынки продолжали подниматься до новых максимумов в первую очередь в США, где Федеральная резервная система (ФРС) трижды повышала ставки в 2017 г.

Торгуемые на бирже продукты, обеспеченные серебром (ETP), по итогам 2017 г. достигли рекордного показателя в 18 995 т. После введения торгов на ETP в 2002 г. резервы в серебряных ETP снижались только дважды, что отражает большую приверженность инвесторов к этому продукту. В текущем году аналитики ожидают рост в ETP примерно на 3%⁶.

Акции российских предприятий, осуществляющих добычу цветных металлов, представлены на Московской бирже и используются в расчете отраслевого индекса металлов и добычи MISEX M&M. В 2017 г. сектор металлов и добычи показал более высокую динамику по сравнению с общим рынком: индекс металлов и добычи вырос на 5,6%. При этом предприятия, добывающие драгоценные металлы, преимущественно продемонстрировали рост капитализации. Лучшие рынка металлов и добычи выглядели предприятия «Селигдар», «Полюс», «Полиметалл», «Норильский никель».

⁶ Данные The Silver Institute.

Спрос центральных банков

В настоящее время золото не выполняет функции денег, тем не менее исследования показывают, что в последние годы многие страны наращивают свои запасы этого драгоценного металла [15–18, 20].

Частые колебания стоимости золота в 2017 г. не заставили монетарные власти большинства стран отказаться от приобретения желтого драгметалла для пополнения золотовалютных резервов. Суммарные мировые закупки центральными банками золота в 2017 г. составили 371,4 т, что на 5% ниже в сравнении с предыдущим годом.

Снижение спроса было полностью вызвано невыполнением обязательства по своп-сделке с богатой на нефть Венесуэлой. Соглашение с Deutsche Bank оценивалось в 1,7 млрд долл. США, что составляет около 45 т золота.

В росте мировых запасов золота по-прежнему доминирует небольшое число крупных покупателей⁷. Россия и Китай продолжают наращивать свои резервы золота, показывая другим странам свое желание снизить зависимость от американской валюты, которая продолжает оставаться ведущей резервной валютой мира.

В связи с этим становится понятна разумная политика Банка России по наращиванию золотого запаса с целью диверсифицировать международные резервы страны. Судя по всему, Центральный банк РФ продолжит свою политику покупки золота в последующие годы, а значит, золотой запас России продолжит расти.

По заявлению первого заместителя председателя Банка России Сергея Швецова, это является директивой властей страны, считающих золото ключевым активом в условиях геополитической неопределенности. Стоит напомнить, что РФ находится на пятом месте в списке стран, владеющих золотом. Покупка Банком России этого металла в 2017 г. составила 223,5 т, что позволило увеличить его запасы до 1 838,8 т (+14%) к концу года (рис. 3).

Стоимость желтого драгметалла в международных резервах страны оценивается в 80,4 млрд долл. Для сравнения нужно сказать, что объем вложений в гособлигации США составляет около 100 млрд долл.

Как показал анализ, уже 11 лет подряд наблюдается рост запасов золота и третий год подряд чистые покупки Банка России превышают 200 т. Если рассматривать рост золотого запаса страны в более широкой перспективе, то с 2009 г. он вырос более чем на 1 100 т. Китай за это время увеличил свои официальные резервы на 775 т.

Золото сейчас составляет почти 17,7% общего объема международных резервов РФ (рис. 3), хотя это очень мало по сравнению с другими развитыми странами, такими как Германия, Франция и Италия, у которых драгметалл составляет 2/3 всех международных резервов.

Самым заметным покупателем 2017 г., кроме России и Китая, стала Турция, где в золотовалютные резервы с мая увеличивались в среднем на 11 т в месяц, что позволило увеличить запасы золота за год на 86 т. Решение о регулярных закупках золота было стратегическим и соответствовало мнению Турции о том, что желтый металл является ключевым резервным активом.

По-прежнему привержен увеличению своих запасов золота Казахстан, центральный банк которого закупил за прошлый год 42,9 т. Другими заслуживающими внимания покупателями в течение 2017 г. были Колумбия (4,6 т), Венесуэла (4,4 т), Индонезия (2,5 т), Иордания (2,2 т), Кыргызская Республика (1,8 т), Таиланд (1,6 т) и Монголия (1,3 т).

