



АЛЕКСЕЙ ХАРНАС,  
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE  
«ЗОЛОТОДОБЫЧА»

### ОТКУДА ПРИБЫЛИ

Крах мировой экономики произойдет, когда золото будет стоить \$2,5 за килограмм, утверждал российско-советский классик Алексей Толстой. Снизить цену можно только одним способом — завалить мир золотом. Это, если кто помнит, удалось толстовскому инженеру Петру Гарину. Закончилось для Петра Петровича вся эта история весьма плачевно — шутки с золотом спровоцировали в США революцию, и остатки дней русский инженер дожил с любимой женщиной на необитаемом острове посреди Тихого океана. В 1944 году советский профессор Слюсарев в своей работе «О возможном и невозможном в оптике» доказал ошибочность конструкции гиперболоида. Но опасность, исходившая от роста добычи золота, для мировых экономик меньше не стала.

Парадоксальное явление — национальные банки всех стран снижают запасы золота в своих резервах, а цена на этот металл непрерывно растет. Аналитики в один голос уверяют, что золото как объект безопасных инвестиций себя исчерпало, а число обладателей обезличенных металлических счетов и просто слитков увеличивается с каждым днем, также стимулируя рост цены на драгметалл. Блеск золотых зубов, не говоря уже о «гимнасте» на цепи, перестал быть атрибутом современного и экономически успешного предпринимателя. Тем не менее ювелирная промышленность требует все больше и больше желтого металла, превращая его путем только ей известных алхимических манипуляций в металл розового, белого и других модных сейчас цветов.

В общем, серьезно подешеветь золоту вряд ли удастся в ближайшем будущем. Его рынок не реагирует на геополитические проблемы так стремительно, как цены на нефть, а бумаги золотодобывающих компаний ведут себя куда более предсказуемо. Во всяком случае, в этом году они показывают куда более радующую инвестора динамику, чем бумаги энергокомпаний. Соответственно, и производители золота уже не ищут легкого металла. Во-первых, потому, что такого уже нет. А во-вторых, потому, что даже и бедные руды уже могут сделать богатым их разработчика. Поэтому, хотя в России и наблюдалось снижение объемов добычи золота, скоро страна может претендовать на роль второго в мире поставщика драгоценного металла. И не за счет непредсказуемых россыпей, а за счет разведанных и просчитанных рудных месторождений.



КОЛОНКА РЕДАКТОРА

# ПОСЛЕДСТВИЯ РОСТА

РОССИЙСКАЯ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩАЯ ОТРАСЛЬ СТОИТ НА ПОРОГЕ БОЛЬШИХ ПЕРЕМЕН. ПО ОЦЕНКЕ ЭКСПЕРТОВ, ВЗЛЕТЕВШИЕ В КРУТОЕ ПИКЕ ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО СКОРО ПОЙДУТ ВНИЗ. ЭТОМУ БУДЕТ СПОСОБСТВОВАТЬ ОЖИДАЕМАЯ СТАБИЛИЗАЦИЯ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ, А ТАКЖЕ ПОСТЕПЕННОЕ НАСЫЩЕНИЕ СПРОСА НА ДРАГМЕТАЛЛ. ОДНАКО СЕЙЧАС ЗОЛОТО УВЕРЕННО ИСПОЛНЯЕТ РОЛЬ ИНСТРУМЕНТА ХЕДЖИРОВАНИЯ ОТ ПАДЕНИЯ ЦЕН НА ДРУГИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОДУКТЫ, А ОТ УДЕШЕВЛЕНИЯ МЕТАЛЛ МОЖЕТ ЗАЩИТИТЬ ЕГО БОЛЕЕ АКТИВНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ. АЛЕКСАНДР КИМОНОВИЧ

**ПОЗОЛОЧЕННАЯ ПЕРСПЕКТИВА** Последние десять лет цена золота росла из-за того, что падал объем добычи. «Отрасль инерционная, на развитие одного месторождения уходит до семи лет. В то же время золоторудные объекты достаточно компактны, они обрабатываются максимум за десять лет. Поэтому объекты, которые были построены в конце 90-х годов, сейчас прекращают существование, и спрос на золото остается неудовлетворенным. Однако в скором времени начнут давать отдачу инвестиции, вложенные в освоение крупных рудных проектов в ряде стран, и цены неизбежно пойдут вниз», — утверждает руководитель компании «НБЛЗолото» Михаил Лесков.

Пессимистично в отношении золотых перспектив настроен старший аналитик ИК «Прспект Русские фонды» Дмитрий Парфенов, который считает, что золото оказалось не столь эффективным инструментом хеджирования

рисков, как это традиционно считалось: «При падении на финансовых рынках золото должны были смести инвесторы, однако такого ажиотажного спроса не наблюдалось. Возможно, золото перестало работать как защитный актив. Доля золота в портфелях центральных банков многих стран существенно не выросла, сейчас наиболее серьезным держателем этого металла остается Банк Японии. Другие государства предпочитают вкладываться в суверенные фонды, те инвестируют в ипотечные обязательства, страховые компании, а золото таким большим успехом в качестве инвестиций у них не пользуется. Таким же образом падает популярность инвестиций в массовый сегмент рынка алмазов (сегмент больших драгоценных камней стабильно растет на 30–40% в год. — **BG**). А вот такие популярные в промышленности металлы, как платина и палладий, наоборот, стали пользоваться популярностью в качестве хеджевых инструментов».

В свою очередь, аналитик ИК «Юникредит Атон» Марат Габитов полагает, что общемировой объем производства золота будет падать, поскольку в мире не растет спрос на этот металл со стороны индустрии: он в основном используется в качестве инструмента финансовых инвестиций. По его словам, «рынок могли бы поддержать центральные банки КНР и ОАЭ, у которых большие золотовалютные резервы с незначительной долей золота». Правда, Дмитрий Парфенов замечает, что в последнее время и Китай, и Эмираты не только покупают, но и продают большие объемы золота из ЗВР.

Однако на глобальном уровне увеличение объемов добычи, возможно, будет незначительным. Поэтому к концу года цена может подрасти до \$950 за унцию (31,1 г) или даже до \$1 тыс. за счет рождественских распродаж. Кроме того, очень важно, насколько массовым будет спрос в Юго-Восточной Азии и в Индии — странах, где традиционная →



РОССЫПНОЕ ЗОЛОТО — УХОДЯЩИЙ В ПРОШЛОЕ ТОВАР, ЕГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ УЖЕ ИСТОЩЕНЫ, А НОВЫХ НЕ ОБНАРУЖЕНО

ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА