

JEL classification: E21; I31; N50
УДК 336.7
DOI 10.17150/2308-2488.2020.21(3).405-426

Л.Н. Паршина

*Петербургский государственный университет
путей сообщения Императора Александра I
г. Санкт-Петербург, Российская Федерация*

ЗОЛОТО — БАЗОВЫЙ ЭЛЕМЕНТ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Аннотация. В настоящее время вопросы сохранения сбережений становятся все более актуальными, что связано, прежде всего, с инфляционными процессами. В статье предпринимается попытка ответить на вопрос, в какие финансовые активы их можно разместить, чтобы как минимум сохранить покупательную способность. В сложившейся современной экономической ситуации начинает усиливаться роль золота, как универсального финансового инструмента не только для центральных банков, но и для физических лиц. Определенные характеристики золота дают ему преимущества перед остальными видами инвестиций и активов. Золото использовалось в качестве денег на протяжении пяти тысяч лет. Даже после отмены золотовалютного стандарта у золота остаются важные качества, такие как иммунитет к устойчивой инфляции, изначальная внутренняя стоимость и большая деньгоемкость. Целью статьи является исследование роли золота, как одного из главных способов сохранения покупательной способности сбережений. В статье рассмотрена добыча золота как в мире, так и в России. Сделаны выводы о преимуществах золота как актива, связанных с его физическими свойствами и тысячелетиями складывавшейся репутацией.

Ключевые слова. Золото, инвестиции, сбережения, добыча золота, применение золота, золотовалютные резервы, спрос на золото.

Информация о статье. Дата поступления 3 апреля 2020 г.; дата принятия к печати 1 сентября 2020 г.; дата онлайн-размещения 30 сентября 2020 г.

L.N. Parshina

St. Petersburg State Railway
University of Emperor Alexander I
Saint Petersburg, the Russian Federation

GOLD — THE BASIC ELEMENT OF THE FINANCIAL SYSTEM

Abstract. Savings is now becoming more and more important, primarily because of inflationary pressures. The article attempts to answer the question of which financial assets can be placed in order to preserve, at least, purchasing power. In the current economic climate, the role of gold as a universal financial instrument is beginning to grow, not only for central banks but also for individuals. Certain characteristics of gold give it advantages over other types of investments and assets. Gold has been used as money for over five thousand years. Even after the abolition of gold and foreign exchange standard, gold retains important qualities, such as immunity to sustained inflation, initial intrinsic value and high money intensity. The article examines the role of gold as one of the main ways to preserve the purchasing power of savings. The article explores gold mining both in the world and in Russia. The study concluded that gold has advantages as an asset base on its physical properties and reputation it has developed over millennia.

Keywords. Gold, investments, savings, gold mining, use of gold, gold and foreign exchange reserves, demand for gold.

Article info. Received April 3, 2020; accepted September 1, 2020; available online September 30, 2020.

Введение

В данной статье речь пойдет о золоте. Что же это за актив? Долгое время в истории человечества золото выполняло роль денег. В настоящее время золото — это товар, но особого рода, с длинной финансовой историей. В июле 2013 г. Бен Бернанке, занимая должность председателя Совета управляющих Федеральной Резервной Системы США (ФРС), сказал: «Золото являет-

ся необычным активом» [1]. Золото использовалось в качестве платежных средств на протяжении не менее 5 000 лет. И в периоды экономических кризисов возникает необходимость превращения виртуальных богатств (ценных бумаг, векселей, товаров и т.д.) в реальные товары — деньги, золото и т.д. Золото становится товаром неэластичного спроса, и цена его стабильно растет. Золото — лучший выбор в неопределенные времена. Как правило, во время экономических кризисов золото является единственным активом, цена которого активно растет на фоне обвала рынка. Что же необычного в нем? Об этом мы постараемся поразмышлять в этой работе. Целью статьи является исследование роли золота, как одного из главных способов сохранения покупательной способности сбережений.

Роль золота в современной экономике

Так сложилось исторически, что золото, как «квинтэссенция» денег, имело возможность постоянно удовлетворять потребность общества в связности, т.е. обеспечивать само его существование, как социального института, и по Земле золото было относительно равномерно распределено, что делало его узнаваемым всеми народами мира. В сложившейся современной экономической ситуации начинает усиливаться роль золота, как универсального финансового инструмента не только для центральных банков, но и для физических лиц. Определенные характеристики золота дают ему преимущества перед остальными видами инвестиций и активов. Безусловно, оно имеет актуальность лишь тогда, когда «базовые потребности» уже удовлетворены и у людей появляются сбережения. Золото является консервативным активом, позволяющим в долгосрочной перспективе сохранять покупательную способность сбережений граждан [2].

Анализ денежных доходов, расходов и сбережений населения России показывает, что за 19 лет, начи-

ная с 2000 г., доходы граждан увеличились в 15 раз, а сбережения выросли на 30 %¹. Распределение личного располагаемого дохода населения РФ в 2018 г. приведено в табл. 1.

Таблица 1
Распределение личного располагаемого дохода
в России в 2018 г.

