Кириленко Кирилл Игоревич. Рынок золота в России (Становление и перспективы развития) : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Санкт-Петербург, 2004 141 c. РГБ ОД, 61:05-8/40

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. РЫНОК ЗОЛОТА: СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ 9

1.1. Состояние и проблемы развития российского рынка золота 9

1.2. Современные тенденции развития рынка золота за рубежом 25

1.3. Анализ теоретических и методических подходов к разработке проблем развития российского рынка золота 40

ГЛАВА 2. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЗОЛОТА 50

2.1. Сущность, структура и функции современного рынка золота 50

2.2. Классификация факторов, влияющих на развитие рынка золота 63

2.3. Формы и методы регулирования рынка золота 74

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ФОРМИРОВАНИЮ БИРЖЕВОГО РЫНКА ЗОЛОТА В РОССИИ 93

3.1. Предпосылки формирования российского биржевого рынка золота 93

3.2. Моделирование биржевого рынка золота 100

3.3. Оценка эффективности организации биржевого рынка золота 113

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 121

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 127

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Золото играет важную роль в современных экономических системах, являясь не только составной частью золотовалютных резервов ведущих государств, но и необходимым ресурсным компонентом таких отраслей как электроника, телекоммуникации, приборостроение, здравоохранение.

Россия - страна с огромным потенциалом природных ресурсов, является одним из немногих государств мира, стабильно наращивающих добычу золота в течение последних 6 лет, занимая благодаря этому пятое место в списке стран-лидеров золотодобычи.

Золотодобывающая промышленность России традиционно играет важную роль в национальной экономике, являясь крупным источником поступлений иностранной валюты, объем которых составил 1,2 млрд. долл. в 2002 году; доходы, полученные от добычи золота, являются бюджетообразующими в таких регионах как Магаданская, Амурская и Читинская области. Вместе с тем рынок золота в России развивается в целом непоследовательно, что связано с отсутствием целостной концепции развития этого сегмента финансового рынка.

Так, золотодобыча 2003 года была практически полностью профинансирована российскими коммерческими банками, и предприятиям отрасли было выдано кредитов на общую сумму около 1 млрд. долл. Большинство банков выдает преимущественно золотодобывающим предприятиям краткосрочные и среднесрочные кредиты на сезон. В целом невелико число крупных жестко интегрированных отечественных корпораций, таких как ГМК «Норильский никель», ЗАО «Полюс», МНПО «Полиметалл», располагающих добывающими подразделениями и финансовыми ресурсами для участия в проектах разработки месторождений в качестве инвестора и

финансирующего партнера. Развитие золотодобычи сдерживается выработкой основных крупных месторождений, а также практически полным свертыванием геолого-разведочных работ, что может привести к системному кризису в отрасли.

В этих условиях определение перспектив развития отечественного рынка золота с целью обеспечения потребностей экономики и государства в золоте на основе развития золотодобывающей промышленности и определяет актуальность темы диссертационного исследования.

**Степень разработанности проблемы.**Разработка проблем развития рынка золота в современной экономике России является достаточно новой, и в силу этого слабо разработанной сферой экономической науки. В период существования Советского Союза рынок золота находился под полным контролем государства, которое самостоятельно занималось добычей и реализацией этого драгоценного металла. Ввиду стратегической важности золота для экономики государства, доступ к информации, касающейся объемов добычи, реализации и использования этого металла, был существенно ограничен. Современный этап развития рынка золота в силу больших трудностей, переживаемых отраслью, также недостаточно освещен в работах научно-практического характера.

В целом достаточно изученными в научной и учебной литературе являются особенности мирового рынка золота. Отдельные вопросы, посвященные аспектам становления российского рынка золота в условиях рыночной экономики, рассмотрены в трудах отечественных специалистов А. Э. Абалова, А. В. Аникина, И. Т. Балабанова, С. М. Борисова, В. И. Бу-като, А. В. Касаткина, М. X. Лапидуса, а также зарубежных специалистов таких как: М. Бордо, С. Хармстона, А. Шварца, Т. Мартеля, Р. Прингла, А. Гехра.

Вместе с тем, по нашему мнению, не получили достаточной разработки практические вопросы, связанные с формированием концепции развития

внутреннего отечественного рынка золота на основе оптимизации форм и методов его регулирования, что определило выбор темы, цели и задач диссертационного исследования.

**Цели и задачи диссертационного исследования.**Целью диссертационной работы является разработка и научное обоснование методических положений и практических рекомендаций по развитию рынка золота в России и совершенствованию форм и методов его регулирования.