Спрос промышленного сектора

Спрос на золото в промышленном секторе вырос в 2017 г. на 3% до 332,8 т, что является первым ростом после 2010 г. Особенно сильно ощущался спрос в IV квартале, поднявшись до уровня 88,2 т, самого высокого уровня спроса с аналогичного периода 2014 г.

Спрос на драгметаллы в электронике постоянно восстанавливался во всех четырех кварталах 2017 г. и был на 4% выше по сравнению с 2016 г., составив в итоге 265,3 т. Три ключевых составляющих – беспроводные микросхемы, печатные платы и золотосодержащий провод – также демонстрировали незначительный рост (2%), составив 50,6 т. в 2017 г. против 49,8 т в 2016 г.

Только стоматологический сектор зарегистрировал более низкий спрос на золото, продолжая тенденцию последних лет (табл. 3).

⁷ All country-level data is taken from the IMF's International Financial Statistics (IFS), February 2018 edition.

Спрос на серебро в промышленном секторе вырос в 2017 г. на 3,4% до 16 483 т⁸. Однако необходимо отметить, что в структуре спроса сдерживающим фактором является продолжающаяся тенденция перехода от больших настольных компьютеров к малым мобильным устройствам.

Поддерживает спрос развитие солнечной энергетики, прежде всего в Китае. Так, в 2017 г. мировая потребность на серебро со стороны гелиоэнергетики выросла на 20% до 2 608 т, или 9,4% от объема совокупного спроса на металл. При этом 74% мирового объема производства солнечных панелей приходится на Китай.

Спрос на платину в автомобильной промышленности, по предварительным данным, сократился в 2017 г. на 1,5% до 95,5 т из-за опережающего сокращения сегмента дизельных автомобилей в Европе.

Потребности остальных видов промышленного производства (химии, нефтехимии, энергетики, медицины и др.) упали на 8,5% ввиду слабого роста производственных мощностей либо их выбытия (например, в нефтехимии Японии)⁹.

Рост спроса со стороны автомобильной промышленности и низкие объемы продаж биржевых и внебиржевых запасов привели к увеличению дефицита палладия на рынке до 28,9 т по итогам 2017 г. Спрос на этот металл во многом был обусловлен увеличением потребности в автокатализаторах, которые используются в автомобилях с бензиновыми двигателями в связи с ужесточением экологических требований в Европе, США и особенно Китае.

Предложение на мировом рынке золота и серебра

Более строгие нормы охраны окружающей среды, касающиеся цианида в хвостохранилищах, введенные ранее в 2017 г., негативно сказались на общем объеме производства драгметаллов. По оценкам Всемирного совета по золоту (World Gold Council, WGC), по итогам 2017 г. объем предложения золота на мировом рынке снизился на 4% до 4 398,4 т по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. Мировая добыча золота практически не изменилась, составив в 2017 г.

3 268,7 т. Зафиксировано незначительное снижение (на 1%) повторно переработанного золота, составившего 1 160 т. (табл. 4).

В Китае – крупнейшем в мире производителе золота – в IV квартале 2017 г. наблюдался очередной спад. В ряде других стран, таких как США, Бразилия и Мали, также наблюдалось снижение производства желтого металла по сравнению с высоким базисным периодом 2016 г.

Золотодобывающая отрасль России, по сообщению агентства Reuters, которое ссылается на данные Союза золотопромышленников России, смогла произвести в 2017 г. в общей сложности 317,7 т золота¹⁰. Эти данные получаются из непосредственной добычи драгметалла на месторождениях, а также вторичной переработки и добычи золота в качестве побочного продукта при добыче других полезных ископаемых. Чистое производство золота в России на месторождениях составило в 2017 г. 271 т, что на 7% больше по сравнению с предыдущим годом.

Стоит также напомнить, что последние несколько лет Россия находится на третьем месте среди стран-золотодобытчиков после Китая и Австралии. По данным статистики, с 2007 г. производство золота в России растет на 5–7% каждый год. А на четвертом месте – США.

Согласно предварительным оценкам Thomson Reuters, в 2017 г. предложение серебра на мировом рынке сохранилось на прежнем уровне. Совокупный объем предложения составил 28 588 т, незначительно (на 0,1%) увеличившись за год (табл. 5). Объем добычи снизился (ориентировочно) на 1,8% до 24 656 т, что связано со снижением добычи в первой половине года в Чили и Австралии.

Перспективы и возможности инвестиционного роста рынка драгметаллов

По мнению Всемирного совета по золоту, восходящий тренд на рынке золота в 2018 г. продолжится. В издании Gold Investor¹¹ сообщалось, что на фоне роста акций и повышения ставок в США золото все равно смогло показать хорошую динамику.

⁸ The Silver Institute (Thomson Reuters).

URL: https://www.silverinstitute.org/wp-content/uploads/2017/11/2017_Interim_Report_PR.pdf

⁹ Данные WPIIC.

¹⁰ Производство золота в России по итогам 2017 г.
URL: <http://gold.ru/news/proizvodstvo-zolota-v-rossii-po-itogam-2017-goda.html>

¹¹ Shishmanian A. Gold Investor, December 2017.
URL: <https://www.gold.org/research/gold-investor/gold-investor-december-2017>

Анализ показал, что в январе – феврале 2018 г. золото продолжало торговаться в боковом диапазоне. Котировки стоят возле уровня 1 320 долл. за тройскую унцию, и пока не видно факторов, которые сломают этот тренд.

С одной стороны, на желтый драгметалл давит агрессивная денежно-кредитная политика ФРС, выражающаяся в высокой доходности по казначейским облигациям правительства США, которые традиционно выступают конкурентом золота с точки зрения защиты активов глобальных инвесторов. Инвесторы опасаются, что растущие ставки по облигациям приведут к перетоку средств из рынка драгметаллов на долговой рынок.

С другой стороны, решение американского президента начать торговую войну с рядом стран, в первую очередь с Китаем, вызывает серьезные опасения у мировой общественности. В подобной ситуации золото становится тихой гаванью, которая поможет сохранить капиталы.

Так, в Gold Investor сообщалось¹², что на фоне роста акций и повышения ставок в США золото все равно смогло показать хорошую динамику в 2017 г.

По мнению Всемирного совета по золоту, восходящий тренд на рынке золота в 2018 г. продолжится. Аналитики организации считают, что ужесточение денежно-кредитной политики некоторых центробанков будет происходить медленно и осторожно.

Денежная политика ФРС, по оценке главного рыночного стратега WGC Джона Рида, будет оставаться в 2018 г. одним из решающих факторов для цены золота. Поэтому давление на стоимость желтого драгметалла будет сдержанным. Однако золото может получать спонтанную поддержку от фондового рынка и ослабления американской валюты.

Аналогичным образом складывается ситуация и на рынке серебра, цена на которое в 2017 г. колебалась в диапазоне 16,4–17,35 долл. за унцию.

Заключение

Подводя итоги проведенного анализа, можно сделать ряд основных выводов.

1. Мировой рынок драгоценных металлов в 2017 г. показал разнонаправленную динамику, но в целом выглядит лучше предыдущего года. Спрос активизировался на рынке золота и палладия, что отразилось на росте цен, особенно на палладий. Рынки серебра и платины характеризовались падением инвестиционного спроса. Сохранилось влияние геополитических факторов.

2. Динамика рынка золота в 2017 г. в сравнении с предыдущим годом характеризовалась ростом спроса на металл в ювелирном производстве и промышленном сегменте. В целом мировая потребность в золоте выросла в последние месяцы IV квартала истекшего года на 6% по сравнению с соответствующим периодом 2016 г., однако этого темпа было недостаточно, чтобы годовой спрос на желтый металл достиг уровня предыдущего года.

Среди негативных факторов можно выделить значительное снижение годового притока в ETF с золотым покрытием (–63%) и незначительное снижение спроса на золотые слитки и монеты (2%). Ценовая динамика в условиях постоянного роста ставок ФРС США в 2017 г. демонстрировала восходящий тренд.

3. На рынке серебра, по предварительным оценкам за 2017 г., предложение осталось почти на уровне предыдущего года (–1,8%). При этом в структуре предложения сокращение добычи, наблюдаемое второй год подряд, компенсировано вторичной переработкой.

Спрос на металл, несмотря на оживление ювелирной промышленности в Индии и развитие солнечной энергетики в Китае, продолжит оставаться под давлением падающего инвестиционного спроса. В результате по итогам 2017 г. ожидалось снижение спроса на серебро на 4,9%. Ценовая динамика не демонстрировала какого-либо выраженного тренда.

