

РЕГИОНАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПРОИЗВОДСТВА И ПОТРЕБЛЕНИЯ ЗОЛОТЫХ ЮВЕЛИРНЫХ УКРАШЕНИЙ В МИРЕ**Анастасия Михайловна ЗАДОРИНА**

аспирантка кафедры механизации, автоматизации и энергетики ГиГРР,
 Российский государственный геологоразведочный университет им. С. Орджоникидзе (МГРИ-РГГРУ),
 Москва, Российская Федерация
 anna-zador858@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-9071-639x>
 SPIN-код: отсутствует

История статьи:

Получена 28.06.2019
 Получена в доработанном
 виде 05.07.2019
 Одобрена 12.07.2019
 Доступна онлайн
 15.08.2019

УДК 330.101

JEL: F00, F10

Ключевые слова: золото,
 драгоценные металлы,
 ювелирные металлы,
 ювелирные изделия

Аннотация

Предмет. Мировой рынок золота. Изделия из золота и слитки как важнейшие объекты инвестирования денежных средств.

Цели. Рассмотреть динамику развития мирового рынка производства и потребления золотых ювелирных украшений, дать оценку факторам потенциального роста и основным направлениям ювелирной индустрии, определить причины привлекательности золота как рыночного актива.

Методология. В исследовании используются общенаучные методы познания: контент-анализ, системный анализ, дедукция, сравнение.

Результаты. Анализ производства и потребления золотых ювелирных украшений показал, что активно проявляются тенденции как увеличения, так и уменьшения производства золота в отдельных регионах мира. Динамика цен на золото в ближайшей перспективе будет сильно подвержена влиянию структурных экономических реформ. В долгосрочной перспективе золото в качестве важнейшего актива будет поддерживаться благодаря расширению среднего класса на развивающихся рынках. Следует ожидать увеличения объема использования золота в технологических приложениях. Центральные банки продолжают покупать золото для того, чтобы диверсифицировать резервы и уравнивать валютные риски.

Выводы. В условиях нестабильности экономической системы золото продолжает оставаться устойчивым финансовым активом. Структурные экономические реформы в ключевых регионах мира поддерживают спрос на драгоценные металлы, востребованные в ювелирном секторе, а также используемые населением для сохранения сбережений. Роль золота возрастает при формировании инвестиционных портфелей.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2019

Для цитирования: Задорина А.М. Региональный анализ производства и потребления золотых ювелирных украшений в мире // *Региональная экономика: теория и практика*. – 2019. – Т. 17, № 8. – С. 1463 – 1475.
<https://doi.org/10.24891/re.17.8.1463>

Наземные запасы золота в мире на начало 2019 г. составляют 201 350 т, из них 100 500 т хранится в ювелирных изделиях. Предложение золота в мире в 2018 г. составило 4 490 т, что на 1% больше предыдущего года и является третьим высшим результатом за последнее десятилетие, а спрос составил 4 345 т, что на 4% больше 2017 г. и соответствует среднему годовому значению спроса за последние 5 лет. Что касается спроса на ювелирные украшения, то он

остался практически без изменений на уровне 2 200 т, в то время как в 2017 г. он поднялся на 13% и составил 2 214 т. Региональный анализ использования золота в ювелирной индустрии мира показал следующие результаты (табл. 1). После двухлетнего падения в производстве ювелирных изделий в Европе в 2017 г. наблюдалось умеренное восстановление – рост на 2% до 261 т. Основным фактором роста является улучшение экономических показателей на континенте. В Италии

изготовление золотых ювелирных изделий немного улучшилось. Но объем ювелирной продукции в 80 т расценивается как маргинальный рост; в 2008 г. объем выпуска составлял 173 т, а максимальный объем производства изделий из золота отмечен в 1998 г. (535 т)¹. Экспорт итальянских ювелирных изделий восстановился на 5%, хотя спрос на рынках ОАЭ, Индии, Ближнего Востока и Северной Африки оставался низким. В результате доля ОАЭ от общего экспорта снизилась до 14% в 2017 г. с 26% в 2014 г. Благодаря восстановлению индийского спроса на ювелирные изделия, чему способствовал благоприятный сезон дождей в 2016–2017 гг., прямой экспорт этих изделий в Индию в 2018 г. вырос более чем на 60%, хотя в абсолютных числах это лишь небольшая часть общего итальянского экспорта.

Поставки ювелирных изделий в Гонконг восстановились на 7%, в США – на 13%, в Швейцарию – на 8%, во Францию – на 24% после двузначного процентного снижения в предыдущие два года благодаря повышению спроса на высококачественную продукцию. Между тем спрос на местные ювелирные изделия оставался слабым, и в 2018 г. он снизился на 2% вследствие долгосрочных структурных изменений. Местный рынок начал стабилизироваться в значительной степени благодаря усилиям розничных торговцев, направленным на совершенствование стратегий продвижения и распространения, а также расширению сотрудничества с индустрией моды. Тем не менее, в отношении итальянской ювелирной продукции, экспортируемой за рубеж, следует сказать, что более чем на 60% этот сегмент рынка золота будет по-прежнему зависеть от внешнего спроса².