Для достижения целей исследования были поставлены и решены следующие задачи:

выявлены этапы и особенности развития отечественного рынка золота, обобщены современные тенденции в функционировании рынков золота индустриально развитых стран;

проанализированы методические подходы к исследованию и разработке проблем развития и регулирования российского рынка золота;

разработаны методические основы регулирования рынка золота в условиях рыночной экономики;

разработаны методические положения по формированию биржевого рынка золота в Российской Федерации;

предложена методика оценки эффективности биржевого рынка золота.  
**Предметом исследования**являются финансово-организационные

отношения в процессе функционирования и регулирования рынка золота.

**Объектом исследования**являются отечественный и зарубежные рынки золота.

**Теоретическую и методологическую основу**диссертации составили труды зарубежных и отечественных специалистов по теории финансовых рынков, рынка золота, государственного регулирования, биржевого дела. Для решения поставленных в работе задач в качестве инструментария применялись методы статистических исследований, методы классификаций, структурный анализ. Информационной базой исследования явились законы

Российской Федерации, указы Президента Российской Федерации, постановления Правительства РФ, инструкции, положения и письма министерств и ведомств, а также статистические данные Госкомстата РФ, Банка России и международных организаций, информационные ресурсы сети Интернет.

**Научная новизна**результатов диссертационной работы заключается в следующем:

выявлены современные тенденции развития рынка золота за рубежом;

предложено определение рынка золота, разработана обобщенная классификация рынков золота, систематизированы функции рынка золота, уточнен состав участников современных мировых и российского рынков золота;

выявлены, обобщены и классифицированы на внешние и внутренние, экономические, политико-правовые, организационные и форс-мажорные факторы, влияющие на формирование и развитие рынка золота в РФ, определены и систематизированы риски субъектов рынка золота и обоснованы методы снижения негативного проявления рисков, что позволяет разрабатывать научно обоснованные предложения по совершенствованию регулирования рынка золота;

систематизированы формы и методы регулирования рынка золота, определена их роль в развитии отечественного рынка золота;

разработаны методические рекомендации по формированию биржевого рынка золота в России, включающие в себя: обоснование и анализ альтернативных вариантов его формирования и развития; модель организационного устройства биржевого рынка золота; методические положения по оценке эффективности создания биржевого рынка золота.

**Практическая значимость.**Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанные методические положения, практические рекомендации и выводы могут быть использованы

Министерством финансов РФ, Федеральной службой финансовых рынков, общероссийскими и региональными ассоциациями банков при разработке программ совершенствования развития и регулирования внутреннего рынка золота.

Теоретические положения диссертационной работы используются при проведении занятий по дисциплинам «Теория финансовых рынков», «Банковские риски», «Финансовые риски», «Банковский менеджмент», «Биржевое дело» в Санкт-Петербургском государственном инженерно-экономическом университете.

**Апробация результатов исследования.**Результаты диссертационного исследования доложены, обсуждены и одобрены на конференциях и семинарах по вопросам развития экономики и финансов в 2002 - 2004 гг., в том числе на научно-практических и межвузовских конференциях в СПбГИЭУ «Актуальные проблемы финансов и банковского дела», «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе».

**Структура диссертации.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы.

Во *Введении*обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи исследования, его предмет и объект, методологическая и информационная база, научная новизна и практическая значимость, дана краткая характеристика работы.

В первой главе диссертации - *«Рынок золота: состояние и тенденции развития»*- проведен анализ развития золотодобывающей промышленности России в период с 1991 по 2004 гг., раскрыты проблемы организационного и правового характера формирования рынка золота; выявлены тенденции развития рынка золота за рубежом, а также проведен анализ теоретических и методических подходов к разработке проблем развития российского рынка золота.

Во второй главе диссертации - *«Методические основы регулирования рынка золота» -*уточнен понятийный аппарат, описывающий рынок золота, выявлены и классифицированы факторы, оказывающие влияние на развитие рынка золота, определены риски субъектов рынка золота, систематизированы формы и методы регулирования рынка золота.

В третьей главе диссертации - *«Разработка мероприятий по формированию биржевого рынка золота в России»*- разработаны методические рекомендации по формированию биржевого рынка золота в России; предложена модель организации отечественного биржевого рынка золота; разработаны методические положения по оценке эффективности создания биржевого рынка.

В *Заключении*изложены основные результаты исследования.

**Публикации.**Основные результаты диссертации опубликованы в 6 научных работах общим объемом 1,55 п.л.

## Состояние и проблемы развития российского рынка золота

Россия является страной, чьи позиции на мировом рынке золота были признаны более ста лет назад. При этом, несмотря на все трансформации, произошедшие в России за этот период, золотодобыча традиционно считалась важной отраслью экономики, обеспечивающей потребности страны по широкому кругу позиций.