Distribution of personal disposable income
in Russia in 2018

	млрд р.	%
Денежные доходы граждан страны	58 163	
Приобретение товаров и оплата различных услуг	47 507	81,7
Обязательные платежи и взносы граждан	8 505	14,6
Личные сбережения	2 151	3,7

Без сомнения, данный уровень личных сбережений не самый высокий среди других стран мира. К примеру, в 2018 г. личная норма сбережений граждан США составила 7,2 %², Японии — 15,5 %³, Германии — 11,1 %⁴. Тем не менее, перед нашими соотечественниками, имеющими накопления, возникает вопрос: в какие финансовые активы их разместить, чтобы как минимум сохранить их покупательную способность? Мы считаем, что главным защитным активом от инфляционных процессов и других нестабильных экономических факторов является золото.

¹ Россия в цифрах. 2019 : крат. стат. сб. / Росстат. М., 2019. С. 119.

² Соединенные Штаты — Личные сбережения // Trading Economics. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/united-states/personal-savings>.

³ Япония — Личные сбережения // Trading Economics. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/japan/personal-savings>.

⁴ Германия — Личные сбережения // Trading Economics. URL: <https://ru.tradingeconomics.com/germany/personal-savings>.

Известный американский экономист-математик, родоначальник и яркий представитель теории монетаризма Ирвинг Фишер в своем главном труде «Покупательная сила денег», принесшим ему мировую славу, определяет золотые монеты как подлинные и полноценные деньги, главными преимуществами которых являются портативность, прочность и делимость [3, с. 33–34].

По решениям Бреттон-Вудской конференции 1944 г. американский доллар привязали к золоту и объявили международным денежным средством. Но доллар не выдержал золотого обеспечения. 15 августа 1971 г. состоялось выступление президента США Ричарда Никсона на телевидении, в котором он объявил о полной отмене золотого обеспечения доллара, что означало отмену золотовалютного стандарта. Официально обмен американской валюты на золото перестал осуществляться по итогам Ямайской конференции, где было объявлено о демонетизации золота. Использование золота в международных расчетах прекратилось. Правда, удивляет поведение Центральных банков и Министерства финансов стран, продолжающих хранить в своих резервах вроде бы бесполезное золото. В частности, в международных резервах США до сих пор имеется более 8 тыс. т золота. После отмены золотовалютного стандарта золото стало биржевым товаром, обладающим иммунитетом к устойчивой инфляции, изначальной внутренней стоимостью и большой деньгоемкостью. Оно стало высоколиквидным товаром и не потеряло своей ценности. Товаров с бесконечным сроком годности, морально не стареющих и при этом увеличивающих свою ценность не так уж и много. Ценность золота обусловлена тем, что оно признано большинством цивилизаций мира как элемент, во-первых, редкоземельный, во-вторых, пластичный, устойчивый к различным механическим воздействиям (он не окисляется на воздухе или в воде,

не меняется под воздействием кислот, не подвергается коррозии), и, наконец, в-третьих, легко идентифицируемый, делимый и способный выполнять все функции денег в отличие от других навязываемых эрзацев.

К 2010 г. Базельский комитет по банковскому надзору в документе под названием «Базель III» определил золото в первую высшую категорию собственного капитала банков. По правилам комитета капитал банков делится на три категории. Ранее к первой категории относились денежные средства (наличные и безналичные), во вторую входили казначейские бумаги с высшими рейтинговыми оценками (прежде всего — казначейские облигации США), золото же состояло в третьей категории. Как правило, при расчете собственного капитала финансово-кредитных учреждений золото учитывалось в половину своей стоимости. В связи с этим банки не были заинтересованы в накоплении драгоценного металла. В соответствии с «Базель III» банки учитывают золото по стопроцентной его стоимости. Теперь золото наравне с такими валютами, как американский доллар, евро и другие, входит в высшую категорию собственного капитала банков. Это не означает возвращение золотовалютного стандарта, в котором бумажные знаки обмениваются на золото, но банки его могут уже шире использовать для покрытия своих обязательств. Включение золота в финансовый актив высшей категории может создать дополнительный спрос на золото.

После принятия «Базель III» центральные банки стали меньше продавать драгоценный металл, они стали ярко выраженными нетто-покупателями золота. Структура международных резервов отдельных стран показывает, что по итогам 2017 г. центральные банки увеличили запасы золота на 463,5 т, а в 2018 г. — еще на 345,7 т.

В последнее время финансовая обстановка становится очень нестабильной и неблагоприятной для многих субъектов экономической деятельности. В таких условиях, безусловно, очень важны дополнитель-

ные резервы, которые могут использоваться как государством, так и гражданами. Благодаря грамотной и взвешенной экономической политике и предыдущей десятилетней стабильности у нашего государства золотовалютные резервы значительно возросли и находятся вблизи максимальных значений. В последнее время в структуре золотовалютных резервов России доля золота стала заметно увеличиваться, в том числе и за счет сокращений казначейских облигаций США. Мы видим, что интерес и доверие к золоту, как наиболее стабильному элементу, растет. Это дает дополнительный положительный эффект и для экономики в целом, так как металл выкупается у золотодобывающей отрасли на внутреннем рынке за национальную валюту.

