

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Финансовая система

ЗОЛОТО В МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВАХ СТРАН

Любовь Николаевна ПАРШИНА ^{а*}, Нина Валентиновна БОРИСОВСКАЯ ^б

^а кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории,
Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I,
Санкт-Петербург, Российская Федерация
ParshinaLN@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0003-1009-5245>
SPIN-код: 4240-7504

^б кандидат политических наук, доцент кафедры правоведения,
Ивангородский гуманитарно-технический институт (филиал) Санкт-Петербургского
государственного университета аэрокосмического приборостроения (ГУАП),
Ивангород, Российская Федерация
bnvspb@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0003-0084-4193>
SPIN-код: 7515-6250

* Ответственный автор

История статьи:

Рег. № 20/2021
Получена 18.01.2021
Получена
в доработанном виде
18.02.2021
Одобрена 04.03.2021
Доступна онлайн
29.04.2021

УДК 336.742
JEL: E58

Ключевые слова:

золото,
международные
резервы, центральный
банк, производители
золота, крупнейшие
рудники

Аннотация

Предмет. Усиление роли золота как главного международного резервного актива стран.

Цели. Доказательство повышения роли золота как основного финансового актива в международных резервах стран в условиях экономической нестабильности.

Методология. Использованы экономический анализ, статистико-экономический и системный подходы.

Результаты. Динамика ежегодных изменений в структуре международных резервов Российской Федерации показывает уменьшение резервных активов в иностранной валюте на 14,2% (в долларах США). На резервную позицию в МВФ приходится до 1% общих активов страны, а на счета в СДР — от 1 до 2%. Доля монетарного золота увеличилась, общий совокупный прирост запасов золота России составил 14,7% в долларах США.

Выводы. Золото является наиболее предпочтительным резервным активом центральных банков, органы денежно-кредитного регулирования наращивают свои запасы монетарного золота. В настоящее время в резервах шести стран — лидеров по запасам золота содержится более 20 тыс. т драгоценного металла. Но это не всегда позволяет золоту занимать лидирующее положение в структуре международных резервов стран. Об этом свидетельствуют статистические данные Китая, Швейцарии и других стран.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2021

Для цитирования: Паршина Л.Н., Борисовская Н.В. Золото в международных резервах стран // *Финансы и кредит*. — 2021. — Т. 27, № 4. — С. 763 — 784.
<https://doi.org/10.24891/fc.27.4.763>

Введение

В последнее время центральные банки некоторых стран активно используют нестандартные инструменты в рамках проводимой ими монетарной политики. В частности, практикуются так называемые программы количественного смягчения, в ходе реализации которых усиливается кредитование частного сектора, увеличивается объем денежных средств в экономике, снижаются процентные ставки, что в целом направлено на стимулирование роста экономики страны.

Активная реализация данных программ в большей мере наблюдается на территории США, Японии, Европейского союза. Фраза бывшего председателя Совета управляющих ФРС США Бена Бернанке «разбрасывание денег с вертолета» стала пророческой.

В 2008—2009 гг. ФРС США приобрел ипотечные ценные бумаги и казначейские облигации на общую сумму 1,7 трлн долл. США. В процессе реализации монетарной политики QE2 в 2010—2011 гг. на рынок поступили 600 млрд долл. США. В 2012—2014 гг. ФРС США выкупил ценные бумаги на общую сумму 1,14 трлн долл. США [1].

2020 г. не стал исключением. Центральный банк США объявил о покупке государственных казначейских облигаций и ипотечных ценных бумаг. Таким образом, по реализации данной государственной программы в экономику страны поступают дополнительно 700 млрд долл. США. И думается нам, что это не последние меры стимулирования национальной экономики.

В условиях распространения коронавирусной инфекции и введения карантинных мер бюджетный дефицит США достиг исторического антирекорда в сумме 3,1 трлн долл. США. Напомним, что по результатам финансового кризиса 2008 г. дефицит государственного бюджета США составил 1,4 трлн долл. США¹.

Подчеркнем также, что государственный долг США увеличивается в колоссальных масштабах. Американские чиновники при этом не исключают, что государственный долг может удвоиться и достигнуть 195% ВВП к 2050 г.².

¹ Гасюк А. Дефицит удвоился.

URL: <https://rg.ru/2020/10/18/deficit-biudzheta-ssha-ustanovil-istoricheskij-rekord.html>

² США приготовились к росту госдолга в два раза. URL: <https://lenta.ru/news/2020/09/22/gosdolg/>

По примеру ФРС начинают действовать и регуляторы других резервных валют. Так, в период с октября 2014 г. по декабрь 2018 г. Европейский центральный банк (далее — ЕЦБ) в рамках реализации программ количественного смягчения приобрел финансовые активы в общей сложности на 245 млрд евро. До конца 2020 г. ЕЦБ планирует дополнительно выкупить финансовые активы в размере 120 млрд евро³.

Руководство Банка Японии 17 сентября 2020 г. приняло решение продолжить политику количественного смягчения, используя отрицательную процентную ставку и приобретая государственные и корпоративные финансовые активы. Отметим, что в годовом исчислении темпы роста денежной массы по состоянию на сентябрь 2020 г. увеличились до 8,5%⁴.

По данным американского финансового холдинга Morgan Stanley, в 2020 г. дефицит государственного бюджета Японии может составить 12,3%, стран Европейского союза — 9,5%, а Великобритании — 11,5% [2].

Не углубляясь в рамках данной работы, к каким последствиям все это может привести, лишь отметим, что данные действия ведут к ослаблению роли американского доллара в качестве основной резервной валюты.

В настоящее время золото является высоколиквидным товаром, объектом международной торговли. Эстетические и технические характеристики данного драгоценного металла позволяли ему тысячелетиями выполнять роль денег.

В настоящее время золото как резерв используется в основном в двух формах. Во-первых, золото содержится в международных резервах многих стран. Во-вторых, драгоценный металл накапливается в частных тезаврационных фондах [3].

