

Ключевые слова:

золото, валютная система, финансовый кризис, золотые резервы, наднациональная мировая валюта

Л. Г. Чувакина, к. э. н.,

доц. кафедры «Мировая экономика и международные финансовые отношения»
Финансового университета при Правительстве РФ
(e-mail: l-econom@mail.ru)

Роль золота в мировой валютной системе XXI века

В последние годы все чаще ставится вопрос о роли и месте золота в мировой валютной системе. С одной стороны, в ходе демонетизации золото официально утратило денежные функции, было исключено из денежного обращения и стало рассматриваться главным образом в качестве хотя и особого, но товара. С другой — в условиях современной финансовой нестабильности вряд ли можно отрицать сохранение монетарного значения золота.

Утратив основные денежные функции, золото продолжает пользоваться значительным спросом на мировых финансовых рынках. Оно по-прежнему рассматривается в качестве ликвидного средства сохранения накопленного капитала. До сих пор не существует альтернативы желтому металлу как сокровищу. Сегодня большинство государств предпочитает держать часть своих резервов в золоте, что во многом обусловлено стремлением застраховать себя на случай третьей волны мирового финансового кризиса. Тем более что некоторые аналитики прогнозируют приход кризисного «цунами» с Востока, проявляющего наибольший интерес к накоплению монетарного золота. И это объективно обосновано. Объем золотого запаса отражает валютно-финансовые позиции государства и служит одним из показателей его платежеспособности. Чем больше золотые резервы страны, тем прочнее ее позиции в мировой экономике и политике.

Исторически сложилось так, что на протяжении столетий роль денег выполняли драгоценные металлы, в т. ч. золото. Оно служило основой денежной системы и использовалось в качестве универсального средства платежа. Сегодня монетарная роль золота связана прежде всего с государственными золотыми резервами. Национальные органы денежно-кредитного регулирования могут приобретать золото у занимающихся золотодобычей предприятий, коммерческих банков или закупать его за границей, что ведет к увеличению его резервных запасов. В случае же продажи золота его запасы сокращаются. В последние годы увеличиваются частные золотые резервы, включающие в себя металл в монетарной (монеты, стандартные слитки) и немонетарной (ювелирные изделия) форме¹. Государственные и частные запасы золота образуют национальный золотой запас, составляющий заметную часть национального богатства во многих странах мира. Официальные золотые запасы в мире оцениваются более чем в 30 тыс. т, частная тезаврация — в 25 тыс. т².

¹ См.: Борисов С. М. Золото в современном мире. — М.: Наука, 2006.

² См.: Красавина Л. Н. Тенденции и перспективы реформы мировой валютной системы // Век глобализации. — 2011. — № 1 (7).

Процесс демонетизации золота на международном уровне, юридически утвержденный введением Ямайской валютной системы, означал лишение золота роли всеобщего эквивалента и выведение его из денежного обращения, а также официальную отмену монетного паритета золота и запрет выражения режима валютного курса через него. Золото было исключено из Устава МВФ как средство платежа. Демонетизация золота, по сути, представляет собой превращение его из финансового актива в товар, который перестает использоваться центральными банками стран как средство платежа. Пришедшие на смену золоту денежные знаки обладают значительно более высокой мобильностью, способностью перемещаться на любые расстояния, дешевизной материала изготовления, отсутствием мотивации для умышленной порчи. Золото обладает ограниченной ликвидностью по сравнению с бумажными деньгами, не участвует в наличном денежном обращении и выполняет функции денег опосредованно, через рынки золота. Иными словами, оно может обмениваться на товары лишь после продажи за валюту.

Роль золота как гаранта денег сдерживается возможностью легкого превращения желтого металла в сокровище, что позволяет изъять его из оборота в любой момент. Сегодня основная роль в обеспечении гарантий стабильности национальных валют отводится эффективности экономик стран и в значительно меньшей степени — накопленному объему золота.