Увеличение доли монетарного золота в структуре международных резервов не всегда означает прирост физического металла. Стоимость монетарного золота может меняться в зависимости от рыночной цены на золото, номинированной в американской денежной валюте. Другими словами, если объем золотых запасов страны остается на том же уровне, но при этом рыночная цена на золото растет, то соответственно увеличивается и стоимость монетарного золота в структуре международных резервов страны. Безусловно, рост монетарного золота наблюдается при увеличении золотых запасов страны.

Как правило, в развитых странах золото в их международных резервах занимает значительную долю в процентном соотношении. И интерес многих центральных банков к драгоценному металлу постоянно увеличивается [см.: 4]. Так, на июнь 2020 г. в США эта доля составила 79,1 %, в Германии — 75 %, в Нидерландах — 71,5 %, в Португалии — 77,1 %, в Греции — 65,1 %, во Франции — 65 %⁵. При этом в отдельных

⁵ World Official Gold Holdings. International Financial Statistics. 2020. June. URL: <https://www.goldreporter.de/wp-content/uploads/2020/06/Weltweite-Goldreserven-06-2020.pdf>.

странах доля золота в общем объеме международных резервов минимальна. Например, в Китае она составила в июне 2020 г. всего 3,3 %, хотя в количественном выражении по наличию золота Китай занимает 7-е место в мире — 1948,3 т, но за счет больших объемов валюты и казначейских облигаций эта доля размывается. В богатой нефтью Саудовской Аравии доля золотых запасов — всего 3,4 % от резервов. В некоторых странах в структуре международных резервов золото вообще отсутствует. К таким странам относятся, прежде всего, Канада, Израиль, Норвегия и др.

Добыча и спрос на золото

В природе золото встречается как в чистом виде — самородки и золотые жилы, так и в сочетании с другими металлами — в основном с серебром и в виде россыпей или золотосодержащего песка [5, с. 49]. В настоящее время спрос на золото растет со стороны разных субъектов экономики, что способствует увеличению объема производства данного драгоценного металла. Динамика объема спроса на золото и его добыча представлены на рис. 1.

Как видно из статистических данных, представленных на рис. 1, чистая годовая добыча полностью не покрывает спрос, и лишь благодаря вторичной переработке спрос и предложение на золото балансируются.

По данным Всемирного комитета по золоту, за всю историю человечества добыто всего 190 000 т золота [7, с. 44]. Если представить все добытое золото мира переплавленным в куб, то этот куб будет со сторонами примерно в 20 м. В связи с высоким спросом со стороны различных отраслей, прежде всего — ювелирной, на протяжении многих лет мы наблюдаем увеличение объемов производства данного металла. Так, если в 1957 г. общая стоимость добытого драгоценного металла на территории США составила 1 млрд долл. США, то в 1965 г. — уже 1 440 млн долл. США [8, с. 199].

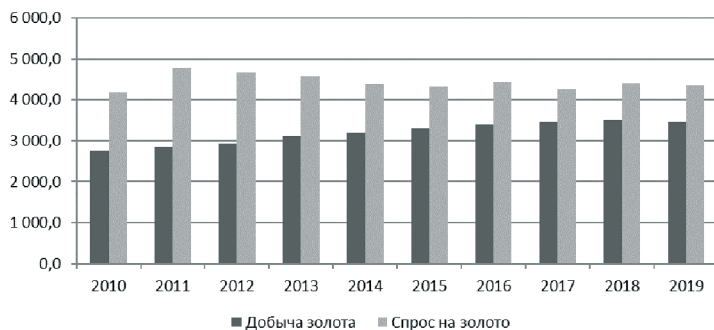


Рис. 1. Динамика объема спроса на золото и его добыча (в тоннах)

Fig. 1. Dynamics of the volume of demand for gold and its production (in tons)

Источник: Gold mine production // World Gold Council. Goldhub.
URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/historical-mine-production>.

Теперь проанализируем динамику объема спроса на золото, предъявляемого со стороны различных отраслей и субъектов. Она представлена на рис. 2.

Мы видим, что основным потребителем золота является ювелирная промышленность. Технологический спрос формируют различные отрасли промышленности, в первую очередь, связанные с электроникой и медициной (преимущественно — стоматологией). К инвестиционному относятся спрос на золотые слитки и монеты, а также золотые активы торгуемых на бирже фондов (ETF).

Если рассматривать спрос ювелирной отрасли по странам, то безусловными лидерами являются Индия и Китай. В 2019 г. совокупный спрос ювелирной промышленности на золото в этих странах равнялся 1 226 т, что составило более 50 % от мирового уровня потребления. Для сравнения отметим, что в том же году потребности ювелирной отрасли США и России составили 131,1 и 44,5 т соответственно.

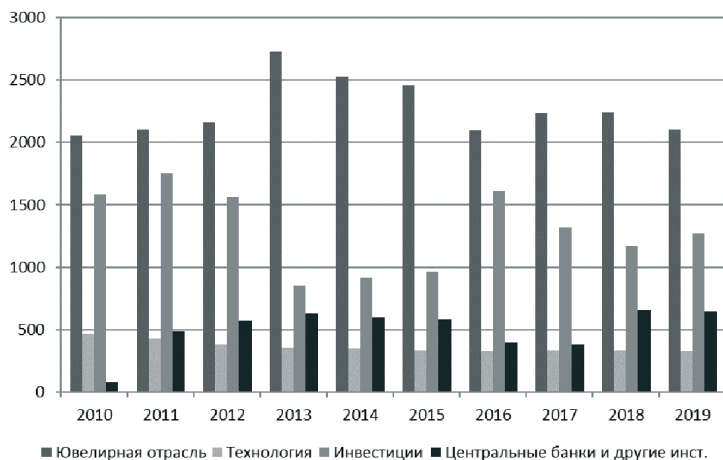


Рис. 2. Спрос на золото (в тоннах)

Fig. 2. Demand for gold (tonnes)

Источник: Gold supply and demand statistics // World Gold Council. Goldhub. URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-supply-and-demand-statistics>.