Золото является наиболее предпочтительным резервным активом центральных банков, и мы видим, что органы денежно-кредитного регулирования наращивают свои запасы монетарного золота. Именно золото выступает в качестве надежной защиты стран от экономических и финансовых потрясений [4]. Золото позволяет уберечь от инфляции

³ Asset Purchase Programmes.

URL: <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/app/html/index.en.html>

⁴ Minutes of the Monetary Policy Meeting on September 16 and 17, 2020.

URL: https://www.boj.or.jp/en/mopo/mpmsche_minu/minu_2020/g200917.pdf

накопления граждан и тем самым дает им возможность сохранить покупательную стоимость сбережений⁵.

Резервные активы стран

Прежде всего определим, что такое «международные резервы» и охарактеризуем структуру резервных активов Российской Федерации, а также стран — лидеров мировой экономики.

Международные резервы (резервные активы) — это внешние активы, которые имеются в свободном распоряжении органов денежно-кредитного регулирования и контролируются ими в целях удовлетворения потребностей в финансировании платежного баланса, проведения интервенций на валютных рынках для оказания воздействия на валютный курс и в других соответствующих целях⁶.

Международные резервы стран состоят из резервных активов в иностранной валюте, специальных прав заимствования (СДР), резервной позиции в МВФ, монетарного золота, и других резервных активов.

К «резервным активам в иностранной валюте» относятся ценные бумаги и депозиты. Что касается первых активов, это в первую очередь высоколиквидные ценные бумаги, с помощью которых осуществляется участие в капитале, а также долговые ценные бумаги. Помимо этого, в данную группу резервов включаются долгосрочные ликвидные ценные бумаги. Например, тридцатилетние долгосрочные облигации США.

К резервным активам относятся денежные средства, положенные на счет в иностранных центральных банках, Банке международных расчетов и других финансовых депозитных учреждениях, которыми страны могут воспользоваться по требованию.

СДР были созданы МВФ в 1969 г. в качестве дополнительного международного резерва стран-членов, которые при необходимости могли ими воспользоваться в целях поддержания обменного курса. СДР распределяются между странами-членами пропорционально их квотам. Первоначально стоимость СДР была равна одному доллару США или соответствовала 0,888671 граммам чистого золота.

⁵ Паршина Л.Н. Консервативные способы вложения денег // *Финансы и кредит*. 2018. Т. 24. № 9. С. 2184—2198. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.24.9.2184>

⁶ Balance of Payments and International Investment Position Manual. Washington D.C., International Monetary Fund, 2009, 165 p.

В 1973 г. были внесены изменения при расчете СДР. С этого момента стоимость данных резервов определяется корзиной валют, которая в настоящий момент состоит из пяти национальных денежных единиц: доллара США, евро, японской иены, фунта стерлингов и китайского юаня (с 2006 г.). Стоимость СДР, номинированная в долларах США, ежедневно в полдень определяется как совокупная стоимость сумм этих валют, устанавливаемых на основе обменных курсов по итогам торгов на Лондонской бирже.

Вес каждой валюты в корзине определяется следующим образом: доллар США — 41,73%; евро — 30,93%; китайский юань — 10,92%; японская иена — 8,33% и фунт стерлингов — 8,09%.

Резервная позиция в МВФ — это сумма иностранной валюты, которую государства-члены могут получить от МВФ с коротким уведомлением, а также требования, предъявляемые странами-членами к МВФ, в рамках генеральных и новых соглашений о займах.

Согласно п. 5.74 Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции, «монетарное золото — это золото, на которое органы денежно-кредитного регулирования имеют правовой титул и которое они держат в качестве резервных активов». Данный финансовый актив стран состоит из золота в слитках, в том числе золотых монет и брусков, чистота драгоценного металла в перечисленных резервах должна быть не менее 995 пробы, а также из обезличенных золотых счетов с нерезидентами.

К «другим резервным активам» относятся ликвидные активы, не включенные в другие категории резервов страны, которыми органы денежно-кредитного регулирования могут воспользоваться в любой момент. В частности, активы в форме РЕПО, погашаемые по требованию краткосрочные ссуды в иностранной валюте и т.д.

В первую очередь рассмотрим структуру международных резервов России.

Анализ международных резервов Российской Федерации, представленных на сайте Банка России, на начало года в период с 2010 по 2020 г. показывает, что доля монетарного золота увеличивается. Общий совокупный прирост запасов золота составил 14,7%, что является наилучшим результатом в современной России, хотя по некоторым данным в 1935 г. золотые резервы СССР составляли 7 456 т металла [5]. С 1922 г. в рамках проводимой

денежной реформы под руководством Г.Я. Сокольникова страна начинает накапливать свои золотые запасы [6].

Динамика ежегодных изменений в структуре международных резервов показана в *табл. 1*.

Резервные активы в иностранной валюте в целом сократились за анализируемый период на 14,2%. На резервную позицию в МВФ традиционно приходится до 1% общих активов страны, а на счета в СДР — от 1 и до 2%.

Динамика монетарного золота России в процентах в общей сумме резервов изображена на *рис. 1*.

Некоторые авторы выделяют преимущества увеличения монетарного золота в международных резервах перед иностранной валютой [7], другие утверждают, что реализация драгоценных металлов на внутреннем рынке может принести в 2,5—3 раза больше поступлений в государственный бюджет, чем их продажа на мировом рынке [8].

Авторы работы «Металл, покоривший мир» утверждают, что любая валюта, в том числе и мировая, основана на долгах и не исключают, что данные обязательства в конечном счете могут быть списаны. В случае краха долларовой системы золото, безусловно, сохранит свою ценность [9].

Далее рассмотрим международные резервы центральных банков стран-лидеров, а также Европейского центрального банка (*табл. 2*).

Список стран-лидеров по запасам золота по состоянию на 01.01.2019 представлен в *табл. 3*.

