

О СТАТУСЕ ЗОЛОТА. ГИПОТЕЗЫ И ПРОГНОЗЫ О ЦЕНАХ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ*

Сава Христов Димов,

доктор философии, профессор, Свободный Университет в Бургасе (Болгария)

В последние несколько лет происходит повышение интереса к золоту. Из обычного металла оно превратилось в высоко востребованный, ликвидный и инвестиционный инструмент. Золото и его деривативы (производные инструменты) торгуются на международном организованном и внебиржевом рынках. В век «глобальной экономики бумажных денег» и политики центральных банков оно превратилось в надежный инструмент сбережения богатства. В этом контексте цена золота как дефицитного рыночного продукта достигает исторических высот. Для некоторых людей это явление весьма удивительное, другими оно воспринимается как благоприятная инвестиционная среда, для третьих – это тема серьезного научного интереса. Данный феномен вызвал желание заглянуть за «занавес» научного знания и исследовать некоторые аспекты так называемого «желтого дьявола». Хотелось бы защитить тезис, что международный статус золота влияет на его торгуемость как строго специфического продукта и его цена аккумулирует в себе элементы рыночных механизмов и проводимой валютной политики.

Чтобы доказать этот тезис, мы исследовали проблему в двух аспектах:

- об эволюции статуса;
- о гипотезе и оценках уровней будущих ценовых циклов золотого металла.

Эволюция статуса золота

Золотой металл имеет действительно странный статус в международной монетарной системе. Он определен ролью, местом и

значением золота как мирового платежного и резервного инструмента. Исторически в XIX – первой половине XX в. золото играло центральную, ведущую и доминирующую роль. Так называемая «эра золотого стандарта» начинается в 1821 г. с окончанием войн Наполеона и когда Британская империя делает стерлинг конвертируемым в золото. США следуют этому примеру в отношении своего доллара.

Юридически этот механизм был закреплен межгосударственным соглашением на Парижской конференции в 1867 г., где золото было признано всеобщим эквивалентом, единственной формой мировых денег. Золото немедленно начало выполнять все денежно-кредитные функции. Деньги в виде золота «сбрасывают свою национальную военную одежду»¹ (монеты, бумажные и кредитные деньги отдельных стран) и используются как универсальный покупательный инструмент и инструмент материализации общественного богатства. Деньги находятся в естественном виде в форме слитков золота. Поэтому в денежной сфере обращалась истинная стоимость, реальные (металлические) деньги в виде золота.

Парижская монетарная (валютная) система (система золотого стандарта) [1] основана на следующих структурных принципах:

- она базируется на золото-денежном стандарте;
- каждая национальная валютная единица имеет фиксированное золотое содержание, например в Великобритании – 1816 г

* Перевод с англ. Л.М. Крюкова.

¹ Известное выражение Карла Маркса.

золота, США – 1837, Германии – 1875, Франции – 1878, России – 1895–1897 г;

- на основе золотого содержания валюты устанавливаются свои золотые паритеты;

- золото признается всеобщим эквивалентом и мировыми деньгами, и валюты свободно конвертируются в золото;

- режим свободно плавающих курсов валют отражает рыночный спрос и предложение, но в пределах так называемых «золотых точек». Если бы рыночный курс падал ниже паритета, основанного на золотом содержании валют, то должники платили бы свои долги золотом, а не иностранной валютой.

В конце XIX в. появились некоторые тенденции, которые уменьшили количество золота в запасе денег, например в США, Франции, Великобритании с 28% в 1872 г. до 10% в 1913 г., и в официальных резервах с 94% в 1880 г. до 80% в 1913 г. Роль ускорителя демонетизации золота сыграли первая мировая война, финансирование огромных военных расходов (согласно некоторым экспертным оценкам, они составили 208 млрд довоенных золотых долларов) и послевоенный валютный хаос [2].

Фердинанд Липпс писал: «В 1914 г., в начале первой мировой войны, золотой стандарт был выброшен за борт в течение нескольких недель. Чтобы финансировать войну, мир обратился к бюджетному дефициту и бумажным деньгам» [3. С. 58].

Был введен золотой стандарт иностранной валюты, предложенный некоторыми англосаксонскими экспертами. Он основывался на золоте и некоторых ведущих мировых валютах, конвертируемых в золото. Американский доллар и британский фунт имели золотой эквивалент и могли рассматриваться как валютный резерв. Платежные инструменты в иностранной валюте, которые должны были использоваться для международных расчетов за кредиторскую и дебиторскую задолженность, называли иностранной валютой. В итоге вторая мировая валютная система была юридически завершена в соответствии с международным соглашением, достигнутым на Международной экономической конференции в Генуе (Италия) в 1922 г. [4]. Эксперты рассматривают 1922 г. как год официального прекращения

функций Парижской валютной системы, т. е. системы золотого стандарта.

Фердинанд Липпс пишет, что «недостатки старого золотого стандарта, который наказал неэффективные экономики дефляцией и безработицей, но в то же самое время вызвал инфляцию и у их преуспевающих партнеров, постоянно внушались мне». Отказ Великобритании от золота (для большей определенности, ибо золото – стандарт иностранной валюты. – *Прим. автора*) в 1931 г. дал сигнал о близком конце этой эры» [3. С. 86].

Летом 1944 г. в местечке Бреттон-Вудс (США) состоялась конференция, на которой были одобрены принципы международной системы оплаты кредиторской и дебиторской задолженности и денежно-кредитных отношений [5]. Главные постулаты Бреттон-Вудской валютной (монетарной) системы (золотовалютного стандарта) состояли в следующем:

- одобрение американского доллара как главной мировой валюты;

- соотнесение американского доллара с золотом в отношении: 1 тройская унция золота равна 35 американским долларам с допустимым отклонением в 1%;

- фиксация обменных курсов иностранных валют к американскому доллару;

- повышение роли международного валютного фонда как самого важного института по управлению международными финансами и экономическими отношениями;

- поддержание центральными банками государств-членов фонда фиксированных курсов своих национальных валют посредством валютных интервенций.