Спрос на золото со стороны ювелирных компаний стран-лидеров среди потребителей показан на рис. 3.

Стоит также подчеркнуть, что в настоящее время открываются новые области применения золота. Так, например, в 2019 г. отечественные ученые-физики разработали золотую пленку, толщина которой составила менее десяти нанометров. И это открытие российских исследователей позволит в будущем использовать золото в технологиях прозрачной электроники [9].

Золото России

С эпохи правления императора Петра I в России начинается регулярная чеканка золотых монет — червонцев. Но долгое время в России существовал серебряный стандарт. И лишь 19 июня 1899 г. указом Императора Николая II был утвержден в стране Монетный устав, положивший начало перехода

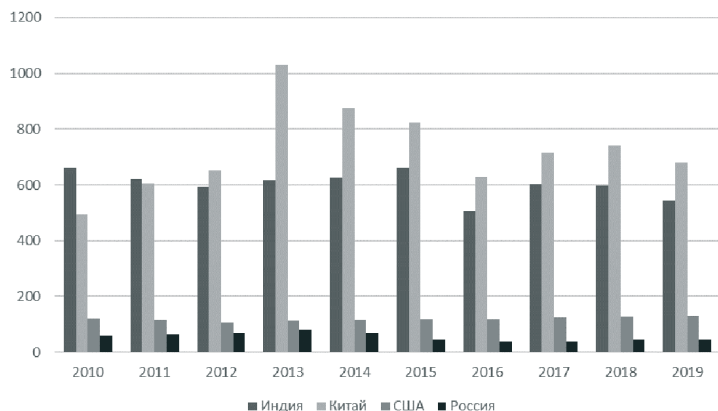


Рис. 3. Спрос ювелирной отрасли на золото по странам (в тоннах)

Fig. 3. Demand of the jewelry industry for gold by country (in tons)

Источник: Gold supply and demand statistics // World Gold Council. Goldhub. URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-supply-and-demand-statistics>.

к золотой конвертируемости российского рубля. В советское время для стабилизации денежной системы руководство страны приняло решение выпускать золотую монету, характеристики которой полностью соответствовали золотой царской десятирублевой монете (червонец — «Сеятель»). С 1975 по 1982 гг. чеканили золотой червонец, но уже в качестве инвестиционной монеты. В настоящее время Центральным Банком России выпускаются инвестиционные золотые монеты «Георгий Победоносец». При этом Российская Федерация специализируется на добыче золота. Объем добычи золота в нашей стране в последние годы показан на рис. 4.

По объемам добычи золота Россия занимала до недавнего времени третье место в мире, уступая лишь КНР и Австралии. Ее доля составляла 8 % на мировом рынке. По словам заместителя генерального дирек-

тора Института геотехнологий Михаила Лескова, у нашей страны есть все шансы к 2030 г. стать вторым производителем в мире, увеличив объемы добычи золота до 16,56 млн унций (515 т) в год [6]. Реально уже в 2019 г. Россия вышла на второе место по добыче золота с показателем 329,5 т, обогнав Австралию⁶.

Золото — главный защитный актив

При экономическом росте главными инструментами инвестирования, безусловно, являются ценные бумаги и недвижимость. Но данные активы быстро теряют свою привлекательность при спаде экономики, поэтому не стоит забывать и о других, более консервативных способах.

В долгосрочной перспективе инвесторы, как правило, обращают свое внимание на «тихую гавань» —

⁶ Gold mine production // World Gold Council. Goldhub. URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/historical-mine-production>.

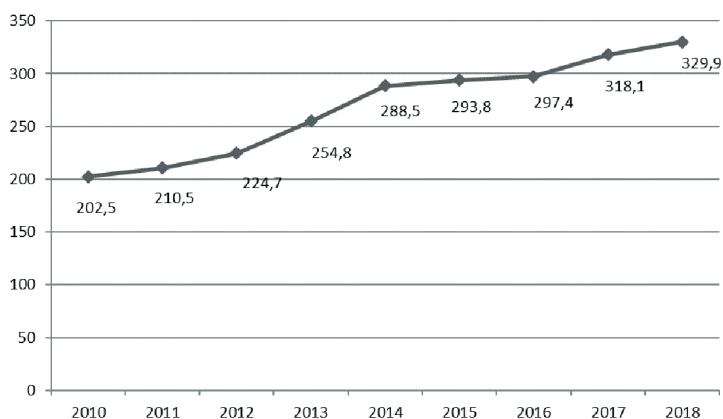


Рис. 4. Динамика добычи золота в России (в тоннах)

Fig. 4. Dynamics of gold production in Russia (in tons)

Источник: Обзор золотодобывающей отрасли России по итогам 2018 г. URL: [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-gold-survey-2019-rus/\\$FILE/ey-gold-survey-2019-rus.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-gold-survey-2019-rus/$FILE/ey-gold-survey-2019-rus.pdf).

драгоценные металлы, и прежде всего, на золото, которое в периоды роста не приносит большого дохода, но и не теряет стоимости в периоды спада. Стоит отметить, что при стагнации экономики сохранить стоимость сбережений возможно только в драгоценных металлах, и надежнее всего — в физической форме, а не в бумажных долговых обязательствах. Поэтому мы смело можем утверждать, что золото — долгосрочное средство сбережения, являющееся инструментом страхования от экономических кризисов и стабильной инфляции, а также от всевозможных дефолтов. Оно было и остается защитой от экономических потрясений [10, с. 1339].

Золото обладает ценовой стабильностью. Его покупательная способность в начале XXI в. такая же, как и в середине XX в. Как подчеркивает Билл Боннер, с тех пор как золото перестало быть деньгами, его ценность выросла в среднем на 75 % [11].

Наиболее ликвидной формой золота для физических лиц являются инвестиционные монеты. За последние 60 лет инвестиционные монеты — и золотые, и серебряные — стали очень популярным способом приобретения физического металла. В настоящее время покупателям предлагается не только высокопробный, ликвидный драгоценный металл, но и разнообразие дизайнов на любой вкус. Размещение наличных средств в золотые монеты является наиболее широко распространенным методом инвестиций в золото [12, с. 355]. Золотые инвестиционные монеты представляют собой наиболее надежную форму актива и сбережения, сохраняющую от кризисов и инфляции.

За последние 50 лет покупательная способность американского доллара упала на 86 % [13, с. 9], а покупательская способность золота, напротив, растет (рис. 5).

Таким образом, золото является средством хеджирования от девальвации валют. В настоящее вре-

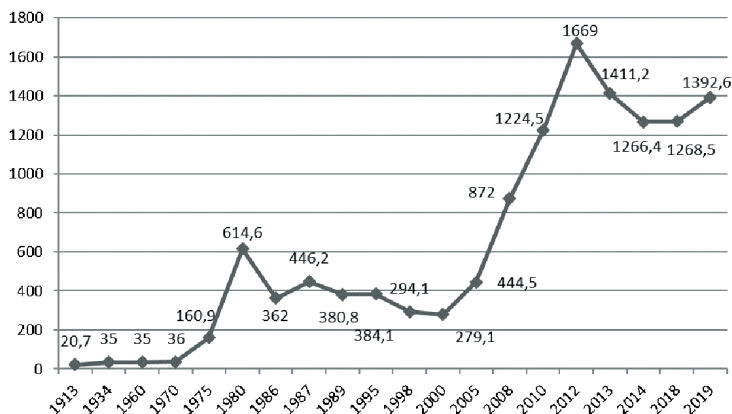


Рис. 5. Рыночная цена золота
(долларов США за унцию) [14]

Fig. 5. Market price of gold (US dollars per ounce) [14]

Источник: Precious Metals Prices // LBMA. URL: <http://www.lbma.org.uk/precious-metal-prices#>.

мя цена на золото является привлекательной для его производителей, и это может увеличить предложение данного товара на рынке. Еще в мае 2019 г. унцию золота продавали за 1 275 долл. США, а за год цена на золото выросла более чем на 40 %, и она в целом, несмотря на некоторые колебания, продолжает расти⁷.

На этом фоне деятельность золотодобывающих компаний выглядит достаточно рентабельной. Себестоимость добычи золота крупнейшей золотодобывающей компанией «Barrick Gold Corporation» (Торонто, Канада) во втором квартале 2018 г. составила 856 долл. США за унцию⁸, при биржевой цене на золото в среднем 1 300 долл. США за унцию. Затраты южноафриканской компании «Anglo Gold Ashanti»

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

⁸ Second Quarter 2018 Results // Barrick Gold Corporation. URL: <https://www.barrick.com/news/news-details/2018/Barrick-Reports-Second-Quarter-2018-Results/default.aspx>.

(Йоханнесбург) на добычу золота в первом квартале 2020 г. равнялись 957 долл. США за унцию⁹. В соответствии с прогнозами американской горнодобывающей компании «Newmont Mining Corporation» (Гринвуд-Вилледж, штат Колорадо) на 2020 г. расходы производства золота составят 975 долл. США за унцию¹⁰. За первый квартал 2020 г. общие затраты по добыче золота у крупнейшего отечественного производителя ПАО «Полюс» составили 394 долл. США за унцию¹¹. У АО «Полиметалл» план по себестоимости производства золота — 650–700 долл. США за унцию¹². Низкие расходы на производство золота по сравнению с иностранными производителями позволят российским предприятиям наращивать объемы производства, что даст дополнительный приток финансов в страну.

В последнее время мы являемся свидетелями интересных событий на рынке драгоценных металлов. Сильно отличаются объемы спроса и предложения, что влияет, в свою очередь, на ценообразование между физическим и бумажным золотом. Торговля золотом активно стимулируется посредством фьючерсов, деривативов, ETF и т.д., объемы торговли бумажным золотом в разы превышают физические запасы золота. Как правило, цена на золото резко снижается, когда на рынок поступает большое количество бумажного зо-

⁹ Market update report for the quarter ended 31 March 2020. URL: https://thevault.exchange/?get_group_doc=143/1589167603-Q12020-Marketupdatereport.pdf.