4. Рынок металлов платиновой группы характеризовался стремительным ростом цен на палладий, которые достигли своих максимальных с 2001 г. значений. Драйвером спроса на него по-прежнему остается автомобильная отрасль при ограниченном предложении металла на рынке.

5. По-другому выглядит ценовая динамика платины. Аналогично серебру, данный рынок находится под давлением падающего инвестиционного спроса на металл. Цены на

¹² Shishmanian A. Gold Investor, December 2017.

URL: <https://www.gold.org/research/gold-investor/gold-investor-december-2017>

платину в условиях опережающего сокращения спроса не демонстрировали какого-либо выраженного тренда.

6. В России производство драгоценных металлов в целом демонстрировало положительную динамику. По данным статистики, с 2007 г. производство золота растет на 5–7% в год. По доступным данным Минфина России, за первое полугодие 2017 г. производство серебра выросло на 2,1%.

Итак, нами рассмотрено состояние рынка драгметаллов в 2017 г., исследован их физический спрос и предложение, рассмотрен инвестиционный потенциал золота и серебра. В научном плане продолжают оставаться малоизученными вопросы, связанные с оценкой эффективности рынка драгметаллов, проблемой «пузырей» на нем, а также связью драгметаллов с инфляцией и процентными ставками. Это представляет, на наш взгляд, интерес для дальнейшего детального изучения и анализа.

Таблица 1

Мировой спрос на ювелирные изделия, т

Table 1

World demand for jewelry, tonne

Показатель	2016 г.	2017 г.	2017 г. к 2016 г., %
Мировой спрос, всего	2 053,6	2 315,5	4
Индия	504,5	562,7	12
Китай	630,4	646,9	3

Источник: составлено авторами по данным WGC. URL: <http://info.sharpspixley.com/uploads/gdt-fy-2017.pdf>

Source: Authoring, based on the WGC data. URL: <http://info.sharpspixley.com/uploads/gdt-fy-2017.pdf>

Таблица 2

Инвестиционный спрос, т

Table 2

Investment demand, tonne

Показатель, страна	2016 г.	2017 г.	2017 г. к 2016 г., %
Общий инвестиционный спрос	1,595,5	1,231,9	–23
Слитки и монеты	1,048,7	1,029,2	–2
Индия	161,6	164,2	2
Китай	284,6	306,4	8
Годовой приток в ETF с золотым покрытием	546,8	202,8	–63

Источник: составлено авторами по данным WGC.

URL: <https://www.gold.org/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2017/investment>

Source: Authoring, based on the WGC data.

URL: <https://www.gold.org/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2017/investment>

Таблица 3

Технологический сектор, т

Table 3

Technology sector, tonne

Показатель	2016 г.	2017 г.	2017 г. к 2016 г., %
Технологический сектор, всего	323,4	332,8	3
Электроника	255,6	265,3	4
Другое промышленное производство	49,8	50,6	2
Стоматология	18	16,8	–6

Источник: составлено авторами по данным WGC.

URL: <https://www.gold.org/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2017/technology>

Source: Authoring, based on the WGC data.

URL: <https://www.gold.org/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2017/technology>

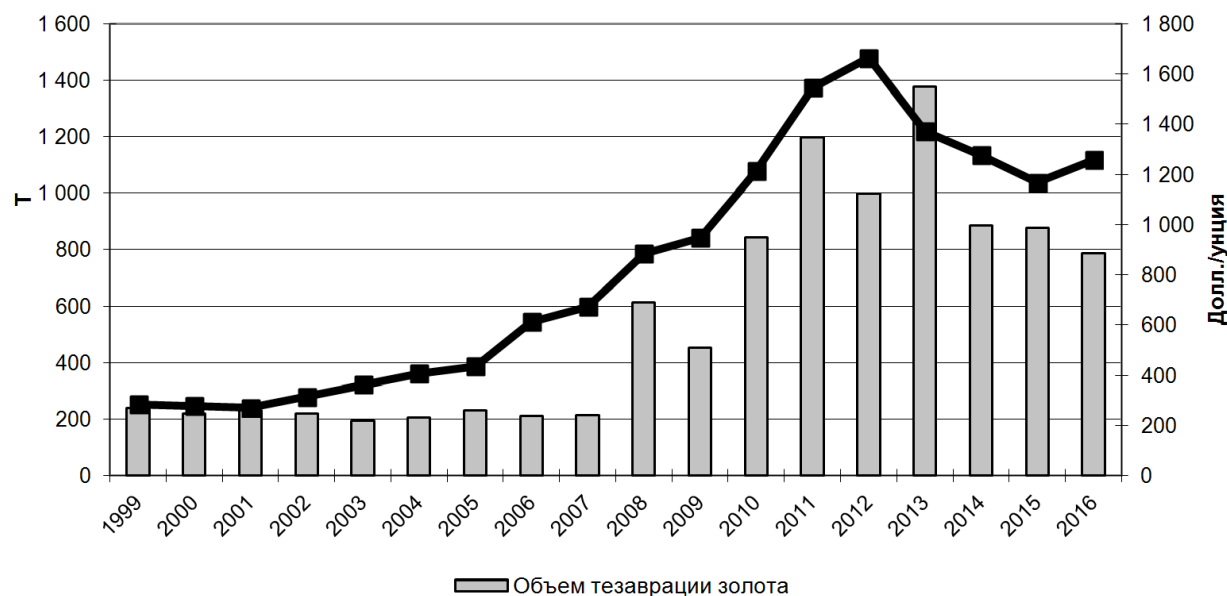
Таблица 4**Объем предложения на международном рынке золота, т****Table 4****The volume of supply in the world gold market, tonne**