В 1976 г. Бреттон-Вудская монетарная система была заменена Ямайской. Она известна как система свободной конверсии (пересчета), или система свободного рынка. В 1971 г. центральные банки временно остановили конвертирование долларов в золото. Девальвация доллара была проведена без возобновления его пересчета по новому валютному курсу. В 1973 г. на Ямайке состоялась международная конференция, где было принято решение об отмене фиксированных курсов валют. В следующие три года финансовые эксперты старались найти модель для международной валютной

системы, которая бы отвечала требованиям современной экономики. Юридически это осуществилось в Кингстоне (Ямайка) в 1976 г. в виде поправки к статьям о Международном валютном фонде².

Главные принципы ямайской монетарной системы:

- окончательная отмена фиксированного содержания золота в валютах, т. е. золотого стандарта;

- обмен иностранных валют должен происходить на свободном валютном рынке;

- страны-члены соглашения могут выбирать любой режим регулирования валютного курса – плавающий, фиксированный или смешанный;

- свободное отклонение валютных курсов одобрено официально;

- одобрены Специальные права заимствования (SDR) в качестве монетарной модели. Такая искусственная денежная единица использовалась как инструмент заключения сделок и как резервная валюта. Это было сделано в 1969 г. Международным валютным фондом. Первоначально она имела золотое покрытие, составляющее 1/35 часть золотой унции, что стало причиной, почему ее называли «бумажным золотом».

В итоге можно сказать, что ямайская монетарная система продолжает применяться в настоящее время, когда имеют место глобальные финансовые и экономические кризисы, и не исключена возможность внесения новой парадигмы в функционирующую модель международных монетарных и финансовых отношений.

В этом контексте «золотой пророк» Фердинанд Липпс, который был поддержан властью в трактовке вопросов золотого рынка, написал: «После 1971 г. никакая валюта не обеспечена золотом, кроме швейцарского франка, который совсем недавно был освобожден от желтого металла». Результат – огромное количество долгов астрономических размеров. В настоящее время глобальная бумажно-денежная система

держится только на надежде, что долги возместятся однажды. Единственной вещью, которая могла бы серьезно поколебать эту веру и, следовательно, фундамент системы, является повышение (особенно резкое повышение) цены золота в американских долларах [3. С. 199–200].

Возможно, именно поэтому Аникин сделал заключение, что «тенденция демонетизации золота является основной и длительной, но она постоянно идет вместе с обратной тенденцией. Последняя действует на двух уровнях: цель – средства и политика – идеология» [6].

Гипотезы и прогнозы о ценах золота

Существуют различные гипотезы о цене золота в финансовой и экономической литературе и в Интернете. В краткосрочном аспекте – это многочисленные прогнозы о спотовых ценах драгоценных металлов. В долгосрочном плане описана устойчивая тенденция, действующая с 1970 г. и подтверждающая, что, несмотря на все и логические, и математические, и экспертные прогнозы, цена золота продолжает повышаться, т. е. оно становится более дорогим [7].

Мы можем суммировать доминирующие экспертные мнения в 2 группы.

Первая группа оценок авторов сосредотачивается на прогнозировании краткосрочных спотовых тенденций в динамике цен на драгоценные металлы. Оценки основаны на закономерности волнового принципа Ральфа Нельсона Эллиота³. График динамики циклических цен, представленной по принципу первичной регулярности, показывает следующую конфигурацию (рис. 1).

Мы можем дать следующие прогнозные оценки:

1) первый и второй импульсы волны связаны внутренним отношением «знаменитого золотого сечения» из чисел Фибоначчи

² Кингстон – столица и самый большой город Ямайки – находится на юго-восточном берегу острова. Он обращен к природной гавани, защищенной Палисадо – длинной песчаной косой, которая связывает город Порт-Рояль и международный аэропорт Норманн Мэнли на другой части острова. Кингстон – самый крупный преимущественно англоговорящий город южнее США.

³ Волновой принцип Эллиота – метод технического анализа, который используют трейдеры (биржевые маклеры) при изучении циклов на финансовых рынках и предсказании рыночных трендов посредством идентификации экстремальных проявлений психологии инвесторов, крайних (высших и низших) значений цен и других факторов.

Ральф Нельсон Эллиот (1871–1948), профессиональный бухгалтер, открыл базовые социальные принципы и разработал на этой основе аналитические инструменты.



Рис. 1. Цены золота в краткосрочном периоде (сентябрь 2008 г. – август 2011 г.).

чи⁴. Принимая во внимание это отношение, мы можем показать две регулярности:

- третий скачок волны заканчивается в конце ноября 2010 г. по оптовой цене золота около 1400–1450 долл. США за 1 унцию;

- было бы нормальным ожидать, что четвертый шаг коррекции волны уменьшит цену золота до 1250 долл. США в первые шесть месяцев 2011 г. Это соответствует норме коррекции трех предыдущих импульсов волны (1) - (2) - (3) на уровне 23,6% [8];

2) второе и четвертое падения волны – это волны коррекции, и в краткосрочном периоде они понижательно влияют на цену золота. В представленном на графике (см. рис. 1) цикле они поглощаются долговременной повышательной тенденцией.

Если мы примем во внимание другой график (рис. 2), то обнаружим, что, несмотря на повышательную тенденцию в долгосрочном плане, будет нормальным ожидать,