ЗОЛОТО В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

В то же время значение золота заметно повышается в условиях кризиса, войн, международных изоляций. В условиях политической и экономической нестабильности оно играет роль чрезвычайных денег, выступает в роли резервного «фонда» государства и частных лиц; в критических ситуациях становится первоочередным объектом для инвестиций, поскольку в условиях кризиса другие средства инвестирования не показывают должной эффективности. Золотое правило мировых инвесторов заключается в том, что не менее 10–15 % инвестиционного портфеля следует конвертировать в желтый металл. При этом инвесторы хорошо понимают, что вложения в золото не дадут сверхприбыли, однако могут обезопасить от значительных потерь. Они рассматривают золото в качестве сдерживающего фактора ускорения инфляционных процессов, а при определенных условиях и инструмента хеджирования валютных рисков.

Роль золота как защитного актива укрепляется на фоне замедления экономического восстановления, растущей потребности стран в рефинансировании долга. Однако как только наступает период начальной фазы экономического роста, инвесторы начинают выводить свои средства из золота и вкладывать в другие активы. Более эффективными становятся вложения в ценные бумаги.

В то же время при росте инфляции привлекательность золота как актива увеличивается. Бегство от неустойчивых валют к золоту приводит к заметному росту цен на него, демонстрируя истинную стоимость бумажных денег. Имея золото, можно приобрести необходимые валюты, а на них любые товары или, например, погасить задолженность.

В период глобальной нестабильности цена на золото всегда растет, что увеличивает реальную рыночную ценность золотых запасов. За период с 2001 по 2013 гг. цены на золото выросли более чем в пять раз. При этом за последние пять лет среднегодовые темпы их роста составили 20,6 %, что выше, чем на нефть, медь, алюминий, зерно. В июле 2013 г. золото торговалось по цене \$1271–1298 за тройскую унцию³. Причины повышения цен: политика низких, доходящих до нулевого уровня процентных ставок, рост бюджетных дефицитов и задолженности государств, монетизация долгового государственного и частного секторов, высокий спекулятивный спрос, рост удельного веса золота в национальных золотовалютных резервах, геополитическая напряженность. Согласно данным Всемирного совета по золоту (World Gold Council — WGC), центральные банки закупили в 2012 г. 535 т золота, что составило 12 % мирового

³ См.: Физический спрос снижает цены на золото / ForexAW.com (http://forexaw.com/NEWS/TowardSblPbe/Market_precious_metals/Gold_market/193161_Физический_спрос_снижает_цены_на_золото).

спроса на золото против 4 % в 2007 г.⁴ Крупнейшими покупателями были центральные банки Мексики, Бразилии, России, Казахстана, Южной Кореи. Ожидается, что в ближайшие годы сохранится тенденция роста золотого запаса стран как фактора национальной финансовой безопасности. Центральные банки останутся нетто-покупателями золота, учитывая сохраняющееся недоверие к современной валютной системе. Прежде всего поддерживать спрос на золото будут центральные банки развивающихся стран, наращивающие свои золотые резервы уже несколько лет подряд.

ИСТОРИЯ ЗОЛОТОЙ РАСПРОДАЖИ

Примечательно, что до последних трех лет центральные банки на протяжении четырех десятилетий выступали поставщиками золота на рынок. Их поведение — наглядная иллюстрация изменения отношения к золоту в зависимости от состояния финансовых рынков. Поставки осуществлялись по двум каналам. Речь идет, во-первых, о публичных продажах золота, а во-вторых, о так называемых тайных операциях с желтым металлом. Распродажи золота начались после отмены золотодолларового стандарта. Сначала активная продажа золота проводилась на аукционах, организованных Казначейством США и МВФ. В 1970-х гг. США и МВФ продали соответственно 530 т и 732 т золота. В 1980-х гг. золотые резервы находились в «замороженном» состоянии. В 1990-х гг. продажи золота на мировом рынке возобновились. Наибольшую активность проявляли США. Расширяя предложение золота на мировом рынке, Соединенные Штаты способствовали снижению цен на него и одновременно повышению статуса доллара как единственной глобальной расчетной валюты. Такая политика позволила снизить цену золота с \$850 в 1980 г. до \$275 в 2001 г. за тройскую унцию, что привело к снижению рентабельности бизнеса золотодобывающих производителей. Чистые продажи желтого металла из официальных резервов развитых стран составили 2,9 тыс. т⁵.

