

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования
Кафедра социально-экономического планирования

УТВЕРЖДАЮ
Руководитель магистерской
программы

_____ Е.В. Зандер
подпись

« _____ » _____ 2019 г.

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

Факторы развития мирового рынка золота

38.04.01 Экономика

38.04.01.13 Экономика природных ресурсов и охраны окружающей среды

Научный руководитель _____ Канд. экон. наук А.И. Пыжев
подпись, дата

Выпускник _____ Ю.С. Дрик
подпись, дата

Рецензент _____ Исполнительный С.Н. Кириченко
подпись, дата директор

Красноярск 2019

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|----|
| Введение..... | 3 |
| 1 Состояние и структура мирового рынка золота..... | 6 |
| 1.1 Мировой рынок физического золота: основные параметры спроса и предложения | 6 |
| 1.2 Современное состояние российского рынка физического золота | 19 |
| 1.3 Спрос на российском рынке золота | 34 |
| 2 Роль «бумажного» золота как ключевого фактора развития мирового рынка золота..... | 40 |
| 2.1 Современное состояние мирового рынка «бумажного» золота..... | 40 |
| 2.1 Факторы рынка «бумажного» золота..... | 53 |
| 2.3 Факторы формирования мировой цены золота..... | 67 |
| 3 Оценка влияния факторов на формирование цены золота | 73 |
| 3.1 Общее описание выборки..... | 73 |
| 3.2 Корреляционно-регрессионный анализ | 74 |
| 3.3 Интерпретация полученных результатов | 79 |
| Заключение | 81 |
| Список сокращений | 86 |
| Список используемых источников:..... | 88 |
| Приложение А | 93 |

ВВЕДЕНИЕ

Статус золота как денежного инструмента, используемого в национальной и мировой торговле, менялся с учреждением новых форматов валютно-финансовых систем. Изменение системы золотовалютного стандарта, свершившегося с приходом Ямайской валютной системы, отвел золоту довольно скромное место в системе резервных валют. Несмотря на это, золото продолжает играть важную роль в глобальной мировой экономике, что обусловлено усилением финансовой нестабильности, все более ясно показывающей издержки мировой валютной системы, основанной на доминировании американского доллара. В этом заключается актуальность данного исследования.

Искажение эмиссионной функции развитыми странами в условиях отсутствия базиса стоимости, применяемого в качестве фундамента формирования обменных курсов, привело к тому, что в настоящее время золото является фактически единственным инструментом, позволяющим установить справедливое соотношение национальных денежных единиц. Все более критичное восприятие существующей финансово-валютной системы рядом стран, прежде всего развивающихся, постепенно формирует фундаментальные предпосылки создания совершенно новой конъюнктуры мирового рынка золота. Мощные развивающиеся экономики открыто либо негласно меняют структуру своих золотовалютных резервов в пользу наращивания в них доли монетарного золота.

Анализ факторов развития рынка золота также актуален в отношении России. Сегодня она не может не реагировать на процессы, трансформирующие мировой рынок золота, уже по той причине, что является одним из крупнейших продуцентов золота в мире. Рациональную и эффективную политику в отношении золота Российская Федерация должна выработать с учетом текущего состояния и прогнозов всех сфер обращения и использования как национального, так и международного рынков золота. Поэтому исследование, имеющее целью определение фундаментальных факторов развития мирового рынка золота, является актуальным не только для мирового рынка, но и для российского.

Цель диссертационной работы – на основе анализа современного состояния мирового рынка золота выявить актуальные тенденции и закономерности его развития, определить место России как составной части данного рынка, выявить фундаментальные факторы установления мировой цены золота.

Необходимость достижения указанной цели обуславливает постановку следующих задач:

- оценка текущего состояния мирового рынка физического золота, изучение условий формирования спроса и предложения на данном рынке;

- выявление особенностей становления и функционирования российского рынка золота, его отдельных параметров;

- изучение процессов ценообразования на мировом рынке золота для определения сущности функционирования глобального финансового рынка;

- проведение эконометрического анализа и выявление наиболее значимых факторов ценообразования золота.