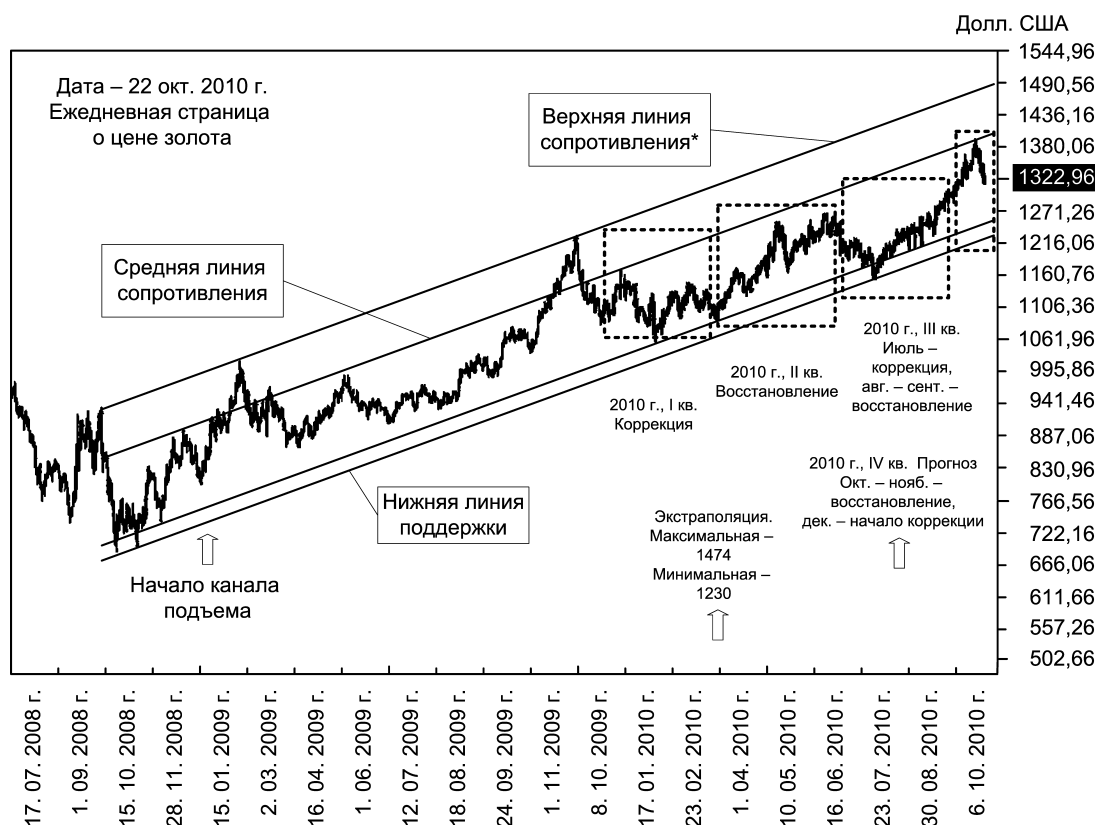
что прогнозируемые волны коррекции преобладают в краткосрочном периоде [9].

В этом контексте мы можем сделать следующие выводы.

Первый вывод: линия сопротивления показывает максимальные цены (пики) временного ряда. При изучении этой линии, которая ведет к уровню 1474 долл. США и кажется самой высокой ценой экстраполяции, мы можем видеть, что каждый раз при достижении пика цены золота корректируются примерно на 15%. Например, пик в декабре 2009 г. равен 1226 долл. США и получает коррекцию на 14,8%, что приводит в январе 2010 г. к новому, более низкому уровню, который равен 1044 долл. Пик в феврале 2009 г., равный 1006 долл. США, приводит в апреле 2009 г. к краткосрочной коррекции на 14,1%, или к уровню 864 долл.

Второй вывод: средняя линия сопротивления показывает, что каждый раз при достижении пика на этой линии цена золота получает небольшие коррекции около 5–10%. Так, в январе 2010 г. цена золота коснулась линии на уровне 1161 долл. США и получила коррекцию на 10,07%, или снизилась до 1044,1 долл. В мае 2010 г. цена золота коснулась средней линии сопротив-

⁴ Число $\phi=1,618033988749895\dots$ просто иррациональное число, как и $\pi=3,1415925358979\dots$, но оно обладает многими необычными математическими свойствами. Если π является трансцендентным числом, то ϕ – результат решения квадратного уравнения (см. <http://golden-number.net/neophite.htm/>).



* Upper resistance line (англ.) – верхняя линия сопротивления (линия точек равновесия).

Рис. 2. Средне- и краткосрочная динамика цен золота.

ления на уровне 1249 и скорректировалась на 6,6% до 1166 долл. США. В октябре 2010 г. цена золота коснулась линии сопротивления на уровне 1387 долл. и получила минимальную коррекцию около 5,2%.

Третий вывод: нижняя линия поддержки показывает минимальные цены золота. И следует заметить, что если цена золота опускалась бы по этой линии, то долгосрочная повышательная тенденция не состоялась бы. Однако, поскольку повышательная тенденция находится все еще в силе, каждый раз, когда достигается нижний пик цены золота, происходит неизбежное восстановление. Например, в июле 2010 г. цена золота коснулась низкой отметки линии поддержки на уровне 1156,7 долл. США и получила большой толчок к высокому уровню в 1387 долл. за 1 тройскую унцию с коррекцией на 19,91%.

В поддержку первой группы оценок мы хотим также предложить результаты анализа коллектива экспертов – авторов труда «Золото и 9-летний цикл» [10].

Следующие регулярные повторения характера трендов можно видеть при исследовании динамики цен золота после 1970 г. на рис. 3.

1. После 1971 г. девятилетние циклы обнаруживаются в ценах монетарного золота. Так, после так называемого «полного падения» в 1971 г. циклы повторялись четырехжды. Они включают повышательную волну (IW) и понижительную волну (DW) в рамках рассматриваемого периода. Первая волна IW наблюдалась в 1971 г. (низ) до 1980 г. (пик), затем DW – с 1980 г. (пик) до 1985 г. (низ); вторая волна IW – с 1985 г. (низ) до 1989 г. (пик), затем DW 1989 г. (пик) – 1994 г. (низ). Третья волна IW – с 1994 г. (низ) до 1997 г. (пик), затем DW в 1997–2000 гг.

Поэтому, следуя этой логике, четвертый цикл включил повышательную волну, которая началась в 2000 г., имела несколько корректирующих понижений и, возможно, будет сопровождаться понижительной волной, если учесть максимальные стоимо-