Производство турецких ювелирных изделий увеличилось на 7% до 83 т (максимальный объем в 183 т отмечен в 2008 г.). Импорт золота в Турцию вырос до 360 т в 2017 г.

¹ Metal Focus – Annual Gold Focus Launch, 2017.
URL: <https://swannglobal.com/metal-focus-annual-gold-focus-launch-2017/>

² GFMS Gold Survey 2018. URL:
<http://www.hkiga.com/uploads/file/20180813/20180813181645787.pdf>

Впечатляющий рост импорта в основном обеспечен производителями ювелирных изделий на экспорт, так как местное потребление этих изделий снизилось на 4%.

Экспортный сектор вырос в стоимостном выражении более чем на 30% до 2,9 млрд долл. США. Золото экспортировалось в ОАЭ, Ирак, США, Гонконг и Германию. Производство ювелирных изделий в Германии упало на 1% до 13 т. Но страна традиционно является импортером золотых украшений: в 2017 г. импорт составил около 4 т, а потребление ювелирных изделий – 17 т. Снижение потребления золота в украшениях было заметным в изделиях 18 карат, тогда как в сегментах 8 и 14 карат зарегистрирован значительный рост. В 2017 г. российская ювелирная отрасль увеличила объем производства украшений на 12% до 35 т после сокращения в течение трех лет подряд, так как подъем экономики и стабилизация стоимости рубля вернули спрос на золото. В период 2000–2007 гг. Россия была одним из динамично развивающихся потребителей ювелирных изделий, спрос увеличивался на двузначные процентные показатели, прежде чем экономика пострадала от мирового финансового кризиса³.

После двух лет резкого падения рынок ювелирных изделий из золота начал восстанавливаться: объемы производства выросли на 32% за четырехлетний период, достигнув рекордного уровня докризисных лет в 52 т. Однако в индустрии начался новый кризис в 2014 г. В результате производство ювелирных изделий резко снизилось в течение трех лет. Однако в 2017 г. производство золотых ювелирных изделий возросло на 12% благодаря улучшению экономических условий и заметному снижению цены в рублевом выражении, хотя объемы остались значительно ниже, чем в прежние годы.

Объем ювелирных изделий, которые апробировала и заклеяла Пробирная палата России в 2016 г. – 51 т, в 2017 г. – 56 т, в 2018 г. – 58 т. Краткая характеристика российского рынка приведена в *табл. 2*.

³ Золото России 2015. М.: Союз золотопромышленников, 2016. С. 27.

Общее использование золота в Северной Америке упало на 17% в 2017 г. до 206 т, но производство ювелирных изделий увеличилось на 1% до 83 т. С укреплением импорта розничное потребление выросло на 5% до 167 т. В 2017 г. производство ювелирных изделий в США увеличилось на 1% до 67 т, что составляет 80% выпуска золотых украшений. Ювелирный сектор в США улучшался с ростом доходов населения. Свадебный сектор продолжал демонстрировать подъем, где наблюдался быстрый рост спроса на синтетические алмазы. Почти 50% этого спроса обслуживал импорт, увеличившийся на 69 т. Из четырех импортеров, на долю которых приходится 53% всего импорта США, в Италии и Турции зафиксирован рост на 27% и 21% соответственно.

Индия, ответственная за 16% поставок золотых ювелирных изделий, сократила поставки на 6%, а импорт из Китая остался на прежнем уровне. Потоки золота в Гонконг и Индию выросли на 42% и 37% соответственно, что свидетельствует о более сильном спросе, хотя в случае Гонконга это была просто попытка вернуться к стабильности после крайне низких показателей импорта в 2016 г. Отгрузки в Индию и особенно в Гонконг сильно возросли с 2011 г., когда спрос на золото сместился на восток. Отмечен рост диверсификации экспорта в Северной Америке, который ранее наблюдался в основном в цепочке поставок в Великобританию и Швейцарию.

В Южной Америке объем выпуска ювелирных изделий из золота в 2008–2017 гг. увеличился с 26 до 36 т.

Потребление ювелирных изделий на Ближнем Востоке возросло на 8% в 2017 г. до 309 т после резкого падения в 2016 г. Спрос в ОАЭ возрос на 13%. Спрос на ювелирные изделия в Египте упал в 2017 г., понизившись на 17% до рекордно низкого уровня. Внутреннее потребление сократилось на 51% по сравнению с 2014 г. Наибольшее влияние было оказано на изделия из золота 22 карата, которые пользуются основным спросом, хотя изделия из металла 18 карат улучшили

показатели спроса. Иран увеличил производство изделий из золота на 13%, это второй по величине показатель в течение многих лет. Потребление ювелирных изделий в Кувейте после двух спадов увеличилось на 12% до 22,6 т. Спрос на алмазы и ювелирные изделия из золота 18 карат набирал обороты, но и спрос на золото 22 карата сильно поднялся. В Иордании потребление ювелирных изделий в 2017 г. оставалось относительно стабильным, что лишь на 2% выше по сравнению с уровнем 2016 г. В Бахрейне наблюдалось годовое увеличение потребления ювелирных изделий на 21%.

Потребление ювелирных изделий в Саудовской Аравии сократилось на 24% (до 29 т). Особенностью рынка стал переход на изделия из золота 18 карат (ранее преобладали изделия из металла 22 карата); дизайн изделий значительно упростился. Эта тенденция продолжалась в течение 2017 г. с ростом производства 3D изделий.

Производство ювелирных изделий на Ближнем Востоке возросло на 4% в 2017 г. до 271 т, причем впервые с 2014 г. Производительность была далеко не одинаковой на нескольких рынках в регионе, достигших многолетнего минимума, что обусловлено экономическим давлением, повлиявшим на потребительские расходы. В ОАЭ объемы резко возросли на 27% в 2017 г. и особенно перед введением налога на товары и услуги (НТУ). Ранее спрос на изделия был значительным, поскольку введение 5% пошлины на импорт ювелирных изделий в начале 2017 г. привело к увеличению внутреннего производства. Производство ювелирных изделий в Иране было на 10% выше. Вскоре другие рынки пережили рост, включая Кувейт и Бахрейн, однако зафиксирован и внутренний отток, вызванный увеличением расходов в ОАЭ и импортным тарифом.

Саудовская Аравия пережила спад – производство упало на 16% в 2018 г. до рекордно низкого уровня. Аналогичная картина наблюдается в Египте, с той разницей, что снижение составило 14% в годовом исчислении. Острая девальвация египетского

фунта в конце 2016 г. сделала цены на местное золото недоступными для многих, и это отрицательно сказалось на объемах потребления. В Ираке, Омане и Иордании также отмечен умеренный спад в 2017 г.⁴

Экономической нестабильностью и слабостью валюты объяснялись большие падения на рынках в Саудовской Аравии и Египте, причем эти рынки снизились на 24% и 17% соответственно. Кувейт и Бахрейн, напротив, были бенефициарами более высоких издержек в Дубае из-за введенных импортных тарифов, причем оба рынка фиксируют твердую прибыль.

В 2017 г. Иран демонстрирует 13% прироста – второй по величине показатель в течение многих лет. Местное производство выиграло от ограничения неофициального импорта, главным образом из Дубая, что привело к усилению внутреннего производства, значительному расширению и модернизации производственных мощностей.

Потребление ювелирных изделий в Кувейте в 2018 г. возросло после двух последовательных спадов на 12% в годовом исчислении (до 22,6 т). Спрос на алмазы и ювелирные изделия из золота 18 карат набирал обороты, но и спрос на золото 21 карат также сильно вырос.

В Иордании потребление ювелирных изделий оставалось относительно стабильным, что всего лишь на 2% выше по сравнению с уровнем 2016 г., но экономическое давление растет и, вероятно, будет иметь большое влияние.

Потребление ювелирных изделий в Саудовской Аравии сократилось на 24% до 29 т. Действительно, в начале XXI в. отток саудовской золотой ювелирной продукции составлял почти 170 т в год. В 2017 г. спрос на инвестиции также снизился, снизившись на 17% до 9,3 т (минимум за 10 лет).

Спрос на золото в ОАЭ увеличился на 25% (до 62 т), что обусловлено в основном спросом в

связи с закупками, опережающими НДС, введенный в начале 2018 г. По оценкам экспертов, ОАЭ импортировали 946 т золота в 2017 г., что выше показателя за 2016 г. и является самым высоким объемом за три года. Если конец 2016 г. был успешным периодом для продажи ювелирных изделий ритейлерами и оптовиками в ОАЭ перед введением 5-процентной таможенной пошлины на ювелирные изделия, которая вступила в силу в начале 2018 г., то после введения НДС, который вступил в силу с января 2018 г., спрос на ювелирные изделия, по оценкам экспертов, увеличился на 13%. Это означает, что в дополнение к таможенной пошлине в размере 5% НДС также стал применяться на момент импорта. Был введен финансовый механизм, предполагающий уплату НДС после переработки сплавов в слитки чистотой в 23 карата и выше.

На Индийском субконтиненте в 2017 г. производство драгоценностей возросло, что было вызвано восстановлением потребительской активности в Индии. Производство драгоценностей в Индии возросло после стремительного экономического спада в 2016, достигнув второго по величине уровня отчасти благодаря значительным резервам перед введением налога на товары и услуги. На индийском субконтиненте в 2017 г. производство ювелирных изделий увеличилось до 58%, а их потребление – на 35%. Импорт золота в Индию возрос на 72% и составил 880 т. Изготовление ювелирных изделий выросло до второго по величине рекордного уровня (718 т).