Начиная с осени 1999 г., после начала действия Вашингтонских соглашений по золоту, на рынке активизировалась деятельность центральных банков. Первое Вашингтонское соглашение было подписано в сентябре 1999 г. 17 центральными банками, включая Европейский центральный банк, о продажах золота на пятилетний период. Предполагалось за пять лет реализовать на рынке 2 тыс. т желтого металла. Это соглашение официально было призвано содействовать сдерживанию продаж золота в целях стабилизации рынка. Фактически же реализация золота центральными банками способствовала поддержанию цен на него на достаточно низком уровне. Второе Вашингтонское соглашение по золоту было принято в сентябре 2004 г., третье — в сентябре 2009 г. Крупнейшие продажи золота в рамках Вашингтонских соглашений осуществили Швейцария, Великобритания, Франция, Нидерланды, Испания и Португалия. В среднем ежегодно в 2001–2009 гг. чистые продажи золота составляли 385 т⁶. Одновременно росла «тайная» продажа желтого металла центральными банками частным лицам, несмотря на принятые в рамках второго Вашингтонского соглашения ограничения на лизинг золота и использование золотых опционов и фьючерсов.

ДИНАМИКА И СТРУКТУРА СПРОСА НА ЗОЛОТО

В настоящее время спрос на золото растет со стороны не только центральных банков, но и негосударственного сектора. Основные его источники — ювелирная промышленность и инвестиционные компании. За период с 1990 по 2005 гг. мировое потребление золота ювелирной промышленностью возросло почти в два раза, достигнув около 3 тыс. т в год. В конце 1990-х гг. на ювелирные изделия приходилось 85 % всего реализуемого золота. Сегодня спрос на золото как на особый товар носит скорее инвестиционный, нежели промышленный характер, хотя не следует забывать про растущий

⁴ См.: WGC: отчет по золоту за 4-й квартал 2012 года / Gold.ru (<http://gold.ru/articles/analytics/wgc-otchjot-po-zolotu-za-4-kvartal-2012-goda.html>).

⁵ См.: Борисов С. М. Золото в современном мире. — М.: Наука, 2006. — С. 86.

⁶ См.: Возросшая монетарная роль золота укрепляет его среднесрочные перспективы / Элитный трейдер (<http://elitetrader.ru/index.php?newsid=126577>).

спрос на этот металл со стороны электронной индустрии. Больше всего золотых элементов используется в авиационных и космических электронных устройствах.

Финансовый кризис оказал серьезное воздействие на структуру рынка золота. Уже в конце 2008 г. по объему вложений средств в золото потребители ювелирных изделий уступили место инвесторам. За счет сокращения спроса в ювелирном секторе общий спрос на золото в мире в 2012 г. снизился на 4 % — до 4406 т, несмотря на закупки центральных банков и приток инвестиций в паевые фонды. В 2013 г. сохраняется тенденция снижения спроса на изделия ювелирной промышленности. По данным WGC, Россия оказалась одной из немногих стран, увеличивших закупки ювелирных изделий. Спрос в России в 2012 г. вырос на 7 %, в Японии — на 6 %, в Египте — на 35 %. В Китае спрос на ювелирные изделия, после резкого роста в 2009–2011 гг., замедлился. В 2012 г. рост составил всего лишь 1 %⁷. В конце 2012 г. резко вырос спрос на золотые монеты и ювелирные украшения в Индии. Во многом это объяснялось стремлением закупить как можно больше продукции накануне повышения пошлин на импорт золота. Высокий спрос на золото — главная причина увеличения дефицита текущего счета платежного баланса страны, почти достигшего \$90 млрд⁸.

В условиях увеличения спекулятивных операций на валютном рынке бумажные деньги как средство долгосрочного сбережения стали проигрывать золоту как инвестиционному активу. В периоды финансовой нестабильности валютные рынки отличаются высоким уровнем волатильности. Волатильность рынка золота определяется спекулятивным поведением инвесторов. В большинстве случаев инвесторы отдают предпочтение вкладам в физическое золото (покупка слитков и монет) и виртуальное (открытие обезличенного металлического банковского счета, на котором хранится денежная сумма, соответствующая стоимости металла). Все более привлекательным становится инвестирование в акции золотодобывающих компаний.

Покупка акций золотодобывающих компаний — возможность опосредованно заработать на рынке золота. Известно, что когда нефть растет в цене, инвесторы в большинстве своем покупают акции нефтедобывающей отрасли. Такой же подход существует и в отношении золота. Действительно, доходы от акций золотодобывающих компаний имеют тенденцию коррелировать с ценами на желтый металл. Однако за последние два года эта зависимость нарушилась. Курсы акций уже не дублируют динамику цен на золото. Стоимость акций золотодобывающих компаний значительно отстает от мировых цен на золото. Одна из причин этого — опасения, связанные с возможными рисками компаний, занимающихся добычей золота в геополитически нестабильных регионах мира. Поэтому при принятии решений по инвестированию в акции золотодобывающих компаний важнейшим фактором становится не только эффективность компании, но и место расположения ее производственных мощностей. В 2009–2011 гг., в период резкого роста цен на золото, многие компании в целях увеличения добычи стали осваивать новые, часто малорентабельные месторождения. Однако когда темпы роста цен на золото снизились, прибыли компаний упали и многие производства стали закрываться. А это, в свою очередь, привело к дальнейшему падению цен на акции и оттоку капитала из золотодобывающей отрасли.

Между тем легализация роли золота как валютного металла затрудняется в связи с колебаниями рыночной цены и отсутствием реальной официальной цены на него. Однако нельзя исключать возможности как укрепления позиций золота на мировом финансовом рынке в случае обвала курсов мировых резервных валют, так и их ослабления, падения цен на него. В 2013 г. мировая цена на золото постоянно меняется, причем в большей степени в сторону понижения по сравнению с предыдущим годом. Если в декабре 2012 г. цена на золото колебалась в диапазоне от \$1670 до \$1800 за тройскую унцию, то в феврале 2013 г. она уменьшилась почти на 15 % по сравнению с декабрьским максимумом. В конце июня 2013 г. цена на желтый металл достигла трехлетнего минимума, упав до \$1181 за тройскую унцию. После продолжительного периода

⁷ См.: WGC: отчет по золоту за 4-й квартал 2012 года / Gold.ru (<http://gold.ru/articles/analytcs/wgc-otchjot-po-zolotu-za-4-kvartal-2012-goda.html>).

⁸ См.: Три причины роста спроса на золото в Индии / ТРАСТ.УА (<http://blogs.trust.ua/superinvestor-ru/2013/02/03/848/Tri-prichini-rosta-sprosa-na-zoloto-v-Indii/>).

снижения стоимости золота, начиная с конца июля цены на него начали расти. 27 июля цена возросла до \$1265,5 за унцию, что стало возможным на фоне удешевления доллара к большинству мировых валют⁹. Во многом ценовая ситуация на рынке золота в июне — июле 2013 г. была связана с заявлением руководства Федеральной резервной системы США о сроках сворачивания программы дешевых денег, удерживающей процентные ставки на низком уровне. Отказ от программы может стать позитивным фактором для американского доллара и негативным для цен на золото. Выброс значительного количества американской валюты на мировой рынок способствует скупке активов по всему миру. Не исключено, что за счет этих дешевых долларов скупалось и золото.

Динамика цены на золото в 2003–2013 гг.



Источник: Графики цен на ЗОЛОТО, Серебро, Платину. Справочная информация / Информационный ресурс «Деньга» (http://www.denga.com.ua/index.php?id=1079&option=com_content&task=view).

Обозначившаяся в конце июля 2013 г. повышательная тенденция сохранилась и в августе — цена на желтый металл перешла отметку в \$1400. Так, на торгах в Нью-Йорке 27 августа цена на золото составила \$1417 за унцию. Заметный рост цен вызван, с одной стороны, расширением инвестиционной активности, с другой — обострением сирийского конфликта.

ОСНОВНЫЕ ПОТРЕБИТЕЛИ И ПРОИЗВОДИТЕЛИ ЗОЛОТА

Главные потребители золота в мире — Индия и Китай. При этом Китай занимает первое место в мире по добыче золота: в 2012 г. объем добычи в стране составил 403 т, или 15 % от общей мировой добычи¹⁰. Все добытое золото поступает в государственные запасы. Другими крупнейшими производителями золота выступают Австралия, США, Россия, ЮАР, Перу, Канада, Индонезия. На эти страны вместе с Китаем приходится около 70 % мировой добычи¹¹. Текущий спрос на золото в мире составляет порядка 3800 т, что заметно превышает самый высокий за всю историю показатель добычи, равный в 2012 г. 2700 т. Согласно оценкам западных экспертов, добыча золота в последующие годы будет сокращаться и составит в 2018 г. 1600 т, а в 2026 г. — 780 т. При сохранении существующего спроса на золото можно ожидать дальнейшего роста цен на него¹².

⁹ См.: Физический спрос стимулирует рост цен на золото / МастерБанк (<http://masterbank.info/novosti-bankov/fondoviy-rinok/17-fizicheskij-spros-stimuliruet-rost-ceny-na-zoloto.html>).

¹⁰ См.: China's Gold Imports From Hong Kong Decline as Demand Slows / Bloomberg.com (<http://www.bloomberg.com/news/2013-08-06/china-s-gold-imports-from-hong-kong-decline-as-demand-slows-1-.html>).

¹¹ См.: 2011 Minerals Yearbook. Gold (Advance Release) / The USGS Mineral Resources Program (<http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/commodity/gold/myb1-2011-gold.pdf>).

¹² См.: Muller J. and Frimmel H. E. Numerical Analysis of Historic Gold Production Cycles and Implications for Future Sub-Cycles / Bentham Science Publishers (<http://www.benthamscience.com/open/togeoj/articles/V004/29TOGEOJ.pdf>).

В 2011 г. Китай занимал второе место в мире по потреблению золота (811 т) после Индии (933 т). На третьем месте — США с объемом потребления в 194,9 т. Отрыв США от Индии и Китая значителен. В 2012 г. спрос в Китае вырос на 20 %. В 2013 г. Китай, по всей видимости, станет крупнейшим потребителем золота, если учитывать, что в первом полугодии он увеличил потребление физического золота на 54 % по сравнению с тем же периодом годом ранее. Во многом это связано с тем, что Китай увеличивает использование золота для целей военно-промышленного комплекса. В 2012 г. Индия, страна, традиционно ориентированная на массовое потребление золотых ювелирных изделий, столкнулась с законодательным решением о повышении пошлин на импорт золота и платины с 4 до 6 % и девальвацией рупии, сделавшей золото более дорогим для населения страны¹³. Тем не менее спрос на рынке физического золота продолжает расти, несмотря на сохранение политики повышения импортных пошлин, ставка которых в августе 2013 г. достигла 8 %. Введенные ограничения, по мнению экспертов, вряд ли смогут оказать существенное влияние на покупательную способность состоятельных граждан Индии. Что касается малоимущих, то они, безусловно, ощутят рост цен на золото, однако это не приведет к отказу от приобретения золотых изделий, обусловленного национальными традициями. В то же время рост пошлин может стать причиной экспансии нелегального импорта золота в страну, в частности из стран Юго-Восточной Азии.

ЗОЛОВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА КИТАЯ

Китай активизирует закупки золота с целью диверсификации валютных рисков. Потребление золота в стране в два раза превышает добычу. Дефицит покрывается за счет импорта. Китай — чистый импортер желтого металла. В 2012 г. в него ввезено 834,5 т золота против 431,2 т в 2011 г. Золото поступает в Китай не только по каналам торговли. Значительное его количество страна получает в рамках международных кредитных соглашений китайских банков с европейскими, в которых золото используется в качестве залога. Это означает не что иное, как вымывание золота из европейских банков. В большинстве соглашений с азиатскими банками оговорено, что требования к дополнительному обеспечению исполняются только в форме передачи физического золота. Кроме того, Китай получает золото с рудников, которые китайцы приобрели за границей, в частности в африканских странах и в Австралии. Китай активно скупает доли в золотодобывающих компаниях разных стран, чтобы в будущем гарантировать себе поставки золота по низким ценам¹⁴. Золотая политика Китая во многом объясняет рост цен на золото на мировом рынке. За первое полугодие 2013 г. чистый импорт золота в Китай только через Гонконг составил 600 т. В случае, если темпы роста импорта сохранятся на том же уровне, Китай может ввезти в страну 1200, а может быть, и более тонн золота¹⁵. А если учесть, что добыча золота в стране составляет порядка 400 т, то можно предположить, что Китай потребляет больше половины добываемого в мире золота.

В последнее время многие страны высказывают опасения по поводу сохранности национальных золотых запасов, находящихся на хранении в иностранных банках. Так, желание произвести репатриацию своих золотых запасов из США и Великобритании высказали Германия, Нидерланды, Швейцария и некоторые другие страны, в т. ч. Венесуэла и Азербайджан. Венесуэла в январе 2012 г. осуществила репатриацию национальных запасов золота в размере 160 т на общую сумму около \$9 млрд из международных

¹³ См.: Китай снова обошел Индию по потреблению золота / Gold.ru (<http://gold.ru/articles/news/kitaj-snova-oboshjol-indiju-po-potrebleniju-zolota.html>).

¹⁴ См.: Китай покупает акции рудников золота по всему миру / Gold.ru (<http://gold.ru/articles/news/kitaj-pokupaet-akcii-rudnikov-zolota-po-vsemu-miru.html>).

¹⁵ См.: Лоренс Вильямс: Импорт золота в Китай сократился, но лишь на крохотный процент! / Око планеты (<http://oko-planet.su/finances/financesnews/204288-import-zolota-v-kitay-sokratilsya-no-lish-na-krohotnyy-procent.html>).

банков, оставив лишь 50 т — 15 % своего золотого запаса — за рубежом для осуществления финансовых операций¹⁶. Сегодня тенденция к репатриации золота усиливается. Согласно статистике WGC, центральные банки проводят политику увеличения доли золота в национальных золотовалютных резервах. В 2013 г. размер мирового золотого запаса достиг 30,2 тыс. т, из них в США хранится свыше 8,1 тыс. т золота, или 76,3 % в золотовалютных резервах страны; в Германии — 3,4 тыс. т, или 73,5 %; в Италии — 2,5 тыс. т, или 72,8 %; во Франции — 2,4 тыс. т, или 71,2 %; в Китае — 1,1 тыс. т, или 1,7 %. В среднем по миру уровень запасов золота составляет около 10 %¹⁷.

Как видно из приведенных данных, по относительному показателю Китай заметно отстает от других стран. Чтобы Китай мог иметь половину золота в своих резервах, количество желтого металла должно составлять не 1,1 тыс. т, а порядка 30 тыс. т. Такой объем примерно равен официальным запасам золота всех стран мира. Китай скупает золото в целях укрепления своей национальной валюты и, возможно, с учетом перспективы превращения юаня в международную резервную валюту. Известно, что с ростом запасов золота доверие к национальной валюте растет. Росту престижа юаня способствует укрепление конкурентных позиций банковского сектора с помощью золота и стандартов Базеля III. Согласно вступившему в силу с 1 января 2013 г. соглашению, принятому Базельским комитетом по банковскому надзору, золото должно рассматриваться в качестве актива наравне с наличными деньгами и бондами. А это, по сути, означает, что золото снова становится важной частью мировой финансовой системы. В отличие от банков США и европейских стран, за исключением Швейцарии, оказавшихся не готовыми к принятию новых правил, китайские банки сразу же приняли правила Базеля III. Более того, все большее число развивающихся стран рассматривают возможность использования золота в качестве средства платежа, в частности за поставки нефти. Это прежде всего касается отношений Ирана с Турцией, Индией и Китаем.

Рынок золота чутко реагирует на изменение курса доллара. Динамики индекса доллара и цены золота противоположны. В период своей стабильности доллар имеет преимущества перед золотом. Во-первых, в отличие от ограниченного объема добычи золота объем долларовых резервов может при необходимости увеличиваться. Во-вторых, банкам выгоднее хранить резервы в долларах, если доллар стабилен, так как по долларovým счетам платят проценты. В-третьих, прекращен обмен долларов на золото. Однако, несмотря на относительные преимущества доллара и формальный разрыв мировой валютной системы с золотом как валютным металлом, фактически его демонетизация не завершена. Золотые запасы — наиболее надежные резервные активы по сравнению с национальными кредитными деньгами, евровалютами, международными валютными расчетными единицами.

В условиях глобальной финансовой нестабильности нередко высказывается точка зрения в пользу восстановления монетарной роли золота в функционировании мировой валютной системы. Сегодня золото объективно не может рассматриваться в качестве основы мировой валютной системы и прежде всего ввиду физической нехватки желтого металла даже для обеспечения товарооборота между странами. И все же вряд ли подлежит сомнению, что дальнейшая эволюция валютной системы по-прежнему будет связана с золотом. Ни одну из валют мира нельзя противопоставить золоту, во всяком случае, до введения в оборот наднациональной глобальной валюты. Существует мнение, что золото может использоваться в качестве резервной валюты и одной из основ для формирования современной наднациональной мировой валюты. Большинство предложений по глобальной валюте сводится к выбору различных сочетаний доминирующих резервных валют. Более сложный проект был предложен еще в 2000 г. канадским экономистом Р. Манделлом, разработавшим план конвертации до 2040 г. всех валют в единую денежную единицу и представившим его в МВФ. Его проект

¹⁶ См.: Возврат золота в страну как мировая тенденция / Gold.ru (<http://gold.ru/articles/analytics/vozvrat-zolota-v-stranu-kak-mirovaja-tendencija.html>).

¹⁷ См.: Gold Survey 2013 / Thomson Reuters GFMS (<http://www.gfms.co.uk>).

предусматривал создание композитной субстанции в качестве глобальной резервной валюты ИНТОР (INTOR), складывающейся в равной пропорции, с одной стороны, из доллара США, евро, японской йены, с другой — из золота¹⁸.

Предлагая свой проект, Р. Манделл не был уверен в его осуществлении в реальности. К тому же возможность участия золота в формировании глобальной валюты, несмотря на усиление его роли в международной сфере, вызывает неприятие у многих экспертов. Так, по мнению американского экономиста Э. Кроккетта, золото следует исключить из состава международной валютной ликвидности. Такая позиция не вызывает удивления, поскольку усиление роли золота не в интересах США. Полная замена монетарного золота бумажными деньгами вряд ли возможна в ближайшие годы, учитывая сохранение за золотом роли потенциального и реального платежного средства, единственного международного резервного актива, в отношении которого независимо от внешних факторов не возникает вопроса ни о признании, ни о доверии.