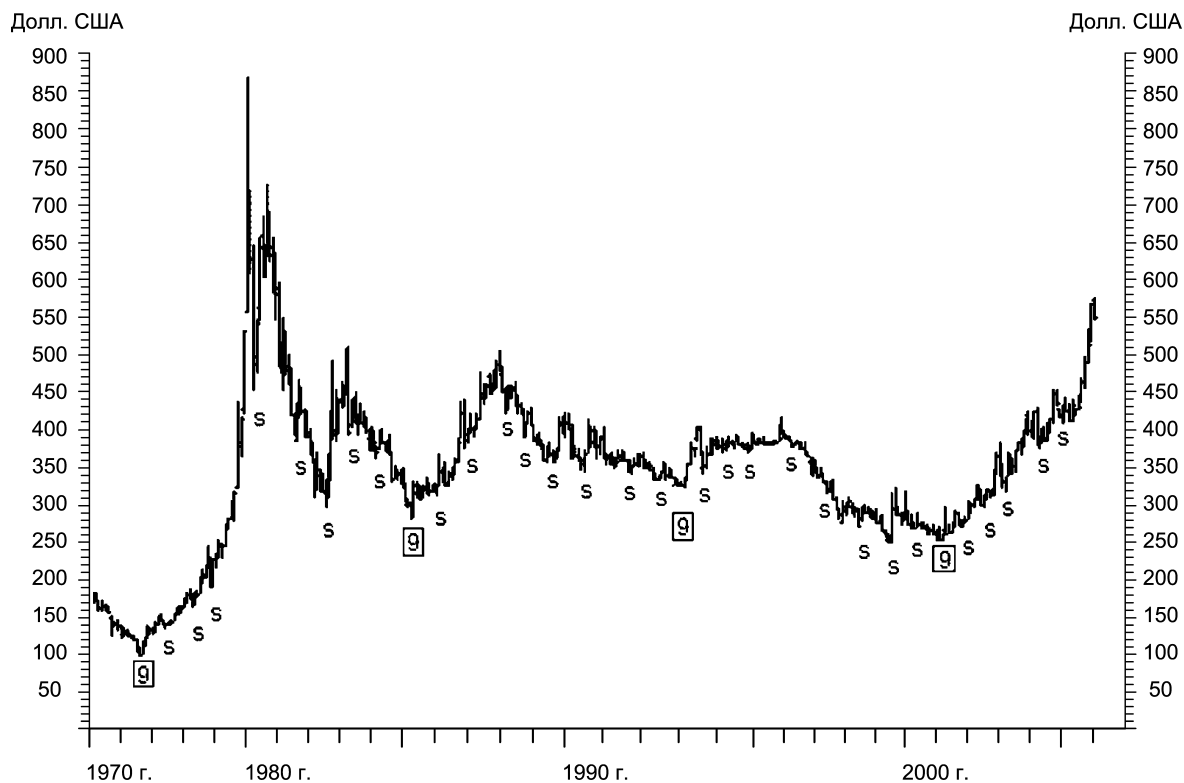


Рис. 3. Девятилетние циклы цен золота в период 1970–2007 гг.

сти золота к концу 2010 г., составившие 1250–1300 долл. США.

2. Средние нижние значения отмечены буквой “S” на линии тренда, а девятилетние минимумы (низы) – цифрой “9”. По нашему мнению, последний отмеченный цикл после 2000 г. характеризуется тремя важными особенностями:

- во-первых, последняя повышательная волна имеет более длительный цикл, который еще не завершен;
- во-вторых, данные по повышению цен имеют более высокие уровни по сравнению с предыдущими циклами. Они показывают значения между 1300–1500 долл. США за одну тройскую унцию золота;
- в-третьих, изменение линии тренда к понижению может занять больше времени и есть большая вероятность ожидать понижения цен во второй половине 2012 г.

Следовательно, одним из важных результатов глобального финансового и экономического кризиса явилось его совпадение с четвертым ценовым циклом золота, когда фирмы проявили большой интерес к его покупкам. Если скорость повышения цен останется той же самой, мы можем сде-

лать оптимистический вывод о том, что после краткосрочного периода линия тренда изменит свое направление.

Для поддержки первой группы экспертных оценок мы приводим также прогнозы французского инвестиционного банка Natixis, который полагает, что «в 2011 г. цена золота будет медленно понижаться и средняя цена золота будет приблизительно равна 1050 долл. США за унцию, а средняя цена серебра достигнет 16,8 долл. США» [11]. Следующие причины объясняют эту тенденцию:

- цена золота не может повышаться неограниченно, и рынок стремится к своему пределу, т. е. к поворотному пункту;
- неблагоприятные значения фундаментальных индексов для желтого металла показывают, что вряд ли до 2008 г. производство золота продолжало бы расти, но издержки производства на новых мощностях были ниже, чем текущая цена золота;
- ювелирный сектор в Индии и Китае демонстрирует устойчивый спрос, который не может быть полностью поглощен уровнем глобального спроса. Увеличение цены золота, мировой экономической кризис и

изменение вкусов потребителей – все эти факторы подчеркивают влияние упомянутых выше причин.

Вторая группа экспертных оценок основана на том факте, что в период кризиса цена золота и других драгоценных металлов увеличивается относительно быстро, поскольку спрос на металлическое золото растет, инфляция «повторяет» это увеличение и люди пробуют найти спасение от нее в золоте. Согласно Мировому Золотому Совету [12], необходимо продолжать анализ и комментарий статистических данных. И мы это делаем по таким позициям:

- цена золота и уровень инфляции;
- золото и политика доллара;
- обзор инвестиционного рынка золота.

Данные охватывают период 2000–2009 гг. и показывают следующую графическую конфигурацию движения цен золота, доллара и евро (рис. 4).

Не трудно заметить некоторые закономерности в следующем контексте:

- тенденция формирования «ценовых ножниц» между ценой золота и евро, с од-

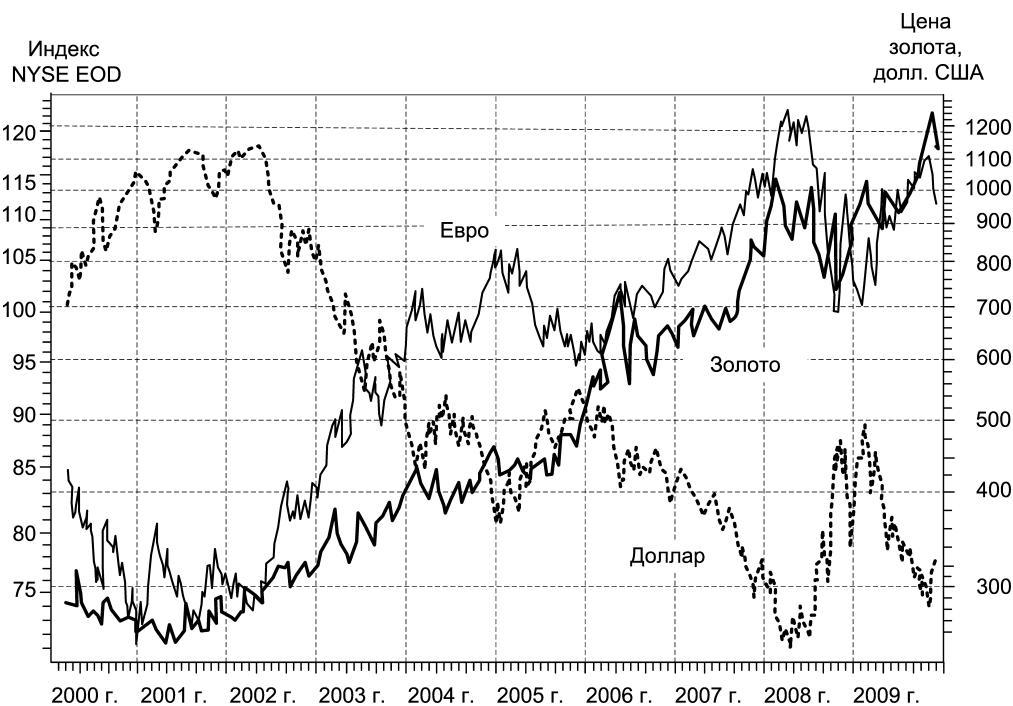
ной стороны, и ценой доллара – с другой, начиная со второй половины 2003 г. и вплоть до 2009 г. постоянно подтверждается;

- с 2001 до 2003 г. ножницы постепенно закрываются, появляется «шар», за которым следует краткосрочный период «бури» цен наблюдаемых активов и ряд новых попыток «закрыть» ножницы, которые были не очень успешными после 2006 г.;

- с 2006 г., несмотря на импульсы коррекции и попытку сблизить три кривые в 2009 г., ножницы раскрывались шире, что отразило воздействие различных тенденций в динамике цен золота, евро и доллара;

- имеют место три подпериода, в том числе самый большой подпериод 2000–2004 гг., когда ножницы евро–доллар «открывались» и «закрывались» как «западня». Далее – короткий подпериод 2004–2006 гг., когда появилась новая повышающаяся цена золота. И, наконец, был долгосрочный подпериод разрыва между ценами золота, евро и политикой «слабого доллара».

Что касается отношений между ценой золота и уровнем инфляции, то мы выдвигаем следующие логические положения:



Примечание. Данные по состоянию на 18.12. 2009 г.: цена золота в долл. – 1112,5, цена евро – 143,47 (по Индексу), цена долл. – 77,75 (по Индексу).

Рис. 4. Цена золота, доллара и евро в течение периода 2000–2009 гг.

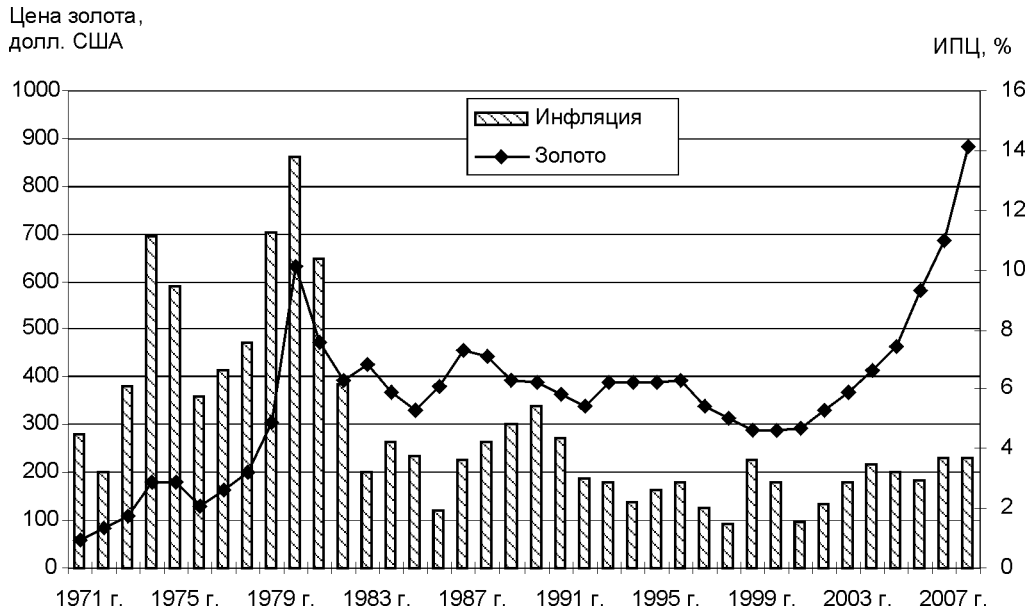


Рис. 5. Золото и инфляция (январь 1971 г. – сентябрь 2008 г.).

- во-первых, цена золота увеличивается в период кризисов. Уровень инфляции не копирует это увеличение, но давление инфляции определенно становится более сильным;
- во-вторых, обращаясь к рис. 5 [13], рис. 1 и рис. 6 [14], мы можем видеть, что увеличение глобальной инфляции в отдель-

ных регионах различается и колеблется в пределах 3,8–8%. Цена золота возрастает от 900 долл. США (2007 г.) до 1300–1400 долл. за 1 унцию (2010 г., рис. 1);

- в-третьих, согласно американскому банку «Голдман Сакс», базовый индекс потребительских цен не включает полностью текущие цены на продукты питания и энер-

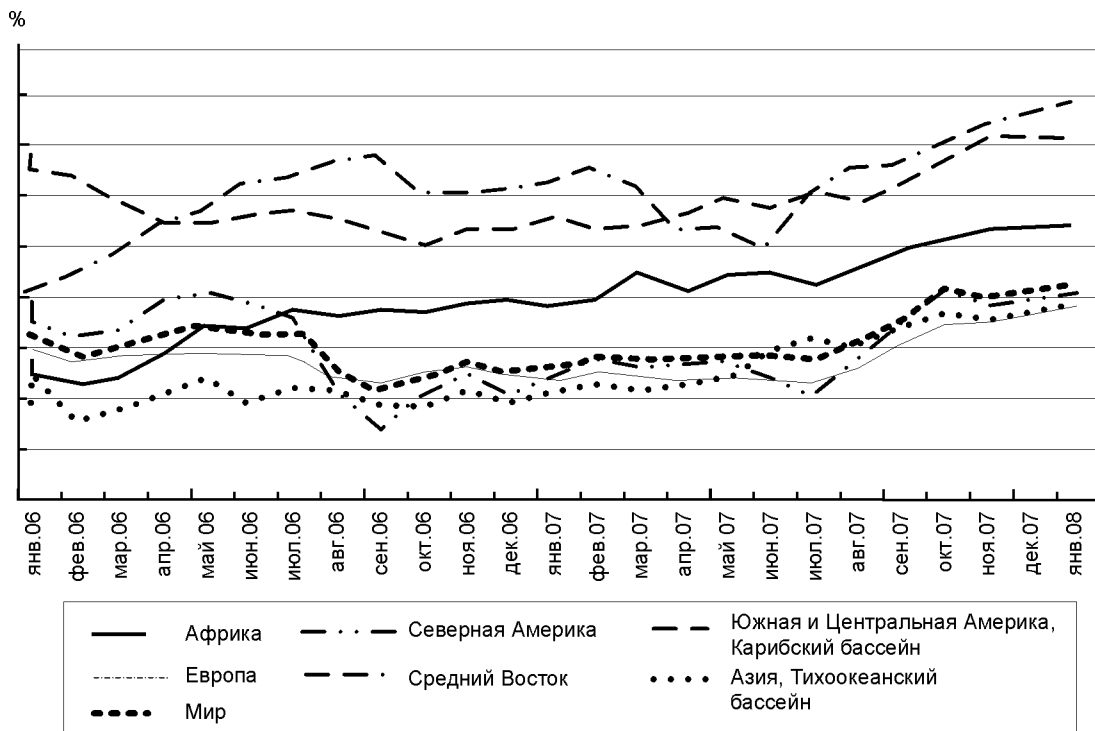


Рис. 6. Глобальная инфляция в регионах (средние значения).

гию. Он повышается в 70% наблюдаемых стран⁵;

- в-четвертых, незаметно подкралась идея, что «более дорогая жизнь, которой мы живем, происходит из-за чрезмерного роста новых национальных экономик и неадекватных действий их правительств по нейтрализации отрицательных эффектов, но не из-за американской монетарной политики, которая является истинной причиной глобальной высокой инфляции»;

- в-пятых, страны из европейской зоны возвращают свою конкурентоспособность, ускоряя инфляцию в развивающихся странах;

- в-шестых, самая важная задача всех центральных банков состоит в том, чтобы избегать мрачных прогнозов о будущем развитии инфляции [15].

В итоге мы хотели бы подчеркнуть, что во время инфляции бумажные деньги теряют свою стоимость и покупательную силу. Хозяйствующие субъекты, компании и домашние хозяйства, чтобы сохранить стоимость своих сбережений, покупают все больше и больше золота в качестве альтернативы их запасу ценных бумаг. Это ведет к повышению цены золота. Хорошо известно, что золото предпочитают тогда, когда есть угроза войны или кризиса, поскольку это влияет на монетарные дисбалансы в любой стране. Говорят: «вкладывая капитал в золото, мы избегаем инфляции» и вспоминают слова Ника Баришеффа из ВМБ о пути преодоления «шестого – самого большого мифа о золоте»⁶ [16].

Чтобы поддержать второй тезис, мы приводим экспертное мнение некоторых «торговцев золотом» [17]:

- согласно прогнозам швейцарских аналитиков из МКС Финанс (Женева), средняя цена золота к середине 2022 г. до-

⁵ Индекс потребительских цен (ИПЦ) показывает изменение уровня цен потребительских товаров и услуг, приобретаемых домашними хозяйствами. ИПЦ определяется Бюро статистики труда США как «показатель изменения средних цен за конкретный период оплачиваемой городскими потребителями рыночной корзины потребительских товаров и услуг».

⁶ Миф 1: золото – плохая инвестиция. Миф 2: золото – слабая защита от инфляции. Миф 3: золото – рискованная инвестиция. Миф 4: золото – не дает дивидендов и процентных доходов. Миф 5: золото – архаичный пережиток. Миф 6: акции горнодобывающих компаний – лучшие инвестиции, чем слитки.

стигнет 1502 долл. США за тройскую унцию, но она может достигнуть и исторического максимума в 1780 долл.;

- Эви Моррис допускает, что в 2020 г. золотые котировки «выстрелят» к 7000 долл. США за унцию, напоминая факт, что в 80-х и 90-х годах никто не предполагал, что золото будет продаваться за 300–400 долл. США в десятилетие 1991–2000 гг. и приблизительно за 1400 долл. в конце 2010 г.;

- аналитики из Bullion Management Group Inc (ВМБ, Канада) предсказывают увеличение цены золота до 1700–2000 долл. США к концу 2011 г.;

- Лондонская Ассоциация Рынка Слитков (LBMA) предсказывает увеличение цены золота до 1457 долл. США в 2011 г., т. е. 19%-е повышение по сравнению с 2010 г., а максимальная обсуждаемая цена для текущего года – 1630 долл. Реально золото увеличило свою цену в 2010 г. на 22%, т. е. с 1125 до 1380 долл. США, и иногда цена выходила за пределы психологического барьера в 1400 долл. Аналитики же предсказывали, что в 2010 г. стоимость золота останется в пределах 1100–1150 долл. Поэтому фактические котировки золота превысили предсказанные цифры (с конца 2009 г.) в широком диапазоне с минимум 2,27 до максимум 20%;

- по оценкам Hermitage Capital Management, котировки золота могут преодолеть предел в 2000 долл. США в течение ближайших 18 месяцев;

- согласно ожиданиям Commerzbank, цена золота поднимется до 1600 долл. США к концу 2011 г. и будет много выше 1700 долл. в 2012 г.;

- аналитики Bloomberg, Goldman Sachs Group Inc, HSBS Securities, JPMorgan Case&Co и UBS согласовывают позиции по цене золота.

Это соглашение выражено в компромиссных оценках, которые показаны в таблице.

В контексте исследованной проблемы мы поддерживаем тезис, что цена золота продолжит повышение в следующие несколько лет. Момент изменения стратегии «оптимиста» («быки») на «пессимиста» («медведи») еще не наступил и отложен на некоторое время в будущем. Очевидно, что

Согласованные цены драгоценных металлов на международных рынках, долл. США за 1 унцию*

Металл	Цена в начале 2010 г.	Цена в конце 2010 г.	Прогнозная цена на 2011 г.
Платина	1500	1700	1780–1900
Золото	1125	1370	1500–2000
Серебро	18	29	20–50

* Одна тройская унция равняется 31,1034768 граммам.

«оптимистичные» стратегии доминируют и определяют профиль рынка. По нашему мнению, мировая экономика стоит перед некоторыми серьезными монетарными вызовами, которые отражают в долгосрочном плане «оптимистические» стратегии по ценам золота и его производным инструментам (деривативам).

В поддержку нашего мнения приведем следующие аргументы.

Первый аргумент. Если мы сделаем анализ самых последних цен торгуемых золотых фьючерсов (срочных контрактов) и соответствующих изменений на COMEX⁷, то ясно увидим «оптимистичную» тенденцию изменения их параметров. Данные для

⁷ COMEX – отдел Нью-Йоркской торговой биржи (NYMEX).

анализа разделены на подпериоды, в том числе:

- среднего повышения (март 2011 г. – декабрь 2013 г.). Прогнозная динамика: март 2011 г. = 1413,3 долл. США за унцию, декабрь 2011 г. = 1419,6, июнь 2012 г. = 1426,7, декабрь 2013 г. = 1475,7 долл. [19];

- крутого «оптимистического» повышения (с июля 2014 г. до декабря 2016 г.). Прогнозная динамика: июль 2014 г. = 1500,7, декабрь 2015 г. = 1596,5, июль 2016 г. = 1634,0, декабрь 2016 г. = 1673,0 долл. США за унцию золота. Изменения – в рамках стандартов от 12,2% (напр. 2013 г.) до 12,9% (на декабрь 2016 г.) [19].

Второй аргумент. Если мы анализируем отношения «цены бензина – цены золота», то можем подтвердить тезис, что цены бензина будут косвенно влиять на цены золота в будущем. Что показывают исследования в этом направлении? Если брать во внимание работу Адама Гамильтона «Предельные соотношения цен «золото/нефть» [18], то увидим, что высокие цены бензина следуют за более высокими ценами золота (рис. 7).

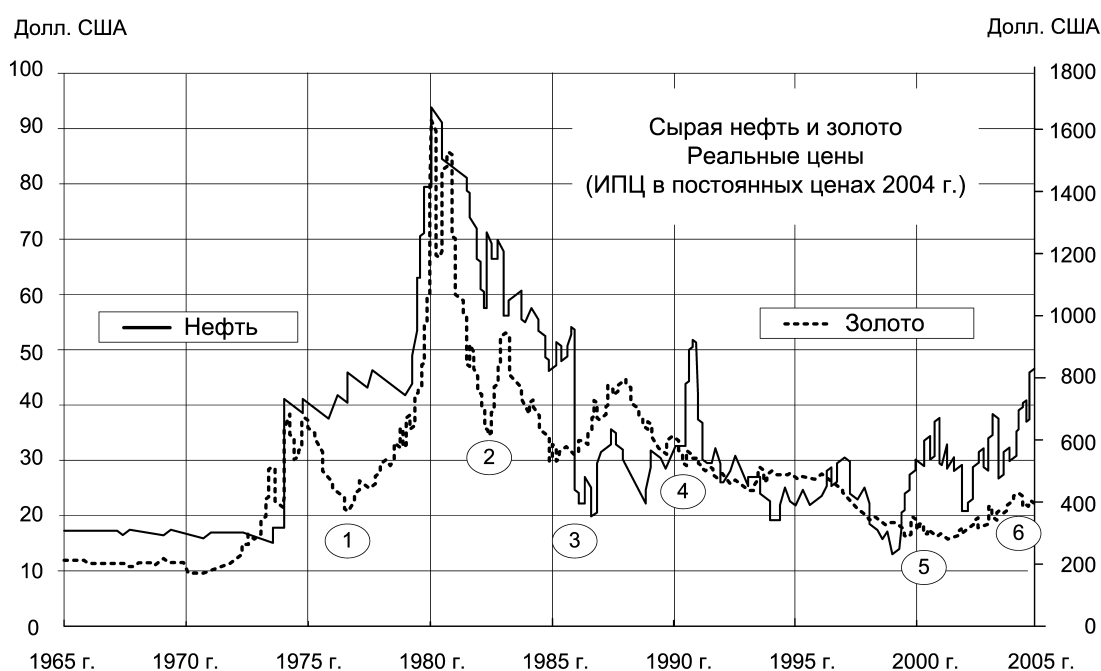


Рис. 7. Соотношение цен золота и бензина в долгосрочном аспекте (цифры 1–6 показывают минимумы цен золота).

Поэтому золотые и бензиновые рынки будут очень динамичными в ближайшие месяцы, и, вероятно, их цены начнут повышаться снова (рис. 8).

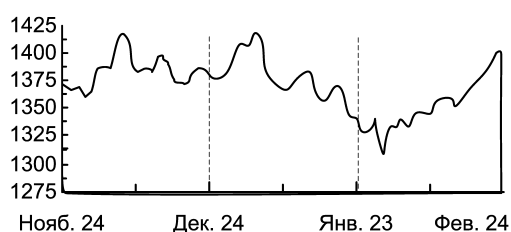
Фундаментальные события и изменения, которые имеют место в богатых нефтью странах Ближнего Востока и Северной Африки (таких как Ливия, Египет, Алжир, Марокко, Тунис), также подтверждают тезис о связи между ценами золота и бензина.

Цена золота

1414,37 долл. США ▲ 2,54 0,18%

3:38 Восточное стандартное время

2011.02.24



Сырая нефть марки WTI

99,40 долл. США ▲ 1,30 1,32%

3:34 Восточное стандартное время

2011.02.24



Сырая нефть марки Brent

113,50 долл. США ▲ 2,25 2,02%

3:34 Восточное стандартное время

2011.02.24

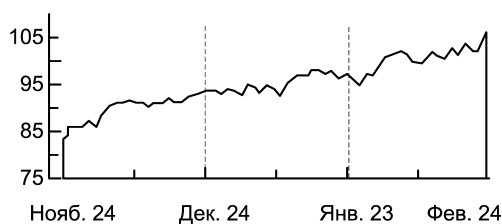


Рис. 8. Цены золота и нефти за три месяца [20].

Третий аргумент. Мы полагаем, что международная финансовая ситуация и происходящие экономические, экологические и политические события во всем мире едва ли позволят изменить нынешнюю тенденцию «золотых рынков» к концу 2011 г. Кажется, что рынок золота не насытил стратегию «быков», т. е. игру на повышение. Некоторые из аналитиков предсказывают цену даже больше, чем 2000 долл. США, перед окончанием 2011 г. Что не менее важно, ведущая американская экономика находится в кризисе и испытывает серьезные проблемы.

Поэтому, несмотря на исторические ценовые рекорды золота и его производных, краткосрочные корректирующие «бури» электронных торговых платформ едва ли преодолеют общую тенденцию. Золотые рынки будут находиться под влиянием логических тенденций «быков», т. е. общая тенденция повышения цены золота останется той же самой.

В подтверждение приведем мнение одного из первых создателей хеджевых фондов (защиты капитала) Джорджа Сороса, который в ходе Мирового Экономического Форума в Давосе в январе 2011 г. назвал золото «прекрасным воздушным шаром»: «Это мудро – покупать, когда воздушный шар начинает расширяться!».

* * *

В заключение статьи сформулируем два вывода.

Первый вывод состоит в том, что золото – металл со специфическим, монопольным статусом, который всемирно признан. Золото не может быть основой современной монетарной системы, но ее существование и функции связаны с очень дорогим золотым металлом. В этом отношении золото играет центральную роль в международной монетарной системе и является основой стабильности национальных и коллективных валют. Во времена кризисов или краха фондовых бирж золото оказывается лучшим инструментом поддержания покупательной способности. В таком контексте некоторые эксперты думают, что восстановление золотого стандарта и привязки ва-

люют к золоту станет выходом из кризиса. Аникин оказался прав, говоря, что, «пока капитализм существует, желтый дьявол будет жив». В этом причина, почему в умах людей золото остается символом буржуазной и монетарной цивилизации.

Второй вывод: многочисленные экспертные оценки, анализы и прогнозы, выполненные нами, доказывают, что в период кризиса и валютных потрясений цена золота и его производных растет. Динамика повышающей стратегии «быков» при этом будет иметь различную интенсивность и конфигурацию, что будет отражать общие теоретические и прикладные схемы и принципы, а также и обобщать требования рынка. Это приведет к повышению спроса на золотой металл для производства драгоценностей, монет и особенно для инвестиционных целей. В ситуации кризиса более вероятно, что инвестиционный спрос на золото будет основой или эквивалентом в запасах хозяйствующих субъектов.⁸

ЛИТЕРАТУРА

1. <<http://profmeter.com.ua/Encyclopedia/detail.php?ID=597/>> Парижская валютная система; <http://www.kredit-moskva.ru/kritika10.html/> О роли золота в валютной системе современного капитализма; <http://www.forex-mix.ru/sistema-zolotogo-standarta.php/> Система золотого стандарта.

2. <<http://profmeter.com.ua/Encyclopedia/detail.php?ID=597/>> Парижская валютная система.

3. *Лунс Ф.* Конспирацията срещу златото. С.: Изд. «Дилок», 2006.

⁸ За 2010 г. золото подорожало на 30%. Рост стоимости металла был зафиксирован десятый год подряд, что стало самым продолжительным периодом увеличения цены, по крайней мере, с 1920 г.

В последние годы удорожание драгметалла, который рассматривается инвесторами как более надежная альтернатива нестабильным валютам и подверженным серьезным колебаниям акциям компаний, было вызвано мировым финансовым кризисом. В 2010 г. дополнительную поддержку ценам на металл оказал долговой кризис в Европе. <http://www.rian.ru/economy/20110321/356208228.html> – *Прим. переводчика.*

4. <http://profmeter.com.ua/Encyclopedia/detail.php?ID=598/> Структура и принципы Генуэзской валютной системы.

5. <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/glance.htm/> Почему был создан Международный валютный фонд и как он работает; <http://www.polsci.ucsb.edu/faculty/cohen/inpress/bretton.html>

6. *Аникин Андрей Вл.* Золото: Международный экономический аспект. М.: Международные отношения, 1984. Режим доступа: <<http://www.economic-lib.ru/zoloto.html>>

7. <<http://www.wfin.kz/node/8279/>> Золото будет дорожать!

8. <<http://www.comon.ru/user/volgotrader/blog/post.aspx?index1=25126/> Золото> Прогноз.

9. <http://www1.goldtrades.info/index.php/weekly-analysis/gold-price-forecasts/>

10. <http://www.safehaven.com/article/4620/gold-and-the-9-year-cycle/> Золото и 9-летний цикл.

11. <http://gold.prime-tass.ru/bulletin/analytics/show.asp?id=19660/> Цена золота в 2011 г. снизится до 1050 долл.

12. http://www.gold.org/investment/research/regular_reports/gold_investment_digest/ Мировой Золотой Совет (WGC) – организация развития рынка золотой промышленности.

13. *Барिशефф Ник.* Ежегодная средняя золотая цена против ежегодного роста инфляции с 1980 г. Режим доступа: <http://www.kitco.com/ind/Barisheff/nov182008.html>

14. <http://www.goldseek.com/news/DougCasey/2008/3-17dg/image001.jpg>; <http://marketoracle.cn/Article3155.html>> Глобальная волна инфляции, питаемая взрывчатым ростом денежной массы.

15. <http://www.rssbg.info/> Бернанке: Причината за глобалната инфлация не е в нас.

16. *Барिशефф Ник.* Шесть самых больших мифов о золоте. Режим доступа: <http://www.kitco.com/ind/Barisheff/nov182008.html>

17. http://gold.prime-tass.ru/bulletin/analytics/show.asp?id=20524&from=tiz_pt/ Цены на золото взлетят до 7000 долл. США за унцию.

18. <http://www.zeallc.com/2004/goldoil4.htm> / Адам Гамильтон. Предельные соотношения цен «золото/нефть».

19. <http://www.insidestocks.com/dfutpage.asp?sym=GC&code=BSTK§ion=metals>

20. <http://oil-price.net/dashboard.php?lang=en>



Материал поступил 10.03.2011 г.