Крупнейшими потребителями ювелирного золота в мире в 2018 г. являются Индия (598 т; снижение на 1%) и Китай (672 т; рост на 3%). Индия, модернизируя экономику, сокращает торговые барьеры и ужесточает соблюдение налоговых норм. Ожидается, что в 2019 г. экономика Индии вырастет на 7,5%, опередив большинство конкурентов и демонстрируя устойчивость к геополитической неопределенности. Эксперты ВСЗ считают, что спрос на золотые украшения в 2019 г. увеличится, а усилия по содействию

⁴ Metal Focus – Annual Gold Focus Launch, 2017. URL: <https://swannglobal.com/metal-focus-annual-gold-focus-launch-2017/>

экономическому росту на западных рынках приведут к положительному потребительскому спросу.

В странах Юго-Восточной Азии производство ювелирных изделий в 2018 г. упало всего на 2% (до 866 т). Это уже четвертое снижение подряд и самый низкий уровень с 2012 г.

Общий спрос на золото в Китае (за исключением покупок со стороны Центрального Банка) составил в 2009 г. 991 т, что на 3% ниже, чем в 2017 г. Изготовление ювелирных изделий, на долю которых приходится 68% общего спроса на золото в Китае, упало на 3% до 674 т в 2017 г.

Ювелирные изделия – это сегмент, развивающийся благодаря спросу на золото в Китае, составляющем более двух третей всего золотого спроса. Спрос сектора на золото падает четвертый год подряд (674 т в 2017 г., что примерно на 43% ниже максимума в 2013 г.). Тем не менее, после падения среднегодового спроса на 17% в 2013–2016 гг., ювелирный сектор может окончательно стабилизироваться, снизившись всего на 3% в годовом исчислении⁵.

Низкий спрос на золото со стороны более молодых потребителей из Китая также сыграл важную роль в развитии сегмента. Медленно развивающаяся экономика также положительно повлияла на восстановление потребления ювелирных изделий в стране. Китайская ювелирная индустрия переживает ряд спадов с 2013 г., поэтому производители пытаются определить актуальную тенденцию, поскольку интерес рынка к изделиям из золота 24 карата уменьшился. Этот фактор ускорил развитие отрасли, и многие новые продукты были разработаны и протестированы на рынке, чтобы оценить потенциальные предпочтения потребителей. Например, изделия из золота 9 карат были введены на рынок в течение короткого периода в 2015 г., но быстро ушли с рынка. Спрос на изделия из чистого золота (24 карата), остающиеся доминирующей формой золотых ювелирных изделий, продолжал лидировать с 2013 г. С

другой стороны, сегмент K-gold (18 карат) усилил популярность, поскольку более низкая чистота может повысить твердость и позволить создавать более сложные конструкции, широко распространенные среди молодежи в Китае. Первоначально самый популярный цвет в сегменте 18 карат был желто-золотой, отражающий особенности китайской культуры. Однако техника изготовления, часто используемая местными производителями, привела к проблемам с качеством: желтый цвет начинает блекнуть в течение нескольких месяцев после покупки. Чтобы решить проблему окраски, изготовители стали использовать золото в 22 карата в конце 2016 г. Хотя конструкции из золота в 22 карата могут быть менее сложными по сравнению с изделиями из золота в 18 карат, более высокая чистота золота обычно позволяет желто-золотому цвету сохраняться в течение как минимум двух лет. Таким образом, показатель 22 карата стал де-факто основным для ювелирных изделий из желтого золота, в то время как розовое золото стало основным для сегмента 18 карат. Белое золото остается относительно менее популярным среди ювелирных изделий в китайской культуре. По оценкам автора, в 2017 г. было использовано 75 т золота для изготовления ювелирных изделий в 18 и 22 карата.

Еще один сегмент, который быстро растет, – это трехмерное (3D) твердое золото. Большая часть этого трехмерного твердого золота – по-прежнему 24 карата, и его появление вызвано необходимостью решить проблему «мягкости» в ювелирных изделиях из чистого золота. Благодаря более сложной процедуре, основанной на гальванизации, твердость трехмерного золота может быть увеличена в четыре раза по сравнению с традиционным чистым золотом до уровня, близкого к уровню продукта 18 карат. Общий объем изготовления трехмерного твердого золота за последние годы вырос более чем в десять раз, в основном из-за очень низких начальных затрат и совершенствования методов, которые привели к улучшению конечных продуктов. В настоящее время более 80% золотых подвесок в Китае является продуктом из

⁵ History of Global Trade in Bullion.
URI: <http://www.lbma.org.uk/history>

трехмерного твердого золота, а пропорции в золотых кольцах, серьгах и браслетах также растут. Ювелирное изделие из твердого трехмерного золота потребляет на 50–75% меньше материала, чем аналог из чистого золота, что помогает объяснить, почему потребление золота в Китае продолжает снижаться.

Объем изготовления трехмерного твердого золота вырос примерно на 35% в 2017 г. По оценкам экспертов, золото, используемое в этом конкретном сегменте, составляет 10% от общего потребления золота в ювелирных изделиях китайской промышленности, а объем составляет около 90% золота, задействованного в секторе K-gold. Несколько китайских ювелирных фабрик уже приобрели 3D-принтеры в Италии, производители теперь используют 3D-печать для изготовления изделий из золота, появившихся на рынке в 2018 г.