Мы видим, что примерно половина всех золотых запасов стран приходится на развитые страны, и хранятся эти запасы, как правило, в государственных хранилищах, крупнейшим из которых является «камера хранения» Федерального резервного банка в Нью-Йорке, расположенная на острове Манхэттен. Такое неравномерное распределение золотого запаса между странами мы наблюдаем давно. Так, еще перед первой мировой войной США, Франция, Германия, Великобритания, Австро-Венгрия и Россия обладали 69% мирового монетарного золота [10]. Далее по итогам двух мировых войн разрыв США увеличился и сохраняется до сих пор. Если в 1913 г. золотые запасы США составляли всего 1,94 тыс. т [11], то уже в 1949 г. достигли 21,707 тыс. т что, кстати, является максимальным показателем за всю мировую историю [12].

Интересным является тот факт, что наличие большого количества золотых запасов не всегда позволяет золоту занимать лидирующее положение в структуре международных резервов стран. Это мы можем увидеть на примере Китая, всего 2,4% (табл. 3), и Швейцарии, у которой 1 040 т золота, что составляет всего 5,4% в структуре международных резервов. И наоборот, в международных резервах Нидерландов золотые запасы составляют 65,5%, хотя у них всего 612,5 т золота, в Австрии — 49,8% и 49,8 т соответственно. Таких примеров много.

Рост рыночной цены на золото увеличивает его запасы по стоимости, не расширяя его объема [13].

В резервах США имеется наибольшее количество физического золота, стоимость которого на конец июля 2020 г. составила всего 11,041 млн долл. США. Связано это с тем, что золотые запасы оцениваются по официальной цене, установленной после девальвации доллара в 1973 г.: одна тройская унция драгоценного металла (31,1 г) равна 42,2 долл. США [14]. Если считать по курсу на 01.01.2021, равному 1 888 долл. США за 1 тройскую унцию⁷, то это будет 493,708 млн долл. США.

Ранее мы уже говорили о том, что золото является наиболее предпочтительным резервным активом для центральных банков⁸.

Далее мы проанализируем объемы покупок золота центральными банками стран и сопоставим эти данные с уровнем цен на золото. Отметим, что одними из ключевых участников на рынке драгоценных металлов и основными покупателями золота являются центральные банки стран, которые в настоящее время формируют 1/6 часть общего спроса на данный товар.

Спрос центральных банков на золото за последние 10 лет представлен на рис. 2.

По итогам 2011 г. центральные банки увеличили свои золотые запасы в шесть раз по сравнению с предыдущим годом, несмотря на то что средняя цена на золото за год повысилась на 28,33%.

30% приобретений пришлось на первый квартал 2011 г., в течение которого наблюдалась наименьшая цена за год на металл. По данным Лондонского

⁷ Золото, котировки, цена, стоимость, новости // Финанс.ру.
URL: <https://www.finam.ru/profile/tovary/gold/old/?market=24>

⁸ Паршина Л.Н. Роль золота в резервах стран // Финансы и кредит. 2016. Т. 22. № 23. С. 2—8.
URL: <https://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=69150>

фиксинга, на этот период средняя цена за тройскую унцию составила 1 384,38 долл. США.

Активную деятельность по покупке золота органы денежно-кредитного регулирования проявили все же в период, когда наблюдалась высокая цена на золото, а именно: в третьем и четвертом кварталах 2011 г., в которых общая сумма покупок составила 268,9 т металла, а средняя цена на золото равнялась, соответственно, 1 700,17 и 1 685,5 долл. США за тройскую унцию.

Напомним, что в 2011 г. неоднократно обновлялись рекордные цены на золото и преодолевались новые рубежи цен. Например, 19 июля цена одной тройской унции золота впервые преодолела планку 1 600 долл. США и составила 1 601. Следующие максимальные значения цены были достигнуты 9 августа 2011 г. Тройская унция золота продавалась уже по цене 1 736 долл. США. Далее 18 августа установилась новая рекордная цена на золото — 1 824 американских долларов за одну тройскую унцию золота.

В 2012 г. 52% приобретений золота пришлось на первую половину года, особенно во втором квартале мы наблюдали высокий спрос на золото со стороны центральных банков. Отметим, что минимальные ценовые значения за год были зафиксированы как раз во втором квартале. В частности, 30 мая — 1 540, 28 июня — 1 558,5 долл. США, что чуть больше средней цены на золото за 2011 г. По результатам 2012 г. центральные банки стран увеличили свои запасы на 18,4%, несмотря на то что средняя цена на золото выросла на 6,2% по сравнению с предыдущим годом.

Динамика цен на золото за 2013 г. показывает, что цена на металл в течение года в основном снижалась. Так, в начале года, 2 января, тройская унция золота продавалась по цене 1 693,75 долл. США, что было максимальным значением за год, а 30 декабря — уже по 1 204,5 долл. США.

Наибольший спад цен на золото мы наблюдали в апреле и июне 2013 г. В середине апреля цена резко уменьшилась на 9%. Цена на золото в июне в общей сложности уменьшилась на 15%, также были зафиксированы минимальные цены — 1 192 долл. США за тройскую унцию золота. В целом за 2013 г. средняя цена на металл уменьшилась на 15,4% по сравнению с 2012 г., а объем покупок вырос на 11%.

В 2014 г., с января по март, цена на золото росла, достигнув максимальных значений 14 марта — 1 385 долл. США. Далее мы видели тенденцию

снижения цен до конца года. Средняя цена на золото за 2014 г. составила 1 266,4 долл. США, что на 10,3% ниже по сравнению с предыдущим годом.

С 2014 по 2017 г. наблюдается тенденция снижения спроса на золото со стороны центральных банков, несмотря на то что в данный период цена на золото была относительно невысокой.

Средняя цена золота за 2015 г. составила 1 160,06 долл. США и это минимальные значения средних цен за анализируемый период. Наибольший спад спроса произошел в 2016 г., когда органы денежно-кредитного регулирования купили на 184,7 т меньше по сравнению с 2015 г., что составило всего 394,9 т золота.

Если же рассматривать активность покупок золота по кварталам, то за весь рассматриваемый период с 2010 по 2019 г. таким является четвертый квартал 2010 г., в котором центральные банки приобрели 253 т металла.

Увеличение золотых запасов снова стало наблюдаться с 2018 г. Пик спроса на золото со стороны центральных банков пришелся на 2019 г., в котором органы денежно-кредитного регулирования увеличили свои запасы на 667,7 т, что на 2% больше по сравнению с предыдущим годом.

Сравнение спроса центральных банков на золото и цены на золото показывает, что в целом объем спроса не зависит от уровня цен на золото.

Напомним, что с 1999 по 2019 г. действовало так называемое Вашингтонское соглашение, переподписанное в последующем трижды, согласно которому, для центральных банков были введены ограничения по объемам предлагаемого золота, что, безусловно, оказывало влияние на уровень цен на золото⁹.

Крупнейшие производители золота

Далее рассмотрим, какой вклад вносит Россия в золотодобывающую отрасль мира.

Российская Федерация является не только активным покупателем, но и одним из крупнейших производителей золота. Об этом свидетельствуют статистические данные.

Официальной датой зарождения золотодобывающей промышленности в России считается 1745 г., когда Ерофей Марков в районе Екатеринбурга

⁹ Обзор деятельности Банка России по управлению валютными активами. 2010. Вып. 4. С. 13.
URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/31859/2010-04_res.pdf

нашел образцы золотоносного кварца. В 1747 г. был создан первый золотодобывающий рудник — Березовский [15].

В настоящее время наша страна занимает второе место по добыче золота с объемом 329,5 т, уступая лишь Китаю [16]. По разведанным запасам золота Россия так же занимает второе место в мире¹⁰. В России запасами и прогнозными ресурсами золота обладают 39 субъектов страны [17]. Производство отечественного золота в основном осуществляется на территории Дальневосточного и Сибирского федеральных округов.

Список крупнейших производителей золота в России по итогам 2018 и 2019 гг. представлен в *табл. 4*.

По прогнозам Союза золотопромышленников, в 2020 г. объем производства золота может достигнуть порядка 370 т¹¹.

В 2018 г. 12,5% отечественного золота было добыто в крупнейшем отечественном руднике Олимпиада. Следует отметить, что встречаются неосвоенные месторождения золота, в которых имеются колоссальные ресурсы. К примеру, месторождение Сухой Лог, расположенный в Бодайбинском районе Иркутской области. По оценкам экспертов, здесь сконцентрировано до 63 млн унций золота¹².

Список крупнейших рудников мира по объемам добычи золота показан в *табл. 5*.

Далее рассмотрим ведущие золотодобывающие компании мира, а также крупнейшего отечественного производителя золота.

Крупнейшей золотодобывающей компанией является Barrick Gold Corporation (Торонто, Канада). В III квартале 2010 г. она произвела 2,06 млн унций золота, что составило около 10% от общего объема добычи желтого металла в 2009 г. [18]. В 2017 г. компания предложила на рынок 165,6 т металла, что соответствует 5,84 млн унций. Чистая прибыль по результатам того же года составила 1,4 млрд долл. США¹³. Рудники лидера по добыче золота расположены на четырех континентах: Северной и Южной Америке, Африке и Австралии.

¹⁰ Добыча драгоценных металлов. Информационно-технический справочник по наилучшим доступным технологиям. Федеральное агентство по техническому регулированию и метрологии. М.: НДТ, 2017. С. 3.

¹¹ РФ увеличила выпуск золота в январе-июне на 2%.
URL: <https://gold.1prime.ru/news/20200908/376104.html>

¹² Сухой лог. URL: http://polyus.com/ru/operations/development_projects/sukhoy-log/

¹³ Верхозин С.С. Крупнейшие золотодобывающие компании мира: Barrick Gold.
URL: <https://zolotodb.ru/article/12010>

Главным конкурентом Barrick Gold Corporation является американская горнодобывающая компания Newmont Mining Corporation (Гринвуд-Вилледж, штат Колорадо, США). Она также специализируется на производстве меди, серебра, цинка и свинца. Прииски этой ведущей мировой золотодобывающей компании расположены на тех же четырех континентах, что и рудники Barrick Gold Corporation, а также еще и в Евразии. Newmont Mining Corporation активно занимается геологоразведочными работами. В частности, в странах Восточной Европы, Киргизии, Турции и на Гаити. В 2017 г. на рудниках компании всего добыто 163,8 т золота.

К числу лидеров золотодобывающих компаний относится также и южноафриканская компания «Anglo Gold Ashanti» (Йоханнесбург, ЮАР). Добыча золота этой компанией осуществляется в 21 стране мира, расположенных на четырех континентах: Северной и Южной Америке, Африке и Австралии. Крупнейшие рудники данного производителя золота находятся в Южно-Африканской Республике, Австралии, Республике Гана, Бразилии и Гвинейской Республике. Anglo Gold Ashanti занимается не только добычей драгоценного металла, но и меди, а также активной разведкой месторождений полезных ископаемых.

Четвертой по величине золотодобывающей компанией является канадская золотодобывающая компания Kinross (Торонто, Канада). Ведущие рудники и проекты расположены в США, Бразилии, Чили, Республике Гана, Мавритании и России. Компания проводит геологоразведочные работы в целях открытия новых месторождений и увеличения объемов добычи металла.

ПАО «Полюс Золото» — отечественный лидер по добыче золота. Компания обладает третьими крупнейшими запасами золота в мире — около 61 млн унций. Добыча золота предприятием в основном производится в Красноярском крае, Иркутской и Магаданской областях и в Республике Саха (Якутия). Себестоимость производства на его предприятиях является одной из самых низких в мире.

Выводы

Колоссальное наращивание внешнего долга США, а также безудержная эмиссия американской денежной единицы может привести к утрате американским долларом статуса главной мировой резервной валюты.

В условиях экономической нестабильности усиливается роль золота как главного резервного актива. Анализ международных резервов стран

показывает, что количество их золотых запасов в структуре резервных активов занимает весомое место. Российская Федерация не является исключением. Динамика ежегодных изменений в структуре резервных активов России демонстрирует, что именно монетарное золото чувствует себя более уверенно в отличие от других ее компонентов.

Что касается спроса на золото со стороны центральных банков, мы видим, что он увеличивается из года в год. И скорее всего, эта тенденция сохранится. Стремительно увеличивают свои запасы золота развивающиеся страны. В частности, Турция, Китай, Индия и др.

В настоящее время Российская Федерация — второй крупнейший производитель золота в мире. Золотодобывающая отрасль страны — важнейший стратегический ресурс, вызывающий интерес со стороны не только государства и его граждан, но и иностранных инвесторов.

Несмотря на кажущееся благополучие развития золотодобывающей отрасли, есть высказывания, что пик мировой добычи золота пройден и новые месторождения с приемлемой себестоимостью извлечения найти все труднее. Но экспертные оценки свидетельствуют о том, что уровень мировой золотодобычи относительно устойчив. И даже есть незначительная тенденция роста в последние годы. Каждый год мировая добыча прибавляет около 3–3,5 тыс. т к общему наземному запасу золота¹⁴. Возникает резонный вопрос: почему с введением новых рудников мировая добыча остается примерно на одном и том же уровне? Это связано с тем, что открытие новых рудников замещает отработавшие мощности, вместо того чтобы их расширять.

Процесс поиска и разработки новых месторождений золота занимает продолжительное время. Как правило, требуются десятки лет, чтобы начать эксплуатировать новый рудник.

По данным Федерального агентства по недропользованию (Роснедра), в 2020 г. было открыто больше сотни новых месторождений золота с совокупным запасом 145,394 т драгоценного металла. В основном в восточной части страны¹⁵.

Здесь у нас есть еще одно преимущество. Как правило, себестоимость производства золота в России дешевле, чем в других странах, что позволяет отечественным компаниям направлять вырученные от продажи золота

¹⁴ Gold Demand Trends Full Year 2019 – Supply. URL: <https://www.gold.org/>

¹⁵ В России за год открыто 110 золотоносных месторождений.
URL: <https://www.rosnedra.gov.ru/article/12600.html>

средства на поиск и разработку новых месторождений драгоценного металла.

Если случится мировой финансовый кризис в результате безудержной эмиссии и потери доверия к фиатным деньгам, то для восстановления доверия придется привязывать деньги к чему-то надежному. И в этой области надежнее золота ничего нет. Возможно, новая денежная система будет завязана на взаимодействии золота и новых цифровых технологий типа блокчейн и цифровых денег.

Таблица 1

Динамика ежегодных изменений в структуре международных резервов России на начало года, млн долл. США

Table 1

Annual changes in the structure of international reserves of Russia at the beginning of year, million USD

Дата	Резервные активы в иностранной валюте	Счет в СДР	Резервная позиция в МВФ	Монетарное золото
2020	-1,18	-0,23	0,05	1,36
2019	-0,73	-0,15	0,04	0,84
2018	-3,99	-0,13	-0,18	1,78
2017	0,08	-0,42	0,11	2,75
2016	-1,04	0	-0,19	1,23
2015	-4,55	0,42	0,02	4,11
2014	1,57	0,09	-0,02	-1,65
2013	-0,47	-0,12	0,06	0,53
2012	-1,84	-0,07	0,42	1,5
2011	-2,03	-0,2	-0,04	2,28

Источник: авторские расчеты по данным Банка России

Source: Authoring, based on the Bank of Russia data

Таблица 2**Международные резервы стран (на конец июля 2020 г.)****Table 2****International reserves of countries at the end of July 2020**

Страна	Валютный резерв			Монетарное золото	Международный резерв
	Резервные активы в иностранной валюте	Счет в СДР	Резервная позиция в МВФ		
США ^{*1}	43 247	51 930	33 754	11 041 ^{*2}	139 971
Германия ^{*3}	31 503	14 179	7 465	180 400	233 547
Франция ^{*4}	46 417	9 628	5 724	130 696	192 466
ЕЦБ ^{*5}	48 937	688	—	27 082	76 994
Япония ^{*6}	1 319 329	19 966	14 241	48 341	1 402 475 ^{*7}
Китай ^{*8}	3 154 391	11 268	9 871	123 088	3 298 618

^{*1} U.S. Reserve Assets. URL: <https://www.federalreserve.gov/data/intlsumm/current.htm>^{*2} Общий объем в млн тройских унций составил 261 499, что приравнивается к 8 133,5 т.^{*3} International Reserves and Foreign Currency Liquidity of Germany.URL: <https://www.bundesbank.de/resource/blob/621650/3016c31d229c5336d1e5e66406d32334/mL/waehrung-data.pdf>^{*4} International Reserves Foreign Currency Liquidity Bank of France.URL: <https://www.banque-france.fr/en/statistics/balance-payments/net-foreign-assets>^{*5} Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity. European Central Bank: End-July 2020. URL: https://www.ecb.europa.eu/stats/balance_of_payments_and_external/international_reserves/templates/html/202007ecb.en.html^{*6} International Reserves/Foreign Currency Liquidity as of July 31, 2020.URL: https://www.mof.go.jp/english/international_policy/reference/official_reserve_assets/e0207.html^{*7} Дополнительно 598 млн долл. США — другие резервные активы.^{*8} International Reserves and Foreign Currency Liquidity of China, P.R.: Mainland.URL: <https://data.imf.org/regular.aspx?key=61280813>*Примечание.* Резервы США, Японии и Китая в млн долл. США; Германии, Франции и ЕЦБ — в млн евро.*Источник:* авторская разработка*Source:* Authoring

Таблица 3**Количество золотых запасов по странам****Table 3****Gold reserves by country**

Страны	Золото, т	Процент в структуре международных резервов страны
США	8 133,5	74,6
Германия	3 369,8	70,1
Италия	2 451,9	66,3
Франция	2 436	60,3
Россия	2 113,1	18,5
Китай	1 852,5	2,4

Источник: Банк России*Source:* The Central Bank of the Russian Federation**Таблица 4****Добыча золота в России, т****Table 4****Gold mining in Russia, tonne**

Золотодобывающие компании	2018	2019
Polyus Gold International Limited (PGIL) «ПАО Полус Золото»	75,8	88,76
АО «Полиметалл» (Polymetal Int)	29,9	31,05
Kinross Gold (Чукотская ЧГГК)	15,2	16,4
ОАО «Южуралзолото»	15,1	13,9
Petropavlovsk Plc (ПАО «Петропавловск»)	13,1	16,01
GV GOLD (ПАО «Высочайший»)	9,3	8,08
Nordgold (ПАО «Северсталь»)	8,5	14,1
Highland Gold Mining (ООО «Руссдрагмет»)	8,4	8,44

Источник: Крупнейшие золотодобывающие компании России.URL: <https://www.zolotodb.ru/article/12048>*Source:* The largest gold mining companies in Russia.URL: <https://www.zolotodb.ru/article/12048>

Таблица 5
Крупнейшие рудники мира

Table 5
The largest mines in the world

Рудники	Характеристика
GRASBERG (провинция Папуа, Индонезия)	Принадлежит крупнейшей американской компании «Freeport McMoRan». Месторождение было открыто в 1936 г. По итогам 2018 г. добыто всего 84 т металла
МУРУНТАУ (Навоийская область, Узбекистан)	Принадлежит государственному предприятию «Навоийский горно-металлургический комбинат». Месторождение было открыто в 1958 г., начало работать в 1967 г. По итогам 2018 г. добыто 74,6 т металла
GOLDSTRIKE (штат Невада, США)	Принадлежит «Barrick Gold Corporation». Месторождение было открыто в середине 1960-х гг., разрабатывается с 1987 г. открытым и подземным способами ^{*1} . По итогам 2018 г. добыто около 65,3 т
ОЛИМПИАДА (Красноярский край, Россия)	Принадлежит компании ПАО «Полюс Золото». Месторождение было открыто в 1975 г., эксплуатируется с 1985 г. подземным способом ^{*2} . По итогам 2018 г. добыто 41,1 т металла
LIHIR (провинция Новая Ирландия, Папуа — Новая Гвинея)	Принадлежит крупнейшей австралийской компании «Newcrest Mining». Золото впервые обнаружено в 1982 г., добывается с 1997 г. По итогам 2018 г. добыто 30,4 т металла
PUEBLO VIEJO (Доминиканская Республика)	Принадлежит «Barrick Gold Corporation» (60%) и «Newmont Corporation» (40%). Добывается с 1975 г. По итогам 2018 г. добыто 30,1 т металла
CARLIN (штат Невада, США)	Принадлежит «Newmont Corporation». Месторождение было открыто в 1960 г., разработка рудника началась с 1965 г. По итогам 2018 г. добыто 28,83 т металла
KIBALI (Восточная провинция, Демократическая Республика Конго)	Принадлежит южноафриканской компании «AngloGold Ashanti» (45%), «Barrick Gold Corporation» (45%) и государственной золотодобывающей компании «Société Minière de Kilo-Moto» (10%). Открыто в начале 2000-х гг., разрабатывается с 2013 г. открытым и подземным способами ^{*3} . По итогам 2018 г. добыто 25,1 т металла
CADIA EAST (штат Новый Южный Уэльс, Австралия)	Принадлежит ТНК «Newcrest Mining Ltd». Золото добывается с 2013 г. По итогам 2018 г. добыто 23,39 т металла
BODDINGTON (штат Западная Австралия, Австралия)	Принадлежит американской компании «Newmont Mining Corporation». Открыто в начале 1980-х гг., эксплуатируется с 2009 г. открытым способом ^{*4} . По итогам 2018 г. добыто 22,05 т металла

^{*1} Дорожкина Л.А. Голдстрайк // Большая российская энциклопедия. Электронная версия. URL: <https://bigenc.ru/geology/text/5150679>

^{*2} Дудкин Н.В. Олимпиадинское месторождение // Большая российская энциклопедия. Т. 24. М., 2014. С. 104.

^{*3} Дорожкина Л.А. Кибали // Большая российская энциклопедия. Электронная версия (2020); URL: <https://bigenc.ru/geology/text/5150886>

^{*4} Дорожкина Л.А. Боддингтон // Большая российская энциклопедия. Электронная версия (2020); URL: <https://bigenc.ru/geology/text/5150461>

Источник: Верозин С.С. Крупнейшие рудники мира по объемам добычи золота // Золотодобыча. URL: <https://zolotodb.ru/article/12285>

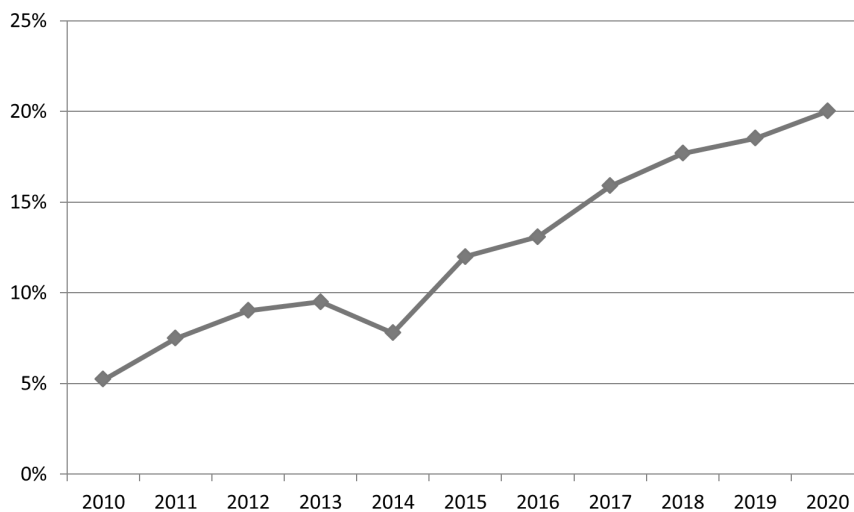
Source: Verosin S.S. *Krupneishie rudniki mira po ob'emam dobychi zolota* [The largest mines in the world by gold output]. URL: <https://zolotodb.ru/article/12285> (In Russ.)

Рисунок 1

Динамика монетарного золота России в общей сумме резервов, %

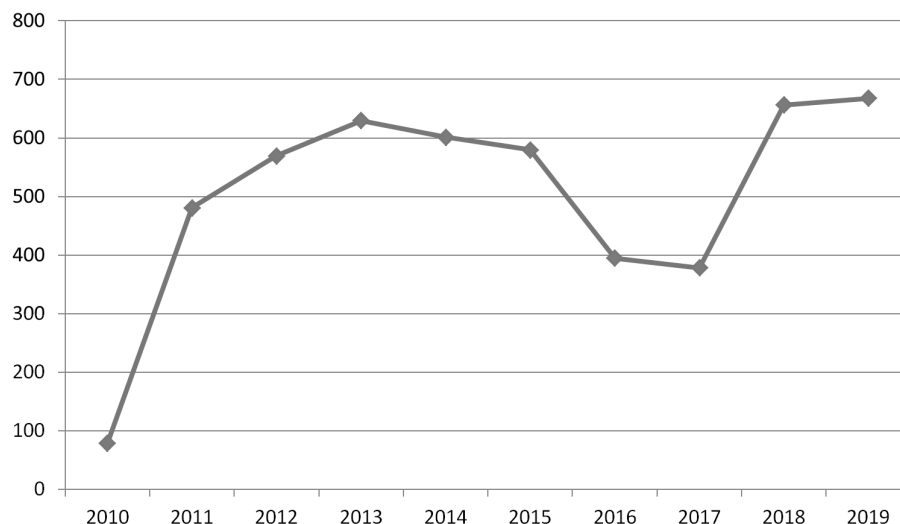
Figure 1

Trends in the monetary gold of Russia in total reserves, percentage



Источник: Банк России

Source: The Central Bank of the Russian Federation

Рисунок 2**Спрос центральных банков на золото, т****Figure 2****Demand for gold by central banks, tonne**

Источник: Gold Demand Trends Data Tables. URL: <https://www.gold.org/>

Source: Gold Demand Trends Data Tables. URL: <https://www.gold.org/>

Список литературы

1. Ващенко Л.А., Сурженко И.М. Программа количественного смягчения: недостатки и преимущества // Фотинские чтения. 2017. № 1. С. 170—176.
2. Маллаби С. Эпоха волшебных денег // Россия в глобальной политике. 2020. Т. 18. № 4. С. 22—35.
3. Борисов С.М. Золото в экономике современного капитализма. 2-е изд. перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 1984. 478 с.
4. Мэлони М. Руководство по инвестированию в золото и серебро. Минск: Попурри, 2009. 320 с.
5. Катасонов В.Ю. Золото в экономике и политике России: монография. М.: Анкил, 2009. 286 с.
6. Сидоров В., Дмитриев В. О чеканке в СССР золотой монеты в 1923—1924 годах // Петербургский коллекционер. 2018. № 5. С. 38—54.
7. Современный рынок золота / под ред. В.И. Букато, М.Х. Лapidуса. М.: Финансы и статистика, 2004. 319 с.

8. *Мысник В.Г., Парамонова Т.Д.* Золото Востока России: история, экономика, организация труда: монография. Хабаровск: ДВГУПС, 2011. 234 с.
9. *Вязовский А., Искрин Н.* Металл, покоривший мир. М.: Де'Либри, 2018. 307 с.
10. *Рожков И.С., Морев А.П.* Золото. Якутск: Якуткнигоиздат, 1963. 76 с.
11. *Потемкин С.В.* Благородный 79-й: Очерк о золоте. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Недра, 1988. 174 с.
12. *Быков А.Ю.* Цифровая экономика и будущее золотого стандарта. Очерки по истории мировой цифровой экономики. М.: Проспект, 2020. 228 с.
13. *Бурцев С.В.* Демонетизация золота. Проблемы создания новой валютной системы: монография. СПб.: СПбГУЭФ, 2012. 37 с.
14. *Борисов С.М.* Мировой рынок золота на современном этапе: монография. М.: ИМЭМО РАН, 2005. 156 с.
15. *Малышев В.М., Румянцев Д.В.* Золото. М.: Металлургия, 1979. 287 с.
16. *Паршина Л.Н.* Золото — базовый элемент финансовой системы // Историко-экономические исследования. 2020. Т. 21. № 3. С. 405 — 426. URL: [https://doi.org/10.17150/2308-2488.2020.21\(3\).405-426](https://doi.org/10.17150/2308-2488.2020.21(3).405-426)
17. *Рудаков В.В., Смирнов А.П.* Золото России. М.: Кругозор-наука, 2006. 279 с.
18. *Джагерсон Дж., Хансен У.* Все об инвестировании в золото. М.: Иванов и Фербер, 2013. 243 с.