Показатель	2016 г.	2017 г.	2017 г. к 2016 г., %
Предложение, всего	4 590,9	4 398,4	-4
Добыча	3 263	3 268,7	-
Предложение за счет хеджирования	32,8	-30,4	-
Переработка золотого лома	1 295,1	1 160	-1

Источник: составлено авторами по данным WGC.URL: <https://www.gold.org/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2017/supply>*Source:* Authoring, based on the WGC data.URL: <https://www.gold.org/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2017/supply>**Таблица 5****Баланс мирового спроса и предложения на серебро, т****Table 5****The balance of world demand and supply for silver, tonne**

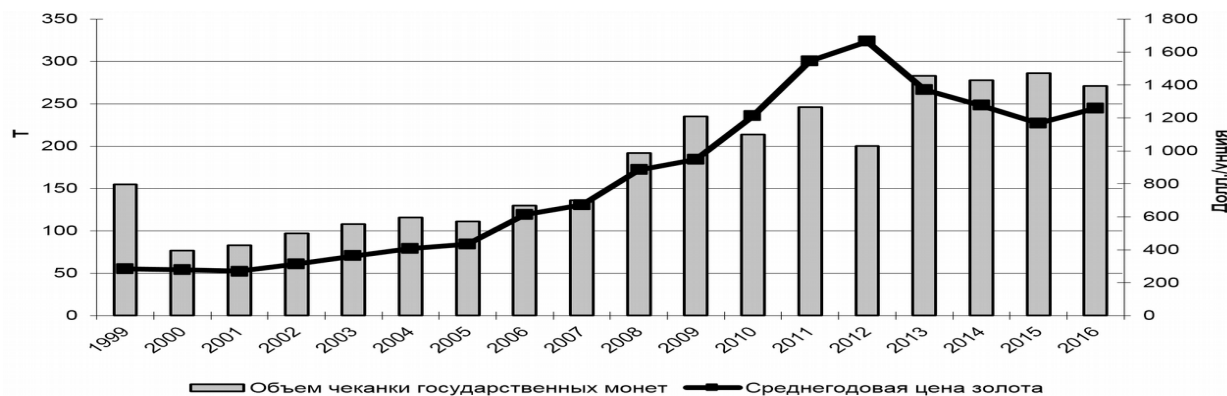
Показатель	2016 г.	2017 г.	2017 г. к 2016 г., %
Предложение, в том числе добыча	25 109,6	24 656	-1,8
Итого предложение, включая лом и хеджирование	28 548,5	28 588,1	0,1
Спрос:			
– ювелирное производство	7 311,5	7 501,4	2,6
– инвестиции в слитки и монеты	5 828,8	3 688,3	-36,7
– промышленность	15 944	16 482,7	3,4
Итого физический спрос	29 084,3	27 672,4	-4,9
Предложение (дефицит)	-535,8	915,7	-
Внебиржевые запасы	1 414,7	422,4	-70,1
Биржевые запасы	2 262,3	-524,5	-
Баланс	-4 212,8	1 017,8	-
Цена на серебро в ноябре 2017 г., долл./ унция	17,13	17,14	0,1