Библиография

1. Борисов, С. М. Золото в современном мире. — М.: Наука, 2006.
2. Возврат золота в страну как мировая тенденция [Электронный ресурс] / Gold.ru. — Режим доступа: <http://gold.ru/articles/analytics/vozvrat-zolota-v-stranu-kak-mirovaja-tendencija.html>.
3. Взросшая монетарная роль золота укрепляет его среднесрочные перспективы [Электронный ресурс] / Элитный трейдер. — Режим доступа: <http://elitetrader.ru/index.php?newsid=126577>.
4. Графики цен на ЗОЛОТО, Серебро, Платину. Справочная информация [Электронный ресурс] / Информационный ресурс «Деньга». — Режим доступа: http://www.denga.com.ua/index.php?id=1079&option=com_content&task=view.
5. Китай покупает акции рудников золота по всему миру [Электронный ресурс] / Gold.ru. — Режим доступа: <http://gold.ru/articles/news/kitaj-pokupaet-akcii-rudnikov-zolota-po-vsemu-miru.html>.
6. Китай снова обошел Индию по потреблению золота [Электронный ресурс] / Gold.ru. — Режим доступа: <http://gold.ru/articles/news/kitaj-snova-oboshjol-indiju-po-potrebleniju-zolota.html>.
7. Красавина, Л. Н. Тенденции и перспективы реформы мировой валютной системы // Век глобализации. — 2011. — № 1 (7).
8. Лоренс Вильямс: Импорт золота в Китай сократился, но лишь на крохотный процент! [Электронный ресурс] / Око планеты. — Режим доступа: <http://oko-planet.su/finances/financesnews/204288-import-zolota-v-kitaj-sokratilsya-no-lish-na-krohotnyy-procent.html>.
9. Три причины роста спроса на золото в Индии [Электронный ресурс] / ТРАСТ.УА. — Режим доступа: <http://blogs.trust.ua/superinvestor-ru/2013/02/03/848/Tri-prichini-rosta-sprosa-na-zoloto-v-Indii/>.
10. Физический спрос снижает цены на золото [Электронный ресурс] / ForexAW.com. — Режим доступа: http://forexaw.com/NEWS/TowardSBIpbe/Market_precious_metals/Gold_market/193161_Физический_спрос_снижает_цены_на_золото.
11. Физический спрос стимулирует рост цен на золото [Электронный ресурс] / МастерБанк. — Режим доступа: <http://masterbank.info/novosti-bankov/fondoviy-rinok/17-fizicheskij-spros-stimuliruet-rost-ceny-na-zoloto.html>.
12. 2011 Minerals Yearbook. Gold (Advance Release) [Электронный ресурс] / The USGS Mineral Resources Program. — Режим доступа: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/commodity/gold/myb1-2011-gold.pdf>.
13. China's Gold Imports From Hong Kong Decline as Demand Slows [Электронный ресурс] / Bloomberg.com. — Режим доступа: <http://www.bloomberg.com/news/2013-08-06/china-s-gold-imports-from-hong-kong-decline-as-demand-slows-1-.html>.
14. Gold Survey 2013 [Электронный ресурс] / Thomson Reuters GFMS. — Режим доступа: <http://www.gfms.co.uk>.
15. Muller, J. and Frimmel, H. E. Numerical Analysis of Historic Gold Production Cycles and Implications for Future Sub-Cycles [Электронный ресурс] / Bentham Science Publishers. — Режим доступа: <http://www.benthamscience.com/open/togeoj/articles/V004/29TOGEOJ.pdf>.
16. Mundell, R. Euro in a New International Financial Architecture [Электронный ресурс] / Ассоциация Банков Азербайджана. — Режим доступа: http://www.aba.az/publish/conf_presentation/Robert%20Mundell.ppt.
17. WGC: отчет по золоту за 4-й квартал 2012 года [Электронный ресурс] / Gold.ru. — Режим доступа: <http://gold.ru/articles/analytics/wgc-otchjot-po-zolotu-za-4-kvartal-2012-goda.html>.

¹⁸ См.: Mundell R. Euro in a New International Financial Architecture / Ассоциация Банков Азербайджана (Режим доступа: http://www.aba.az/publish/conf_presentation/Robert%20Mundell.ppt).