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.

pISSN 2071-4688
eISSN 2311-8709

Financial System

GOLD IN THE INTERNATIONAL RESERVES OF COUNTRIES

Lyubov' N. PARSHINA ^{a,*}, Nina V. BORISOVSKAYA ^b

^a Emperor Alexander I St. Petersburg State Transport University (PGUPS),
St. Petersburg, Russian Federation
ParshinaLN@yandex.ru
<https://orcid.org/0000-0003-1009-5245>

^b Ivangorod Humanitarian Technical Institute,
Branch of Saint-Petersburg State University of Aerospace Instrumentation (SUAI)
St. Petersburg, Russian Federation
bnvspb@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0003-0084-4193>

* Corresponding author

Article history:

Article No. 20/2021
Received 18 Jan 2021
Received in revised
form 18 February 2021
Accepted 4 March 2021
Available online
29 April 2021

JEL classification:
E58

Keywords: gold,
international reserve,
central bank, gold
producer, gold mine

Abstract

Subject. The article addresses the enhanced position of gold as the main international reserve asset of countries.

Objectives. The purpose is to prove the increasing role of gold as the main financial asset in the international reserves of countries throughout periods of economic volatility.

Methods. The study rests on economic analysis, statistical, economic, and systems approach.

Results. Annual changes in the structure of international reserves of the Russian Federation show a decrease in reserve assets denominated in foreign currency. The reserve position in the IMF makes up about 1% of the country's total assets, and SDR-denominated reserve accounts – from 1 to 2 percent. The share of monetary gold has increased; the overall increase in Russian gold reserves amounts to over 14%, in USD.

Conclusions and Relevance. Currently, the reserves of six largest leading countries in terms of gold reserves amount to over 20 thousand tonnes of the precious metal. However, the presence of large gold reserves does not always allow the gold to occupy a leading position in the structure of international reserves of countries. This is evidenced by statistics from China, Switzerland and other countries. The U.S. reserves contain the largest amount of physical gold, its value at the official price that was established after the dollar devaluation in 1973 is as follows: one Troy ounce of the precious metal (31.1 grams) is equivalent to 42.2 USD.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2021

Please cite this article as: Parshina L.N., Borisovskaya N.V. Gold in the International Reserves of Countries. *Finance and Credit*, 2021, vol. 27, iss. 4, pp. 763–784.
<https://doi.org/10.24891/fc.27.4.763>

References

1. Vashchenko L.A., Surzhenko I.M. [The quantitative reduction program: Advantages and disadvantages]. *Fotinskie chteniya*, 2017, no. 1, pp. 170–176. (In Russ.)
2. Mallaby S. [The era of magic money]. *Rossiya v global'noi politike = Russia in Global Affairs*, 2020, vol. 18, no. 4, pp. 22–35. (In Russ.)
3. Borisov S.M. *Zoloto v ekonomike sovremennogo kapitalizma* [Gold in the modern capitalist economy]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 1984, 478 p.
4. Meloni M. *Rukovodstvo po investirovaniyu v zoloto i srebro* [Guide to Investing in Gold and Silver: Protect Your Financial Future]. Minsk, Popurri Publ., 2009, 320 p.
5. Katasonov V.Yu. *Zoloto v ekonomike i politike Rossii: monografiya* [Gold in the Russian economy and politics: a monograph]. Moscow, Ankil Publ., 2009, 286 p.
6. Sidorov V., Dmitriev V. [On the coinage of gold in the USSR in 1923–1924]. *Peterburgskii kollektsioner*, 2018, no. 5, pp. 38–54. (In Russ.)
7. Bukato V.I., Lapidusa M.Kh. (Eds.) *Sovremennyi rynek zolota* [The modern gold market]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2004, 319 p.
8. Mysnik V.G., Paramonova T.D. *Zoloto Vostoka Rossii: istoriya, ekonomika, organizatsiya truda: monografiya* [Gold of the East of Russia: History, economics, labor organization: a monograph]. Khabarovsk, Far Eastern State Transport University Publ., 2011, 234 p.
9. Vyazovskii A., Iskrin N. *Metall, pokorivshii mir* [The metal that conquered the world]. Moscow, De'Libri Publ., 2018, 307 p.
10. Rozhkov I.S., Morov A.P. *Zoloto* [Gold]. Yakutsk, Yakutknigoizdat Publ., 1963, 76 p.
11. Potemkin S.V. *Blagorodnyi 79-i: Ocherk o zolote* [Noble 79: An essay on gold]. Moscow, Nedra Publ., 1988, 174 p.
12. Bykov A.Yu. *Tsifrovaya ekonomika i budushchee zolotogo standarta. Ocherki po istorii mirovoi tsifrovoi ekonomiki* [Digital Economy and the future

- of the gold standard. Essays on the history of the global digital economy]. Moscow, Prospekt Publ., 2020, 228 p.
13. Burtsev S.V. *Demonetizatsiya zolota. Problemy sozdaniya novoi valyutnoi sistemy: monografiya* [Demonetization of gold. Problems of creating a new currency system]. St Petersburg, Saint Petersburg State University of Economics and Finance Publ., 2012, 37 p.
14. Borisov S.M. *Mirovoi rynek zolota na sovremennom etape: monografiya* [The world gold market at the present stage: a monograph]. Moscow, IMEMO RAS Publ., 2005, 156 p.
15. Malyshev V.M., Rumyantsev D.V. *Zoloto* [Gold]. Moscow, Metallurgiya Publ., 1979, 287 p.
16. Parshina L.N. [Gold – the basic element of the financial system]. *Istoriko-ekonomicheskie issledovaniya = Journal of Economic History and History of Economics*, 2020, vol. 21, no. 3, pp. 405–426. (In Russ.)
URL: [https://doi.org/10.17150/2308-2488.2020.21\(3\).405-426](https://doi.org/10.17150/2308-2488.2020.21(3).405-426)
17. Rudakov V.V., Smirnov A.P. *Zoloto Rossii* [Gold of Russia]. Moscow, Krugozor-nauka Publ., 2006, 279 p.
18. Jagerson J., Hansen S.W. *Vse ob investirovanii v zoloto* [All about Investing in Gold]. Moscow, Mann, Ivanov i Ferber Publ., 2013, 243 p.

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.