Источник: составлено авторами по данным The Silver Institute (Thomson Reuters).URL: https://www.silverinstitute.org/wp-content/uploads/2017/11/2017_Interim_Report_PR.pdf*Source:* Authoring, based on The Silver Institute (Thomson Reuters) data.URL: https://www.silverinstitute.org/wp-content/uploads/2017/11/2017_Interim_Report_PR.pdf

Рисунок 1**Мировой объем тезаврации золота в слитках и среднегодовая цена золота в 1999–2016 гг.****Figure 1****The world volume of ingot gold accumulation and the average annual price of gold, 1999–2016**

Источник: составлено авторами по данным GFMS Thomson Reuters

Source: Authoring, based on the GFMS Thomson Reuters data

Рисунок 2**Мировой объем чеканки государственных монет и среднегодовая цена в 1999–2016 гг.****Figure 2****The world volume of coins stamping and the average price, 1999–2016**

Источник: составлено авторами по данным GFMS Thomson Reuters

Source: Authoring, based on the GFMS Thomson Reuters data

Рисунок 3**Запасы монетарного золота в международных резервах России в 2007–2017 гг.****Figure 3****Monetary gold stocks in Russia's international reserves, 2007–2017***Источник:* составлено авторами по данным World Gold Council и Банка России*Source:* Authoring, based on the World Gold Council and the Bank of Russia data

Список литературы

1. Янкевич С.В. Эволюция обращения драгоценных металлов и камней в России в 1917–2005 годах // *Финансы и кредит*. 2015. Т. 21. Вып. 11. С. 50–60.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-obrascheniya-dragotsennyh-metallor-i-dragotsennyh-kamney-v-rossii-v-1917-2005-godah>
2. Мэлони М. Руководство по инвестированию в золото и серебро. Минск: Попурри, 2009. 320 с.
3. Катасонов В.Ю. Золото в истории России: статистика и оценки. М.: МГИМО, 2009. 312 с.
4. Никулин А.А. Мировой рынок золота: состояние и перспективы развития // *Проблемы национальной стратегии*. 2015. № 1. С. 151–174.
URL: <https://riss.ru/bookstore/journal/2015-2/j28/>
5. Борисович В.Т., Маджидов Б.С., Гараев Э. Анализ производства золота лидерами современного рынка // *Разведка и охрана недр*. 2016. № 4. С. 59–63.
6. Гаганов С.Ю. Исследование спроса на золото как инструмента воздействия на национальную экономику // *Российское предпринимательство*. 2014. Т. 15. № 7. С. 10–25.
URL: <https://www.rucont.ru/efd/530543>
7. Levin J.E., Wright E.R. Short-run and Long-run Determinants of the Price of Gold. Research Study No. 32. World Gold Council, London, 2006, 64 p.
8. Сухарев А.Н. Золото как денежный товар: эволюция и современность // *Финансы и кредит*. 2015. Т. 21. Вып. 45. С. 2–10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zoloto-kak-denezhnyy-tovar-evolyutsiya-i-sovremennost>
9. Борисов А.Н. Золото как элемент мировой валютной системы в разрезе развитых стран и стран с формирующимся рынком и развивающихся стран // *Инновации и инвестиции*. 2017. № 2. С. 196–205. URL: http://innovazia.ucoz.ru/_ld/0/70__2_2017.pdf
10. Комбаров М.С. Возврат мировой валютной системы к классическому золотому стандарту в роли единой мировой валюты. URL: <http://g-global/aef/kz/upload/iblock/9d2/Kombarov.pdf>
11. Кузнецов А.В. Валютная политика Китая: вызов гегемонии США? // *Финансы и кредит*. 2017. Т. 23. № 16. С. 914–926. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.16.914>
12. Smith M.L. A Monetary Explanation of Distribution in a ‘Gold Money Economy’. *Contributions to Political Economy*, 1996, vol. 15, iss. 1, pp. 33–61.
URL: <https://doi.org/10.1093/oxfordjournals.cpe.a014048>
13. Куманова Л.Р., Яварова И.Д. Положительные и отрицательные стороны инвестирования в золото // *Экономика и социум*. 2015. № 2-2. С. 1365–1369.
URL: [http://www.iupr.ru/domains_data/files/sborniki_jurnal/Zhurnal%20_2\(15\)%202.pdf](http://www.iupr.ru/domains_data/files/sborniki_jurnal/Zhurnal%20_2(15)%202.pdf)
14. Борисович В.Т., Гаганов С.Ю. Инвестиционная сущность золота как основа повышения эффективности золотодобычи // *Известия вузов. Геология и разведка*. 2015. № 3. С. 73–79.
URL: <https://geology.mgri-rggru.ru/jour/article/view/47/48>
15. Паршина Л.Н. Роль золота в резервах стран // *Финансы и кредит*. 2016. Т. 22. Вып. 23. С. 2–8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-zolota-v-rezervah-stran>
16. Сухарев А.Н. Золотые резервы Банка России: динамика и современное состояние // *Финансы и кредит*. 2017. Т. 23. № 9. С. 490–500. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.9.490>