¹⁰ Delivering stable production and improving costs through 2024 // Newmont Corporation. URL: <https://www.newmont.com/investors/news-release/news-details/2019/Delivering-stable-production-and-improving-costs-through-2024/default.aspx>.

¹¹ Финансовые результаты за 1 квартал 2020 г. // Полюс. URL: http://polyus.com/ru/media/press-releases/financial-results-for-the-first-quarter-of-2020/?sphrase_id=29185.

¹² Стратегические цели и результаты // Polimetal International PLC. URL: https://www.polymetalinternational.com/ru/about/strategy-and-business-model/key-goals-and-strategic-objectives/index.php?sphrase_id=36007.

лота для покрытия маржинальных требований. В этом случае цена на золото становится привлекательной для тех, кто желает иметь физический металл. Увеличение спроса на золото приводит к росту его рыночной цены.

Далее рассмотрим, какими же преимуществами обладает золото перед другими финансовыми активами, в России — это в основном недвижимость и депозиты.

Совсем недавно недвижимость в России была одним из самых популярных объектов для инвестиций, прежде всего — благодаря старту ценообразования с очень низкой базы. Но если вкладываться в недвижимость, то следует учитывать постоянные расходы на ее содержание. Владение объектами недвижимости требует постоянных затрат на ремонт и эксплуатацию. Недвижимость подвержена старению или разрушению. Помимо этого, приобретение недвижимости требует крупных затрат для большинства граждан. Но не это самое главное. Износ инженерных коммуникаций, обеспечивающих комфортные условия для проживания, в регионах, по разным оценкам, составляет от 50 до 100 %¹³. Увеличиваются долги за коммунальные платежи. По состоянию на конец 2019 г. потребители задолжали предприятиям ЖКХ около 1,3 трлн р. [15]. Безусловно, данные факторы не добавляют привлекательности недвижимости.

Еще одним из наиболее массовых способов приложения свободных средств являются депозиты. Данные активы до последнего времени приносили стабильный небольшой процент доходности, но тут нужно учитывать перманентное обесценивание рубля, что в целом портит картину стабильности. С учетом же мировой тенденции по снижению доходности депозитов, а в некоторых странах она уже становится отри-

¹³ Износ коммунальных сетей в регионах под 70 %, а каждый снегопад «неожиданный»: обзор ИА REGNUM // Regnum. URL: <https://regnum.ru/news/1597723.html>.

цательной, золото на этом фоне выглядит все более и более надежным.

В настоящее время золото вторгается в те области, где раньше для него был закрыт доступ, в частности — на рынок облигаций. С 2016 г. правительство Индии выпускает государственные золотые облигации, номинал которых измеряется в золоте, выплата дивидендов и погашение долговых ценных бумаг производится в денежных средствах в зависимости от рыночной цены на золото [16, с. 28].

Если посмотреть на мировой спрос физического металла, то слитки значительно превышают по спросу инвестиционные монеты. В нашей стране совершенно обратная ситуация из-за того, что в РФ существует НДС при покупке слитка, а монеты таковым налогом не облагаются. Для популяризации золота среди населения следовало бы отменить НДС на операции по реализации драгоценных металлов в слитках, как это практикуется во многих странах.

Перспективы золота в будущем

В сложившейся мировой экономической ситуации из-за пандемии коронавируса заметно увеличился спрос на физическое золото — слитки и монеты, начинает ощущаться дефицит металла. Это говорит о том, что экономика всего мира переживает огромный стресс.

Профессор В. Катасонов допускает к 2021 г. рост цены на золото до 2 000 долл. США за унцию и выше. По его мнению, хотя еще в 1970-е гг. была объявлена демонетизация золота (золото из денежного металла было «разжаловано» в биржевой металл), оно де-факто все равно оставалось финансовым активом — единственным физическим активом в мире финансов, в котором все остальные активы виртуальны [17]. Проводимая ведущими центральными банками монетарная политика, в частности — их низкие процентные ставки, будет оказывать заметную поддержку золоту.

Акции золотодобывающих компаний также хорошо будут себя чувствовать в нестабильные времена. Добыча драгоценных металлов почти не пострадала от пандемии. Золотодобытчики находятся в лучшем положении по сравнению с предприятиями из других отраслей. Месторождения находятся в отдаленных районах, вдали от эпицентров пандемии. Этот сектор является стабильным с финансовой точки зрения, обладая низким уровнем задолженности и обеспечивая крупный денежный поток.

Заключение

Возможный рост цен на золото будет связан, прежде всего, с геополитическими движениями. Например, при попытке создания специальной расчетной валюты с золотым обеспечением для мировой торговли. Мы не исключаем, что происходит осознанное обесценивание доллара для «списания» государственного долга США. Напомним, что по состоянию на начало июня 2020 г. государственный долг США составил 26,003 трлн американских долларов [18]. Девальвация американской валюты — наиболее простой выход из сложившейся ситуации. Мы сегодня являемся свидетелями плавной девальвации доллара США. В этом случае необходимо спасти капитал, номинированный в американской валюте. Можно «переложиться» в другие традиционные товары, такие как, например, нефть, пшеница и другие. По сравнению с ними у золота есть явные преимущества, связанные, в частности, с его хранением, транспортировкой и т.д. Кроме того, золото имеет тысячелетнюю историю использования в качестве денег, оно служит средством сохранения покупательной способности сбережений в отличие от современных фиатных денег.