Объект диссертационного исследования – мировой рынок золота в разрезе физического и «бумажного» рынков, переживающий серьезные трансформации в условиях глобализации и новых цифровых технологий.

Предметом исследования являются тенденции и закономерности развития мирового рынка золота и направления усиления позиций России на нем в преддверии эволюции мировой валютной системы в условиях расширяющегося спроса, обостряющейся конкуренции, растущего влияния спекулятивного финансового капитала, неоправданного роста рынка золотых деривативов.

Рабочая гипотеза исследования состоит в обосновании того, что наличествующие тенденции на мировом рынке золота (активное накопление монетарного золота ведущими развивающимися государствами, неподкрепленный физическим обеспечением металла рост рынка золотых деривативов, дисбаланс между спросом и предложением на рынке физического золота),

свидетельствующие в пользу будущей трансформации мировой валютной системы, актуализируют сегодня политику Российской Федерации в части накопления запасов монетарного золота и ставят вопрос о бóльшей вовлеченности нашей страны в качестве значимого участника мирового рынка золота, обеспечить которую возможно посредством принятия и внедрения экономико-правовых мер в направлениях национальной золотодобычи, стимулирования внутреннего спроса на металл со стороны отечественных инвесторов, институционально-структурной трансформации российского рынка золота, географической переориентации внешней торговли золотом.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в выявленных тенденциях развития мирового рынка золота, обоснованных закономерностях, развивающихся на фоне применения искусственных механизмов управления мировым рынком золота (неоправданный рост мирового рынка «бумажного» золота активировал действия центробанков мира в части накопления своих золотых авуаров, тотальный контроль международных операций с золотом обусловил формирование новых азиатских центров торговли); предложении направлений и инструментов, назначение которых обеспечить качественно новый порядок на глобальном финансовом рынке и возродить роль золота как универсального базиса стоимости любой валюты; обосновании путей более тесной интеграции России в мировой рынок золота (укрепление страны в качестве ведущего мирового золотодобытчика, развитие биржевой торговли, следование курсу накопления монетарного золота).

Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, изложенных в девяти параграфах, заключения, списка сокращений, списка литературы, состоящего из 36 наименований, 1 приложения. Текст диссертации проиллюстрирован 19 рисунками, 14 таблицами.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного исследования о значимости факторов развития мирового рынка золота в современных условиях получены следующие выводы и результаты.

1. Современный мировой рынок золота в широком контексте подразумевает функционирование системы обращения этого драгоценного металла в мировых масштабах, включающее производство, распределение, потребление. В более узкой трактовке это понятие рассматривается в качестве рыночного механизма, с помощью которого осуществляется купля-продажа золота как товара на национальных и международном уровнях. Этот рынок представлен центрами торговли золотом (Лондон, Цюрих, Шанхай, Нью-Йорк и др.), где регулярно заключаются сделки купли-продажи для целей промышленно-бытового потребления, частных накоплений, инвестиционных вложений, хеджирования, спекуляции, покупки требуемой для международных сделок валюты. В настоящее время возникла необходимость в разграничении понятия мирового рынка золота по критериям его физической (реальной) торговли и торговли производными инструментами, базисным активом которых выступает золото (рынок «бумажного» золота). По сути – это два различных рынка, функционирующих по отдельным правилам, имеющим свои составы участников, несопоставимые объемы сделок в денежном выражении, и что немаловажно – различную степень риска.