Основным направлением ювелирной индустрии Гонконга было расширение круга целевых клиентов за счет более молодого поколения, которое требует более модных и «персонализированных» продуктов. Доля рынка ювелирных изделий K-золота также растет, так как этот сегмент предлагает больше вариантов выбора цвета и дизайна. Содержание золота в каждом изделии, изготовленном из K-золота, меньше, чем в чистом золоте, но эти продукты фактически формируют новую нишу вне рынка чистого золота.

Для рынка Тайваня общий спрос на золото увеличился на 5,1% в 2017 г. (до 28,9 т), в основном из-за сильного увеличения спроса со стороны промышленного сектора. По данным Министерства экономики Тайваня, экспорт увеличился на 15,5%, в то время как экспорт продуктов информационно-коммуникационных технологий вырос на 10,7% в годовом исчислении. Потребление ювелирных изделий упало более чем на 9,2% по сравнению с 2016 г. при слабых потребительских запросах, влияющих на продукцию класса «люкс» по всему миру.

Помимо слабого розничного рынка, сокращение числа браков в 2017 г. было одной из причин, по которым потребление ювелирных изделий упало на такую большую величину. Количество браков на Тайване снизилось на 6,7% по сравнению с 2016 г. Свадьбы являются одним из основных традиционных усилителей спроса на золото в Тайване, и снижение числа браков значительно сократило общий спрос на ювелирные изделия. Кроме того, возникла тенденция брать в аренду наборы золотых украшений для свадьбы, что снизило потребление золотых украшений.

С точки зрения тенденций спроса золото продолжало бороться за долю на рынке с платиной, при этом последние торговые операции были устойчивыми. Отмечено введение скидок на золото – один из металлов премиум класса в Японии. Платина также боролась за повышение спроса на рынке в 2017 г. и заняла лидирующие позиции в общем спросе, особенно в секторе свадебных украшений. Сокращение на рынке было наиболее острым для белого золота 18 карат, хотя желтое золото также снизилось в цене. Одним из сегментов рынка при регистрации прибыли стал рынок ювелирных изделий с более низкой чистотой золота, особенно в отношении изделий из золота 10 карат, популярных среди молодежи. В 2017 г. японская экономика была успешнее: рост розничных продаж оставался на стадии постепенного восстановления, но было трудно поддерживать высокие темпы роста, наблюдавшиеся ранее.

Спрос на золото со стороны Южной Кореи увеличился на 3% в 2017 г. (до 96 т) на фоне глобального восстановления промышленного сектора; отмечен скромный рост розничных инвестиций. Самые большие запасы золота в Корее стали следствием роста экспорта золота из Индии до вмешательства индийского правительства, запретившего дальнейший импорт золота из страны. Спрос на золотые слитки в 2017 г. вырос более чем на 6%. Золотые слитки, особенно весом от 10 до 100 г, были самыми популярными продуктами.

Потребление индонезийских ювелирных изделий увеличилось в 2017 г., но производство остается неизменным. Несмотря на почти рекордные цены на золото в местных условиях, потребление индонезийских золотых ювелирных изделий восстановилось после трех последовательных ежегодных спадов (отмечен ростом 6% в 2017 г). В то время как потребление ювелирных изделий вернулось к росту в 2018 г., стоит отметить серьезное сокращение производства ювелирной промышленности за последнее десятилетие. В 2008 г. потребление индонезийских ювелирных изделий составило около 60 т, годовой объем внутреннего потребления достиг 36 т. Это на 6% больше, чем в 2016 г., но остается на 27% ниже уровня, зарегистрированного в 2013 г.

Наиболее значительным последствием последнего десятилетия стало повышение цены на золото, что обусловило появление ювелирных изделий с более низкой каратностью. На индонезийском рынке доминировали изделия из желтого золота 17 и 18 карат; белое золото пользовалось меньшим спросом. Первоначально из золота 10 карат изготавливались цепочки, но постепенно изготовители вводили в обращение золото 7, 8 и 9 карат. В настоящее время ювелирные изделия с низкой каратностью составляют более 55% потребления в Индонезии, и пользуются популярностью на острове Ява – самом густонаселенном. В то время как изменение потребительских вкусов и конкуренция с другими расходными материалами повлияли на объемы потребления, переход на ювелирные изделия с низкой каратностью сыграл значительную роль в снижении потребления золота.

Потребление ювелирных изделий восстановилось в 2018 г., но изготовление ювелирных изделий в Индонезии оставалось неизменным, в основном в результате ослабления экспортного сектора. Большинство потоков, выходящих из Индонезии, направлялись в Гонконг (для китайского рынка) или в Дубай, который затем реэкспортировал поток в близлежащие страны. В 2018 г. потребление в ОАЭ было

слабым, а спрос со стороны оптовых торговцев в Дубае – в лучшем случае очаговым вследствие снижения цен из-за конкуренции. Между тем в Китае спрос растет экспоненциально, и многие производители переключили внимание на этот сегмент рынка. В результате изготовители начали заполнять пробелы, занятые странами Юго-Восточной Азии, которые экспортировали продукцию в Китай.