17. Ишханов А.В., Линкевич Е.Ф. О вариантах возврата к золотому стандарту // Новая наука: современное состояние и пути развития. 2015. № 3. С. 110–113.
18. Mitchell D.J.B. Dismantling the Cross of Gold: Economic Crises and U.S. Monetary Policy. *The North American Journal of Economics & Finance*, 2000, vol. 11, iss. 1, pp. 77–104.
19. Бернстайн П. Власть золота. История наваждения. М.: Олимп-Бизнес, 2004. 400 с.
20. O'Connor F.A., Lucey B.M., Batten J.A. et al. The Financial Economics of Gold – A Survey. *International Review of Financial Analysis*, 2015, no. 41, pp. 186–205.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2015.07.005>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

**INVESTMENT POTENTIAL OF PRECIOUS METALS:
THE CURRENT STATUS AND PROSPECTS****Viktor M. ZAERNYUK^{a,*}, Vitalii T. BORISOVICH^b**^a Russian State Geological Prospecting University (MGPI-RSGPU), Moscow, Russian Federation
zvm4651@mail.ru
ORCID: not available^b Russian State Geological Prospecting University (MGPI-RSGPU), Moscow, Russian Federation
vitaly.bor37@gmail.com
ORCID: not available

* Corresponding author

Article history:Received 18 May 2018
Received in revised form
22 June 2018
Accepted 29 June 2018
Available online
29 November 2018**JEL classification:** G14**Keywords:** precious metal,
investment potential, demand,
supply, metallic reserve
storing**Abstract****Subject** The paper studies the strengthening of the precious metals' role as a means of accumulation to insure income and create a gold reserve in terms of economic instability in the financial markets.**Objectives** The paper aims to evaluate the investment potential, demand and supply of precious metals based on the analysis of emerging trends in the domestic and global markets.**Methods** The research uses the principles of systems approach, economic analysis, logical and integrated approaches to the assessment of economic phenomena and processes.**Results** There is a growing interest in precious metals as an investment. World gold holdings are increasing. The uptrend is going on in 2018.**Conclusions** The global precious metals market in 2017 showed a variety of trends, but it looks better than the previous year. The demand for gold and palladium went up, affecting the growth of prices, especially palladium. Investment demand slackened in silver and platinum markets. There is a necessity of further detailed study and analysis of the issues related to the assessment of the precious metals markets' efficiency, the problem of financial bubbles, and the impact of precious metals on inflation and interest rates.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

Please cite this article as: Zaernyuk V.M., Borisovich V.T. Investment Potential of Precious Metals: The Current Status and Prospects. *Financial Analytics: Science and Experience*, 2018, vol. 11, iss. 4, pp. 454–469.
<https://doi.org/10.24891/fa.11.4.454>**References**

1. Yankevich S.V. [Evolution of precious metals and precious stones circulation in Russia in 1917–2005]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2015, vol. 21, iss. 11, pp. 50–60.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/evolyutsiya-obrascheniya-dragotsennykh-metallov-i-dragotsennykh-kamney-v-rossii-v-1917-2005-godah> (In Russ.)
2. Maloney M. *Rukovodstvo po investirovaniyu v zoloto i srebro* [Guide to Investing in Gold and Silver]. Minsk, Popurri Publ., 2009, 320 p.
3. Katasonov V.Yu. *Zoloto v istorii Rossii: statistika i otsenki* [Gold in Russian history: statistics and evaluation]. Moscow, MGIMO Publ., 2009, 312 p.
4. Nikulin A.A. [The world gold market: Current status and prospects of development]. *Problemy natsional'noi strategii = National Strategy Issues*, 2015, no. 1, pp. 151–174.
URL: <https://riss.ru/bookstore/journal/2015-2/j28/> (In Russ.)