В развитии российского рынка золота специалисты выделяют три этапа: дореволюционный этап, советский этап и современный этап, связанный с формированием рыночных отношений.

Для дореволюционного этапа были характерны следующие особенности [68]:

наличие относительно большого золотого запаса, который по величине был вторым в Европе после Франции и третьим в мире после США; на долю России приходилось около 16% видимых золотых запасов монетарного металла;

золотой резерв в подавляющей части формировался, в отличие от практики европейских государств, не за счет обмена экспортируемых товаров на золото, а за счет отечественной золотодобычи.

Советский период развития золотодобычи в целом является неоднородным по своему составу. Так, специалисты выделяют этапы нэпа, индустриализации, Великой отечественной войны, послевоенного восстановления экономики, перестройки. Вместе с тем, анализ показал, что для всех периодов существуют общие особенности, основные из которых следующие: постоянное наращивание и поддержание запасов золота, а также рост промышленного и бытового потребления золота с учетом специфики мировой валютной системы, развития промышленности, роста благосостояния населения. Так, запасы золота были максимальными в 1953 г., составляя 2049 т, в 1971 г. они составляли 1486,6 т, и снизились к 1985 г. до 791,5 т;

отношение к золоту как к универсальному платежному средству;

наращивание запасов золота путем государственного финансирования всего цикла - геологоразведка - добыча - переработка - продажа;

установление расчетных цен для золотопромышленников, в принципе не связанных с мировыми ценами, но дифференцированных в зависимости от добывающего региона, уровня производственных затрат;

участие в мировых торгах золота осуществлялось эпизодически, неравномерно и непредсказуемо; реализация золота на мировом рынке золота осуществлялась Внешторгбанком (Внешэкономбанком).

Для перестроечного этапа отечественной экономики стали характерными массированные продажи золота, что достаточно наглядно отражено в табл. 1.1.

Как следует из данных табл. 1.1, перестроечный период характеризовался огромными продажами золота. Так, за период 1985-1991 гг. было продано беспрецедентно огромное количество золота - фактически весь золотой запас с учетом ежегодной добычи, объемы которой выросли в 1988-1989 гг. на 10% по сравнению со средними значениями в этот период.

## Сущность, структура и функции современного рынка золота

Поскольку Россия является одной из ведущих стран по добыче и производству золота, то в процессе реформирования экономических отношений с целью более глубокой интеграции в систему мирового хозяйства необходима разработка концепции развития рынка золота на основе обоснования совокупности мер регулятивного характера. Для этого необходимо конкретизировать сущность, структуру и функции современного рынка золота, определить факторы, влияющие на процесс развития отечественного и мировых рынков золота, систематизировать формы и методы регулирования рынка с целью определения перспектив его развития.

Определение сущности рынка золота, как показал проведенный анализ, представляет самостоятельную научную проблему, поскольку единых подходов к определению рынка золота не существует (табл. 2.1).

Таким образом, анализ приведенных определений позволяет сделать следующие выводы.

Во-первых, при определении рынка золота он сводится к территориально-организационному признаку, когда понимается как центр торговли, что не раскрывает специфики финансово-экономических отношений на этом рынке.

Во-вторых, в части определений акцент делается на структуру рынка золота (мировой и национальные), на процесс функционирования (опосредует движение металла от производителей к конечным потребителям и инвесторам, перераспределение официальных и частных золотых запасов).

В-третьих, определение одного понятия - «рынок золота» - дается через другое понятие - «рынок».

В-четвертых, словосочетание «воля и усмотрение последних» не точно отражает сущность операций на рынке золота, поскольку основными параметрами операций на рынке золота являются спрос и предложение.

В-пятых, при определении рынка золота как совокупности экономических отношений между его субъектами, не отражается рыночный характер отношений, поскольку экономические отношения между всеми участниками операций с золотом могут существовать при натуральном хозяйстве, при административно-распределительной системе, при рыночной системе хозяйствования.

Вместе с тем, в приведенных определениях прослеживается ряд сущностных характеристик рынка золота, особенности его эволюции, что должно быть отражено в определении. К числу основных составных частей необходимо отнести такие элементы определений как «регулярная купля-продажа», «продажа по рыночной цене», «стандартные слитки», «ценные бумаги, котируемые в драгоценных металлах».

Проведенный анализ операций на рынке золота с позиций финансовых инструментов, котирующихся на них, показал, что помимо физического металла и изделий из золота на рынке золота обращаются ценные бумаги, которые котируются в золоте (табл. 2.2).

Таким образом, проведенный анализ подходов к определению рынка золота позволил предложить следующее определение.

Рынок золота представляет собой специфическую сферу товарных отношений, где объектом сделки является золото определенных стандартных параметров и/или права на него по складывающимся в зависимости от установленных правил регулирования, спроса и предложения на него, рыночным ценам.