Учитывая все вышеизложенное, мы приходим к некоторым выводам. Во-первых, золото является консервативным активом, способным в долгосрочной

перспективе сохранять свою покупательную способность. Во-вторых, цена на золото растет, тогда как курс таких активов, как рублевые сбережения, недвижимость, акции, облигации падает. В-третьих, благодаря своей химической стойкости золото не портится, оно сохраняет свой вид в любой среде и климатических условиях, даже золото, добытое очень давно, до сих пор находится в обращении. В-четвертых, золото имеет постоянную ценность, особенно это становится заметным во время кризиса.

Список использованной литературы

1. Нечаев А. Незолотой год / А. Нечаев // Financial One. — 2013. — № 12. — URL: <https://fomag.ru/news/nezolotoy-god/>.
2. Паршина Л.Н. Консервативные способы вложения денег / Л.Н. Паршина. — DOI: 10.24891/fc.24.9.2184 // Финансы и кредит. — 2018. — Т. 24, № 9 (777). — С. 2184–2198.
3. Фишер И. Покупательная сила денег / И. Фишер. — Москва : Дело, 2001. — 320 с.
4. Паршина Л.Н. Роль золота в резервах стран / Л.Н. Паршина // Финансы и кредит. — 2016. — № 23 (695). — С. 2–8.
5. Алмазова О.Л. Золото и валюта: прошлое и настоящее / О.Л. Алмазова, Л.А. Дубоносов. — Москва : Финансы и статистика, 1988. — 156 с.
6. Трифонова П. Россия вдвое увеличит добычу золота / П. Трифонова // Ведомости. — 2018 г. — 29 мая. — URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2018/05/30/771212-rossiya-uvlichit-zolota>.
7. Быков А.Ю. Цифровая экономика и будущее золотого стандарта. Очерки по истории мировой цифровой экономики / А.Ю. Быков. — Москва : Проспект, 2019. — 228 с.
8. Гилберт М. В поисках единой валютной системы / М. Гилберт. — Москва : Прогресс, 1984. — 349 с.
9. Ultrathin and Ultrasmooth Gold Films on Monolayer MoS₂ / D.I. Yakubovsky, Y.V. Stebunov, R.V. Kirtaev [et al.]. — DOI 10.1002/admi.201900196 // Advanced Materials Interfaces. — 2019. — Vol. 6, iss. 13. — URL: <https://arxiv.org/ftp/arxiv/papers/1812/1812.11358.pdf>.
10. Паршина Л.Н. Недооцененный лунный металл / Л.Н. Паршина. — DOI: 10.24891/fc.24.6.1339 // Финансы и кредит. — 2018. — Т. 24, № 6 (774). — С. 1339–1349.

11. Bonner B. Gold Speculation during the Great Correction / B. Bonner // The Daily Reckoning. — 2010. — Sept. 2. — URL: <https://dailyreckoning.com/gold-speculation-during-the-great-correction>.
12. Борисов С.М. Золото в экономике современного капитализма / С.М. Борисов. — Москва : Финансы и статистика. 1984. — 478 с.
13. Вязовский А. Металл, покоривший мир / А. Вязовский, Н. Искрин. — Москва : Де'Либри, 2018. — 295 с.
14. Аникин А.В. Золото: международный экономический аспект / А.В. Аникин. — Москва : Международные отношения, 1988. — 336 с.
15. Трубилина М. Аварийная недоплата / М. Трубилина // Российская газета. — 2019. — 12 ноября. — URL: <https://rg.ru/2019/11/12/dolgi-za-kommunalnye-resursy-i-uslugi-dostigli-13-trilliona-rublej.html>.
16. Егоров А.В. Золотой ренессанс / А.В. Егоров // Банковское дело. — 2019. — № 9. — С. 24–28.
17. Катасонов В.Ю. Золото на вынос / В.Ю. Катасонов // Русское экономическое общество им. С.Ф. Шарапова. — 2020. — 15 июня. — URL: <https://reosh.ru/valentin-katasonov-zoloto-na-vynos.html>.
18. Тадтаев Г. Госдолг США поставил новый рекорд и превысил \$ 26 трлн / Г. Тадтаев // РБК. — 2020. — 11 июня. — URL: https://www.rbc.ru/finances/11/06/2020/5ee248089a79475d1d9ab288?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop&utm_referrer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2Fnew.