5. Borisovich V.T., Madzhidov B.S., Garaev E. [Analysis of gold production leaders in today's market]. *Razvedka i okhrana nedr = Prospect and Protection of Mineral Resources*, 2016, no. 4, pp. 59–63. (In Russ.)
6. Gaganov S.Yu. [Research of demand for gold as a tool of influence on the national economics]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2014, vol. 15, iss. 7, pp. 10–25. URL: <https://creativeconomy.ru/lib/8490#html> (In Russ.)
7. Levin J.E., Wright E.R. Short-run and Long-run Determinants of the Price of Gold. Research Study No. 32. World Gold Council, London, 2006, 64 p.
8. Sukharev A.N. [Gold as a monetary commodity: evolution and modern times]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2015, vol. 21, iss. 45, pp. 2–10.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zoloto-kak-denezhnyy-tovar-evolyutsiya-i-sovremennost> (In Russ.)
9. Borisov A.N. [Gold is the most important element of the world monetary system at the moment, the main function of which is to use it in international economic relations as an international reserve and an international payment in emergency situations]. *Innovatsii i investitsii = Innovation and Investment*, 2017, no. 2, pp. 196–205. URL: http://innovazia.ucoz.ru/_ld/0/70__2_2017.pdf (In Russ.)
10. Kombarov M.S. *Vozvrat mirovoi valyutnoi sistemy k klassicheskomu zolotomu standartu v roli edinoi mirovoi valyuty* [Return of the world currency system to the classical gold standard as the common world currency]. Almaty, 2012.
URL: <http://group-global.org/sites/default/files/publications/%20G-20%20-%20дорожная%20карта%20по%20созданию%20глобальной%20валюты.pdf>
11. Kuznetsov A.V. [China's currency policy: A challenge to U.S. hegemony?]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2017, vol. 23, iss. 16, pp. 914–926.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.16.914>
12. Smith M.L. A Monetary Explanation of Distribution in a 'Gold Money Economy'. *Contributions to Political Economy*, 1996, vol. 15, iss. 1, pp. 33–61.
URL: <https://doi.org/10.1093/oxfordjournals.cpe.a014048>
13. Kumanova L.R., Yavarova I.D. [Pros and cons of investment in gold]. *Ekonomika i sotsium*, 2015, no. 2-2, pp. 1365–1369. (In Russ.)
URL: [http://www.iupr.ru/domains_data/files/sborniki_jurnal/Zhurnal%20_2\(15\)%202.pdf](http://www.iupr.ru/domains_data/files/sborniki_jurnal/Zhurnal%20_2(15)%202.pdf)
14. Borisovich V.T., Gaganov S.Yu. [Investment entity of gold as a basis for efficiency gold mining]. *Izvestiya vuzov. Geologiya i razvedka = Proceedings of Higher Educational Establishments. Geology and Exploration*, 2015, no. 3, pp. 73–79.
URL: <https://geology.mgri-rggru.ru/jour/article/view/47/48>
15. Parshina L.N. [The role of gold in reserves of countries]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2016, vol. 22, iss. 23, pp. 2–8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-zolota-v-rezervah-stran> (In Russ.)
16. Sukharev A.N. [The gold reserves of the Bank of Russia: Trends and current status]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2017, vol. 23, iss. 9, pp. 490–500. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.9.490>
17. Ishkhanov A.V., Linkevich E.F. [On ways of return to the gold standard] *Novaya nauka: sovremennoe sostoyanie i puti razvitiya*, 2015, no. 3, pp. 110–113. (In Russ.)

18. Mitchell D.J.B. Dismantling the Cross of Gold: Economic Crises and U.S. Monetary Policy. *The North American Journal of Economics & Finance*, 2000, vol. 11, iss. 1, pp. 77–104.
19. Bernstein P.L. *Vlast' zolota. Istoriya navazhdeniya* [The Power of Gold. The History of an Obsession]. Moscow, Olimp-Biznes Publ., 2004, 400 p.
20. O'Connor F.A., Lucey B.M., Batten J.A. et al. The Financial Economics of Gold – A Survey. *International Review of Financial Analysis*, 2015, no. 41, pp. 186–205.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2015.07.005>

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.