Малайзийское потребление золота уменьшилось на 7% в 2017 г., а изготовление ювелирных изделий – на 11% по мере падения экспорта. Инвестиционный спрос вырос на 17%. Малайзийский рынок золота пережил несколько тяжелых лет. Сектор, ориентированный на экспорт, пытался сохранить позиции в экономике, так как спрос на Ближнем Востоке, в Индии и Китае резко снизился с недавнего пика в 2013 г. Кроме того, введение 6% НТУ 1 апреля 2015 г. оказало непосредственное влияние на внутреннее потребление, что привело к оттоку золота из страны (27%). В 2017 г. баланс на экспортных рынках был хрупким, но внутреннее потребление увеличилось.

Изготовители ювелирных изделий в штате Пинанг, чей экспорт составляет основную часть объемов производства в Малайзии, также переживали тяжелое время в 2017 г. Производство ювелирных изделий упало на 11%, составив 30 т. Наибольшее снижение было замечено на крупнейшем рынке малайзийского экспорта – в Дубае, где спрос быстро упал после введения 5% пошлины на импорт ювелирных изделий. Хотя спрос в Дубае был слабым, региональные рынки в Саудовской Аравии и Ираке, в частности, несли меньшие потери.

Ярким примером стал Сингапур: значительная часть изделий из золота 22 карата направлялась в Индию. Помимо более слабых экспортных заказов, местные производители столкнулись с растущими издержками производства из-за повышения заработной платы.

Экономика Малайзии продолжала успешно функционировать с более высоким, чем

ожидалось, ростом: на 5,8% в 2017 г. и на 5,3% в 2018 г. Уровень безработицы оставался постоянным (3,4%), как и в 2016 г., так как требования к квалификации работников увеличились. Экономика в целом эффективна, но спрос на золотые украшения был не слишком большим. В 2018 г. средняя цена на золото в местной валюте выросла на 5%, и это сильно повлияло на объемы потребления.

Спрос на тайском рынке золота поднялся в начале 2017 г., из-за более низких цен и роста популярности сектора туризма.

Экономика Таиланда, хотя и выросла на 3,9% в 2017 г., по-прежнему отставала от стран в Юго-Восточной Азии. Кроме того, сектор туризма, который серьезно пострадал от террористической атаки в 2016 г., резко вырос, увеличившись на 8,8% в 2018 г., когда в страну прибыли более 35 млн туристов, что помогло увеличить производство ювелирных изделий: в 2017 г. в целом наблюдалось умеренное увеличение на 2% (до 21,5 т).

Общий инвестиционный годовой спрос золота во Вьетнаме вырос на 48% до 81,2 т – это самый высокий показатель за три года, но значительно меньше, чем показатель за 2013 г. (150 т). Импорт слитков значительно возрос в 2016 г. после низких показателей за семь предыдущих лет. Импорт за год, составивший 267 т, был на 85% выше, чем в 2016 г., но экспорт слитков упал на 20% до уровня 2016 г. (141 т). Ювелирный рынок Вьетнама в 2017 г. продолжал расширяться в результате более сильного внутреннего потребления и увеличения экспорта, тогда как на инвестиционном рынке наблюдалось значительное сокращение.

Рынок золота во Вьетнаме в течение последних пяти лет частично блокировался после решения правительства приостановить импорт золота и жестко контролировать доступ потребителей к драгоценным металлам через ряд законодательных изменений, которые ограничивали продажу и распределение инвестиционных слитков.

В 2012 г. правительство Вьетнама утвердило новые законы о торговых операциях по

управлению золотом, импорте и экспорте золота и торговле золотыми слитками, находившимися в руках назначенных государством организаций. С этого времени потоки золота в страну с населением почти 93 млн чел. поступали почти полностью из неофициальных источников и достигли 85 т в год. Золото поступало и на материковую территорию Китая; источником потоков являлась Камбоджа.

В то время как инвестиционный спрос снизился, рынок ювелирных изделий во Вьетнаме вырос на 7% по сравнению с 2017 г. (до 17 т). Ежегодный рост ВВП составляет 6,8%, зафиксировано снижение инфляции с 4,7% в 2016 г. до 2,6% в 2017 г., причем это привело к росту доходов и улучшению потребительских расходов.

В настоящее время наблюдаются переход на ювелирные изделия с более высокой чистотой. Этот сегмент был впервые представлен в 2012 г., когда доступность золотых слитков была ограниченной. Благодаря потребителям, особенно в сельских районах, где поступления от сбора урожая часто переводились в золотые слитки, ювелирные изделия в 24 карата стали средством экономии. Низкие надбавки были привлекательны, так как потери были минимальными. Сегмент распространился на городские центры и в настоящее время охватывает ювелирные изделия в 24 карата (прежде всего кольца и медальоны), используемые как средство сохранения дохода и доступные в большинстве торговых точек.

Возросшая нестабильность на рынке и расширение протекционистской экономической политики сделают ДМ более привлекательным активом-убежищем. Структурные экономические реформы в ключевых регионах мира продолжают поддерживать спрос на ДМ в ювелирном секторе. Золото играет все более важную роль при формировании инвестиционных портфелей, а также с точки зрения сохранения финансовых сбережений. В ближайшие годы глобальные инвесторы продолжают рассматривать золото как ценный актив для диверсификации портфеля и страховки от системных рисков.