References

1. Nechaev A. Non-golden year. *Financial One*, 2013, no. 12. Available at: <https://fomag.ru/news/nezolotoy-god/>. (In Russian).
2. Parshina L.N. Conservative Methods of Investing. *Finansy i kredit = Finance and credit*, 2018, vol. 24, no. 9 (777), pp. 2184–2198. (In Russian).
3. Fisher I. *The Purchasing Power of Money*. New York, MacMillan&Co, 1926. 494 p. (Russ. ed.: Fisher I. *Pokupatel'naya sila deneg*. Moscow, Delo Publ., 2001. 320 p.).
4. Parshina L.N. The Role of Gold in Reserves of Countries. *Finansy i kredit = Finance and credit*, 2016, no. 23 (695), pp. 2–8. (In Russian).
5. Almazova O.L., Dubonosov L.A. *Zoloto i valyuta: proshloe i nastoyashchee* [Gold and Currency. Past and Present]. Moscow, Finansy i statistika, 1988. 156 p.
6. Trifonova P. Russia will double gold production. *Vedomosti*, 2018, May Available at: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2018/05/30/771212-rossiya-uvelichit-zolota>. (In Russian).

7. Bykov A.Yu. *Tsifrovaya ekonomika i budushchee zoloto standarta. Ocherki po istorii mirovoi tsifrovoi ekonomiki* [The Digital Economy and the Future of the Gold Standard. Essays on the History of the Global Digital Economy]. Moscow, Prospekt Publ., 2019. 228 p.

8. Gilbert M. *Quest for World Monetary Order Book*. New York, Wiley, 1980. 255 p. (Russ. ed.: Gilbert M. *V poiskakh edinoi valyutnoi sistemy*. Moscow, Prospekt Publ., 1980. 349 p.).

9. Yakubovsky D.I., Stebunov Y.V., Kirtaev R.V., Ermolaev G.A., Mironov M.S., Novikov S.M., Arsenin A.V., Volkov V.S. Ultrathin and Ultrasoft Gold Films on Monolayer MoS₂. *Advanced Materials Interfaces*, 2019, vol. 6, iss. 13. DOI 10.1002/admi.201900196. Available at: <https://arxiv.org/ftp/arxiv/papers/1812/1812.11358.pdf>.

10. Parshina L.N. Silver as an Unappreciated Precious Metal. *Finansy i kredit = Finance and credit*, 2018, vol. 24, no. 6 (774), pp. 1339–1349. DOI: 10.24891/fc.24.6.1339. (In Russian).

11. Bonner B. Gold Speculation during the Great Correction. *The Daily Reckoning*, 2010, September 2. Available at: <https://dailyreckoning.com/gold-speculation-during-the-great-correction>.

12. Borisov S.M. *Zoloto v ekonomike sovremennogo kapitalizma* [Gold in the Economy of Modern Capitalism]. Moscow, Finansy i statistika, 1984. 478 p.

13. Vyazovskii A., Iskrin N. *Metall, pokorivshii mir* [Metal that conquered the world]. Moscow, De'Libri Publ., 2018. 295 p.

14. Anikin A.V. *Zoloto: mezhdunarodnyi ekonomicheskii aspekt* [Gold: the international economic aspect]. Moscow, Mezhdunarodnye otnosheniya Publ., 1988. 336 p.

15. Trubilina M. Emergency underpayment. *Rossiiskaya gazeta*, 2019, November 12. Available at: <https://rg.ru/2019/11/12/dolgi-za-kommunalnye-resursy-i-uslugi-dostigli-13-trilliona-rublej.html>. (In Russian).

16. Egorov A.V. Golden Renaissance. *Bankovskoe delo = Banking*, 2019, no. 9, pp. 24–28. (In Russian).

17. Katasonov V.Yu. Takeout Gold. *Russkoe ekonomicheskoe obshchestvo im. S.F. Sharapova = Russian Economic Society named after S. F. Sharapov*, 2020, June 15. Available at: <https://reosh.ru/valentin-katasonov-zoloto-na-vynos.html>. (In Russian).

18. Tadaev G. The US national debt has set a new record and exceeded \$ 26 trillion. *RBK*, 2020, June 11. Available at: https://www.rbc.ru/finances/11/06/2020/5ee248089a79475d1d9ab288?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop&utm_referer=https%3A%2F%2Fyandex.ru%2Fnew. (In Russian).

Информация об авторе

Паршина Любовь Николаевна — кандидат экономических наук, доцент, кафедра экономической теории, Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I, г. Санкт-Петербург, Российская Федерация. E-mail: ParshinaLN@yandex.ru. ORCID: 0000-0003-1009-5245; SPIN-код: 4240-7504; AuthorID: 496625.

Author

Lyubov N. Parshina — Ph.D. in Economic Sciences, Associate Professor, Department of Economic Theory, Emperor Alexander I Saint-Petersburg State Transport University, Saint-Petersburg, the Russian Federation. E-mail: ParshinaLN@yandex.ru. ORCID: 0000-0003-1009-5245; SPIN-код: 4240-7504; AuthorID: 496625.

Для цитирования

Паршина Л.Н. Золото — базовый элемент финансовой системы / Л.Н. Паршина. — DOI: 10.17150/2308-2488.2020.21(3).405-426 // Историко-экономические исследования. — 2020. — Т. 21, № 3. — С. 405–426.

For Citation

Parshina L.N. Gold — the Basic Element of the Financial System. *Istoriko-ekonomicheskie issledovaniya = Journal of Economic History & History of Economics*, 2020, vol. 21, no. 3, pp. 405–426. DOI: 10.17150/2308-2488.2020.21(3).405-426. (In Russian).