

Основные принципы функционирования международного рынка золота

Становление рыночных отношений в Республике Беларусь обуславливает качественно новый подход к организации функционирования денежно-кредитной системы республики.

Одной из основных задач, стоящей сегодня перед государством, является достижение стабильности денежно-кредитной системы и устойчивости национальной денежной единицы. Приоритетным направлением в этой области является создание условий, необходимых для накопления и дальнейшего использования золотовалютных резервов государства в качестве стабилизирующего рычага. Достигнуть этого можно лишь создав в республике реально функционирующий рынок драгоценных металлов, деятельность субъектов которого будет направлена на пополнение резервов государства, а также путем выхода республики через своих финансовых агентов на международный рынок драгоценных металлов. В силу того, что Республика Беларусь не является золотодобывающей, особого внимания заслуживает второй путь пополнения золотовалютных резервов государства. В этой связи представляется необходимым охарактеризовать основные положения функционирования международного рынка драгоценных металлов, особое внимание при этом уделив рынку золота.

Рынок драгоценных металлов в широком смысле включает в себя всю совокупность разнообразных взаимоотношений между субъектами рынка. Фактически такие отношения возникают уже на этапах добычи золота, его переработки, производства ювелирных изделий и использования в промышленности, медицине и, наконец, в процессе торгово-финансовой деятельности, связанной с драгоценными металлами.

История рынка золота тесно связана с историей международных валют. В течении 19 и начала 20 века золото играло центральную роль в международной валютно-кредитной системе. Эра золотого стандарта началась в 1821 году, когда вскоре за окончанием наполеоновских войн британская империя сделала фунт стерлингов конвертируемым в золото, затем Соединенные Штаты сделали то же самое с американским долларом. Наибольшего развития золотой стандарт достиг в период с 1880 по 1914 год, но никогда больше не возродил свой статус в полном объеме после Первой Мировой войны. Окончательно золотой стандарт прекратил свое существование с января 1976 года, когда Межсессионный комитет МВФ подписал в Ямайке соглашение об отмене официальной цены на золото, хотя еще в 1971 году Государственное Казначейство США отменило практику купли-продажи золота по фиксированной цене.

Несмотря на демонетизацию золота и отмену золотого стандарта, оно продолжает привлекать огромное внимание участников мирового рынка драгоценных металлов. Во многом это обусловлено тем, что исторически золото является капиталоемким товаром, т.е. имеет большую стоимость в единице объема, чем и удобно для хранения и накопления в качестве резервов и сокровищ.

Рынок золота в отличие от рынка других драгоценных металлов в большей степени спекулятивен и несмотря на то, что характер сделок типичен (в основной своей массе они являются торговыми), цели у участников международного золотого рынка могут быть различными. Например, центральные банки путем покупки золота могут усилить положение национальной денежной единицы, а путем продажи золота могут стабилизиро-

вать наблюдающиеся дефляционные тенденции развития экономики; коммерческие банки могут участвовать в торгах на мировом рынке золота с целью получения прибыли на спекулятивных сделках, а также с целью хеджирования риска при осуществлении различных валютных и товарообменных операций; золотодобывающие компании могут на этом рынке страховать риски, связанные с изменением цены продажи производимого золота. Вообще среди участников рынка драгоценных металлов можно выделить золотодобывающие компании (прииски, шахты и т.д.), профессиональных дилеров и посредников, центральные банки различных государств, инвесторов и промышленных потребителей. Особую роль на международном рынке золота играют профессиональные участники и центральные банки. Фирмы, торгующие золотом в слитках, действуют как в качестве брокеров для покупателей, так и в качестве первичных дилеров с целью получения прибыли за счет динамики цен. Лондонская Ассоциация рынка драгоценных металлов (London Bullion Market Association — LBMA), представляющая интересы участников на оптовом рынке, делит их на две основные категории: участники, формирующие рынок (market maker), и обычные участники. В настоящее время официально зарегистрировано 14 участников, формирующих рынок, и 48 обычных участников. Центральные банки государств играют существенную роль на рынке драгоценных металлов, так как значительную часть национальных резервов они хранят в виде золота. Центральные банки на мировом рынке драгоценных металлов выступают, с одной стороны, как крупные инвесторы, располагающие большим объемом металла, с другой — в их функцию входит установление правил игры на золотом и финансовом рынках.

Существенной особенностью рынка драгоценных металлов является привязка торговли к месту нахождения металла (location). Основными мировыми центрами торговли являются Лондон, Цюрих, Нью-Йорк и Токио. Крупнейший мировой центр торговли золотом — Лондон. Это место оплаты стандартных золотых контрактов, т.е. место осуществления поставки золота независимо от того, где была заключена сделка. Такие сделки называются “Локо Лондон” (Loco London), т.е. “с поставкой в Лондоне”.

В зависимости от объема проводимых операций выделяют международный или мировой, региональный и внутренний рынки драгоценных металлов. Мировой рынок является наиболее всеобъемлющим, на нем совершаются наиболее крупные сделки. Операции на этом рынке носят оптовый характер, их проводят в основном крупные банки и компании с большими оборотами. Региональные рынки в целом схожи с мировым рынком драгоценных металлов, но имеют более локальный характер. Внутренними рынками, как правило, являются рынки драгоценных металлов одного или нескольких государств.

Для того, чтобы купить или продать золото, совсем необязательно возить его из страны в страну, перемещать из хранилища в хранилище. На сегодняшний день рынок золота — это прежде всего операции по “металлическим” счетам и операции с производными финансовыми инструментами, базирующимися на золоте. Металлические счета могут быть двух типов: распределенный (allocated) и нераспределенный (unallocated) металлический счет.

Большая часть операций на мировом рынке драгоценных металлов осуществляется с золотыми слитками или как их еще называют банковскими слитками. Банковские слитки, обращающиеся на международном рынке драгоценных металлов, должны соответствовать определенным стандартам, принятым в мировой практике. Наиболее известным стандартом качества является London Good Delivery. Ни один производитель такого специфического товара, как банковский слиток, будь то в Африке, Латинской Америке или Европе, не может игнорировать требования, предъявляемые

к банковским слиткам. Условно рынок драгоценных металлов можно разделить на рынки наличного металла и безналичного металла. Рынок наличного металла имеет очень большую историю и в примитивных формах он появился практически на заре человеческой цивилизации.

В основе торговли наличным металлом используются металлические счета типа "allocated" или, как их еще называют, счета ответственного хранения. Характерная особенность этих счетов в том, что с них получают только те слитки, которые были на него же и положены. При торговле физическим металлом предусматривается его перемещение. Сделки на рынке безналичного металла осуществляются с помощью металлических счетов типа "unallocated". При осуществлении сделок на рынке безналичного металла его физического перемещения не происходит. Операции в этом случае производятся путем записи по счетам. Однако для того, чтобы металл был зачислен на металлический счет, он должен быть поставлен в хранилище банка или приобретен у другого участника рынка драгоценных металлов. Учет на металлических счетах типа "allocated" ведется в слитках, в то время как на счетах типа "unallocated" в граммах или тройских унциях. Получить физический металл со счета типа "unallocated", также как и со счета типа "allocated", возможно. Однако в этом случае не обязательно будут возвращены те слитки, которые были положены на нераспределенный металлический счет, как это имеет место при функционировании счетов типа "allocated".

Международный рынок драгоценных металлов очень динамичен, чем обусловлена необходимость наличия в составе участников этого рынка профессиональных специалистов, способных осуществлять анализ, а также быстро и качественно принимать адекватные действия исходя из реально сложившейся ситуации на рынке.

С учетом отечественных реалий экономического развития представляется возможным создать четкий механизм функционирования золотого рынка республики, где главенствующую роль будут играть Национальный банк Республики Беларусь как основной финансовый агент государства и коммерческие банки республики, способные на практике реализовать этот механизм.

Е.Л. Павловская

Белорусский государственный экономический университет

Роль валютной политики в стимулировании экономического развития Республики Беларусь

Переход Республики Беларусь к рыночным отношениям, изменение положения республики после распада СССР и развала существовавших хозяйственных связей превратили внешнеэкономический фактор развития в один из важнейших элементов структурной перестройки и выхода экономики из кризиса. Усиление внешнеэкономического фактора диктуется формирующимися качественно новыми взаимосвязями отечественной экономики с мировой, внутреннего рынка с внешним.

Эти обстоятельства требуют выработки новой внешнеэкономической стратегии Республики Беларусь и механизмов ее реализации: определение перспективной модели развития, места и роли республики в системе внешнеэкономических отношений, способов и степени воздействия государства на данную сферу.

Решающее значение в реализации стратегии глубоких преобразований экономики Республики Беларусь принадлежит валютной политике государства и совершенствованию механизма ее действия. Валютная политика представляет не просто набор отдельных элементов воздействия, а вполне цельную модель комплексного регулирования, выбор которой диктуется