Наблюдается высокая неопределенность по нескольким глобальным параметрам, которые может поддержать возросшая вероятность глобальной рецессии. Два фактора могут ограничить потенциал роста ДМ: более высокие процентные ставки и укрепление доллара США. На развивающиеся рынки приходится до 70% потребительского спроса на золото, и среди них выделяются Индия и Китай. Эти страны последовательно осуществляют экономические изменения, необходимые для стимулирования роста и обеспечения их значимости в глобальном масштабе. Динамика цен на золото в ближайшей перспективе будет сильно подвержена влиянию структурных экономических реформ и курса доллара США.

В долгосрочной перспективе золото будет поддерживаться расширением среднего класса на развивающихся рынках, постоянным ростом использования золота в технологических приложениях. Кроме того, центральные банки продолжают скупать золото, чтобы диверсифицировать резервы и

уравновешивать валютные риски. Это подтверждает динамика закупок золота государственными банками в 2018 г. Увеличению спроса на ДМ будет способствовать взаимосвязь между рыночным риском и экономическим ростом.

Потребление золота в ювелирной промышленности во многом определяет величину и характер фабричного спроса на этот металл. Основным драйвером спроса на золото является ювелирная промышленность, хотя спрос сократился с 85% (2000 г.) до 51% (2017 г.).

Золото используется в производстве самых различных предметов: недорогих и эксклюзивных украшений (зачастую со вставками из драгоценных камней), часов, посуды и даже одежды. Ювелирный мир насыщается новыми образцами изделий из высококаратного металла: золота 24 и 23 карата, трехмерного (3D) золота 24 карата, что в значительной мере повышает инвестиционную составляющую ювелирной отрасли.

Таблица 1

Объемы производства ювелирных украшений из золота по регионам мира в 2008–2017 гг. , т

Table 1

Gold jewelry production volume by world region in 2008–2017, tonne

Регион	2008	2009	2010	2011	2012
Европа	534	328	312	301	291
Северная Америка	108	90	90	81	75
Южная Америка	39	32	36	30	30
Ближний Восток	487	305	284	257	251
Индийский субконтинент	682	545	723	699	650
Юго-Восточная Азия	629	598	664	761	801
Африка	96	71	67	51	58
Океания	4	3	3	3	3

Продолжение

Регион	2013	2014	2015	2016	2017
Европа	301	331	287	255	261
Северная Америка	75	79	83	82	83
Южная Америка	32	36	28	26	26
Ближний Восток	295	317	302	261	271
Индийский субконтинент	644	723	769	483	753
Юго-Восточная Азия	1420	1141	1044	886	866
Африка	62	63	59	46	43
Океания	4	3	3	2	2

Источник: Metals Focus. Золото 2017. URL: http://gold2017.american-appraisal.ru/img/gold_2017_preview.pdf

Source: Metals Focus. Gold 2017. URL: http://gold2017.american-appraisal.ru/img/gold_2017_preview.pdf (In Russ.)

Таблица 2

Динамика аффинажа золота, его экспорта и покупок Центральным Банком РФ в 2014–2018 гг., т

Table 2

Changes in gold refining, exports, and purchase by the Central Bank of the Russian Federation in 2014–2018, tonne

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018
Аффинаж	288	289,5	289	306,9	314,4
Экспорт	75,7	39,4	22,4	56,6	17,1
Покупки ЦБ РФ	78	171	208,2	224	273,7
Потребление	134,3	79,1	58	26,4	23,7

Примечание. В строке «Потребление» указаны ювелирное и техническое потребление золота в РФ, а также остаток на счетах в коммерческих банках.

Источник: Российская государственная пробирная палата при Министерстве финансов Российской Федерации. URL: <http://www.probpalata.ru/rgpp/>

Source: The Russian State Assay Chamber data. URL: <http://www.probpalata.ru/rgpp/> (In Russ.)

Список литературы

1. Абалов А.Э. Международный рынок драгоценных металлов: основные принципы функционирования. М.: ДНК, 2016. 158 с.
2. Абрамова М.А. Перспективы применения отечественного и зарубежного опыта при отработке запасов тонких рудных залежей // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). 2018. № S52. С. 3–7.
3. Абрамова М.А. Перспективы мирового потребления драгоценных металлов // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). 2018. № S52. С. 8–12.
4. Архипов В.Я. Мировой рынок золота и его перспективы // Финансы. 2007. № 9. С. 69–71.
5. Борисович В.Т., Косьянов В.А., Маджидов Б.С. и др. Рынок золота в условиях современной экономики: монография. М.: Вече, 2019. 192 с.
6. Бабосюк А.В. Мировые рынки драгоценных металлов: состояние и перспективы развития. М.: Научная книга, 2013. 146 с.
7. Яковлев И.А., Бауэр В.П., Крадинов П.Г. Государственное регулирование добычи, производства и обращения драгоценных металлов и драгоценных камней. Зарубежная практика. М.: Магистр, 2015. 304 с.
8. Михальский В.В. Мировой рынок золота. Минск: Право и экономика, 2016. 363 с.
9. Харуко Ф. Мировое золото // Международная жизнь. 2001. № 8. С. 95–100.

10. Щедрова Д.А. Анализ использования серебра на мировом ювелирном рынке // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). 2016. № 12. С. 380–387. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/analiz-ispolzovaniya-serebra-na-mirovom-yuvelirnom-rynke>

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю 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.

MANUFACTURE AND CONSUMPTION OF GOLD JEWELRY IN THE WORLD: A REGIONAL ANALYSIS

Anastasiya M. ZADORINA

Russian State Geological Prospecting University (MGPI-RSGPU), Moscow, Russian Federation
anna-zador858@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-9071-639x>

Article history:

Received 28 June 2019
Received in revised form
5 July 2019
Accepted 12 July 2019
Available online
15 August 2019

JEL classification: F00, F10

Keywords: precious metals,
gold, jewelry

Abstract

Subject This article explores the global gold market, treating gold products and ingots as the most important objects of cash investment.

Objectives The article aims to examine changes in the development of the global market for the production and consumption of gold jewelry, and assess the factors of potential growth and the main areas of the jewelry industry.

Methods For the study, I used the methods of content, systems analyses, deduction, and comparison.

Results Analysis of the production and consumption of gold jewelry shows that trends in both increasing and decreasing gold production are manifested in certain regions of the world. Central banks keep on buying gold to diversify reserves and balance currency risk. The dynamics of gold prices in the near term will be strongly influenced by structural economic reforms. In the long term, gold as a major asset will be supported by the expansion of the middle class in emerging markets.

Conclusions Under the conditions of the economic system's instability, gold is a stable financial asset. Structural economic reforms in the world key regions are maintaining demand for precious metals in the jewelry sector and as personal savings. Gold is gaining an ever-increasing and important role when portfolio set-up.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2019

Please cite this article as: Zadorina A.M. Manufacture and Consumption of Gold Jewelry in the World: A Regional Analysis. *Regional Economics: Theory and Practice*, 2019, vol. 17, iss. 8, pp. 1463–1475.
<https://doi.org/10.24891/re.17.8.1463>

References

1. Abalov A.E. *Mezhdunarodnyi rynek dragotsennykh metallov: osnovnye printsipy funktsionirovaniya* [International precious metals market: The basic principles of functioning]. Moscow, DNK Publ., 2016, 158 p.
2. Abramova M.A. [Prospects for the use of domestic and foreign experience when mining reserves of thin ore deposits]. *Gornyi informatsionno-analiticheskii byulleten' (nauchno-tehnicheskii zhurnal) = Mining Informational and Analytical Bulletin (Scientific and Technical Journal)*, 2018, no. S52, pp. 3–7. (In Russ.)
3. Abramova M.A. [Perspectives for global consumption of the precious metals]. *Gornyi informatsionno-analiticheskii byulleten' (nauchno-tehnicheskii zhurnal) = Mining Informational and Analytical Bulletin (Scientific and Technical Journal)*, 2018, no. S52, pp. 8–12. (In Russ.)
4. Arkhipov V.Ya. [Global gold market and its prospects]. *Finansy = Finance*, 2007, no. 9, pp. 69–71. (In Russ.)

5. Borisovich V.T., Kos'yanov V.A., Madzhidov B.S. et al. *Rynok zolota v usloviyakh sovremennoi ekonomiki: monografiya* [Gold market in today's economy: a monograph]. Moscow, Veche Publ., 2019, 192 p.
6. Babosyuk A.V. *Mirovye rynki dragotsennykh metallov: sostoyanie i perspektivy razvitiya* [Global Precious Metals Markets: State and Prospects]. Moscow, Nauchnaya kniga Publ., 2013, 146 p.
7. Yakovlev I.A., Bauer V.P., Kradinov P.G. *Gosudarstvennoe regulirovanie dobychi, proizvodstva i obrashcheniya dragotsennykh metallov i dragotsennykh kamnei. Zarubezhnaya praktika* [State regulation of extraction, production and circulation of precious metals and precious stones. Foreign practice]. Moscow, Magistr Publ., 2015, 304 p.
8. Mikhal'skii V.V. *Mirovoi rynek zolota* [Global gold market]. Minsk, Pravo i ekonomika Publ., 2016, 363 p.
9. Kharuko F. [The world gold]. *Mezhdunarodnaya zhizn' = International Affairs*, 2001, no. 8, pp. 95–100. (In Russ.)
10. Shchedrova D.A. [Analysis of using silver in the world jewelry market]. *Gornyi informatsionno-analiticheskii byulleten' (nauchno-tekhnicheskii zhurnal) = Mining Informational and Analytical Bulletin (Scientific and Technical Journal)*, 2016, no. 12, pp. 380–387.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/analiz-ispolzovaniya-serebra-na-mirovom-yuvelirnom-rynke> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

I, the author 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.