## Предпосылки формирования российского биржевого рынка золота

На международном рынке торговля золотом осуществляется как на внебиржевом, так и на биржевом рынке, причем наибольшее развитие на биржевом рынке получили операции со срочными контрактами. Так, в 2002 году оборот биржевых торгов срочными инструментами на золото, выраженный в тоннах по номиналу, в 15 раз превосходил объем мирового производства золота (38 816 тонн и 2 595 тонн соответственно) [188].

Срочные контракты на золото в настоящее время торгуются на следующих биржах:

New York Mercantile Exchange (NYMEX) - США;

Chicago Board of Trade (CBOT) - США;

Tokyo Commodity Exchange (TOCOM) - Япония;

Brazil Mercantile & Futures Exchange (BM&F) - Бразилия;

Istanbul Gold Exchange (IGE) - Турция.

Перечисленные площадки, за исключением IGE, носят универсальный характер, где торгуются как товарные, так и финансовые и фондовые инструменты. При этом следует отметить, что на BM&F и IGE функционируют срочный и наличный рынок золота. Биржевой рынок золота существует в виде обращающихся на биржах фьючерсов и опционов на стандартные слитки золота (табл. 3.1).

Размер контракта на разных биржах варьируется от 250 грамм (BM&F) до 100 тройских унций (3,111 кг) (NYMEX, IGE).

Исполнение фьючерсных контрактов на всех биржах заканчивается поставкой золотых слитков. Исполнение же по опционам заканчивается открытием позиции по фьючерсам. Как правило, участники рынка редко доводят контракты до исполнения. Так, на NYMEX общее количество контрактов, доведенных до исполнения, составило в 2002 году 0,5% от общего оборота.

Российская Федерация, являясь одним из мировых лидеров по объему производства золота, подошла, по нашему мнению, к следующему этапу развития отечественного рынка золота, а именно, - к созданию биржевого рынка этого металла.

Организация биржевой торговли каким-либо товаром или финансовым инструментом всегда положительно влияет на развитие рынка в целом. Во-первых, в связи с появлением места, где всегда можно купить или продать необходимый товар, он становится более ликвидным. Во-вторых, биржа, основная функция которой — обеспечение исполнения заключенных на ней сделок и организация проведения своевременных расчетов, позволяет снизить риск неисполнения сторонами своих обязательств по сделке. Кроме того, биржа, постоянно выставляя котировки, чутко реагирует на рыночную ситуацию, что позволяет, с одной стороны, всегда иметь реальное представление о рынке, с другой стороны, при правильной организации торгов, способствовать стабилизации при рыночных кризисах.

В связи с этим организация биржевой торговли стандартными и мерными слитками золота, золотыми монетами, ценными бумагами, номинированными в золоте, простыми и двойными складскими расписками на золото в хранилище Гохрана России, сертифицированным вторичным сырьем, содержащим золото, позволит:

обеспечить высокую ликвидность этих инструментов;

привлечь дополнительные средства в золотодобычу;

сформировать организационные основы для проведения единой государственной политики в области ценообразования на рынке золота;

повысить качество контроля за производством, использованием и обращением золота.

В целях снижения рисков и введения рыночных механизмов регулирования цен на рынке золота целесообразно параллельно с проведением торговли реальным металлом организовать торговлю производными инструментами, номинированными в золоте (фьючерсными и опционными контрактами на золото). Это позволит реализовать механизм зашиты инвестиций от изменения рыночных котировок, а также улучшить ликвидность биржи, основным условием развития которой является предложение для обращения максимально широкого спектра инструментов. Однако организация этого рынка на порядок сложнее, чем организация «спотовой» торговли золотом, и не может быть осуществлена без наличия достаточно ликвидного рынка реального металла.

Для нормального функционирования рынка необходимо создание торговой площадки для котировки золота в целях установления реального уровня цен, по которому на рынке могут производиться расчеты.

По мнению специалистов, открытие биржи целесообразно при достижении рынком следующих условий:

сформированного правового поля;

значительной емкости рынка;

большого числа продавцов и покупателей;

подготовленной торговой инфраструктуры.

С правовой точки зрения в России в соответствии со ст. 3 №41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» от 26 марта 1998 г. может функционировать организованный биржевой рынок физического золота. Для этого Правительству Российской Федерации достаточно определить порядок его деятельности на основании Закона РФ «О валютном регулировании и валютном контроле», а также Закона РФ «О товарных биржах и биржевой торговле». Исключение золота из разряда валютных ценностей в последней редакции Закона РФ «О валютном регулировании и валютном контроле» можно считать первым правовым шагом к практическому осуществлению широкой либерализации операций с золотом.