2. Спрос на мировом рынке физического золота обеспечивается государствами, использующими драгоценный металл в качестве страхового и резервного фондов. Эти запасы могут продаваться на внешних и внутренних рынках, формируя существенную долю предложения золота на мировом рынке. Другими важными по значимости приобретателями золота, формирующими спрос на него, выступают ювелирная и технологичные отрасли промышленности. Увеличивающийся спрос на золото напрямую формирует политику его предложения: по сравнению с 1970 годом его добыча в мире возросла на 2000 тонн. Общее же потребление за рассматриваемый период

увеличилось почти на 3000 тонн. Предложение золота, определяющее функцию потребления, формируется преимущественно золотодобычей, размеры которой относительно стабильны на протяжении многих лет. Учитывая существенную инерционность показателя извлекаемого из недр золота, внимание привлекает вторичный рынок золота, формирующийся на основании предложения золотого лома, продаж золота банками и инвесторами из официальных запасов и частных накоплений. Активным участником международного рынка физического золота является Россия.

3. Во внутристрановом и международном обороте золото возвращает себе платежно-расчетные и инвестиционные функции, поскольку время показало, что золото остается лучшим экономическим мерилем среди всех существующих претендентов на роль денег. Seriously способствует этому ослабление доллара США. Непропорциональный рост «бумажного» золота (деривативов) относительно уменьшающихся золотых резервов крупных финансовых игроков заставляет регуляторов стран мира искать источники пополнения своих золотых хранилищ. В этой связи политика Российской Федерации в отношении накопления официальных золотых запасов представляется полностью оправданной. Несмотря на то, что европейский рынок сбыта физического металла открыт для нашей страны, сегодня поставки золота в Лондон и Цюрих кажутся не логичными в политическом контексте. Ввиду наличествующего дефицита предложения драгоценного металла в мире, Россия в перспективе должна стать более весомым участником на мировом рынке золота и взять курс на переориентацию экспорта национального золота в направлении Азиатского региона, прежде всего в Китай.

4. В условиях все более глобализирующейся экономики и растущего недовольства в отношении превалирования американского доллара в мировых расчетах, управление золотыми авуарами становится важным элементом государственной политики, отождествляющей золото практически с единственным активом, могущим определить подлинную стоимость обращающихся на рынке денежных знаков. В противовес активам в качестве национальных валют золотые слитки наделены внутренней ценностью, то есть

являют собой неоспоримый эквивалент интернациональной стоимости. По сути, официальные золотые резервы государства стали единственной полноформатной формой сбережения национальных богатств, подлежащие мобилизации в полном объеме. Свою позицию относительно несоответствующего современным реалиям статуса доллара высказывают ООН, Совет по сотрудничеству стран Персидского залива, Китай и Россия, выражающие желание создать новую резервную валюту, и золото при ее формировании должно сыграть ключевую роль.

5. Международная цена на золото определяется среди трех центров-участников мирового рынка золота: на двух площадках в Нью-Йорке и Лондоне посредством торговли золотыми деривативами и картелью банков под эгидой LBMA на основании процедуры LBMA Gold Price. Все остальные центры, осуществляющие сделки с благородным металлом, в том числе и рынки физического золота, ориентируются на цены этих центров. В вопросах ценообразования на рынке золота крайне заинтересованы США, поскольку для них рынок «бумажного» золота является одним из вариантов сокрытия необеспеченности доллара. Манипулирование ценой на золото преследуется целью не только поддержания на плаву рынка «бумажного» золота для сдерживания спроса на физический металл. Управляя ценой на золото, США манипулируют всей системой фьючерсной торговли ключевыми товарами, и такое положение стало возможным исключительно на платформе обыгрывания цены на золото, сниженной более чем в десять раз. США и их союзники стимулируют инвестиции в доллары путем подавления цены на золото, продлевая резервный статус своей национальной денежной единицы.

6. Золото является неотъемлемым инструментом существующей денежно-кредитной системы. Сегодня золото по-прежнему выполняет функции по защите от экономических рисков, способствуя укреплению финансовой безопасности государства. В качестве монетарного актива золото не только обеспечивает национальный суверенитет, но и становится мощным инструментом погашения обязательств. Его функция формирования мировой резервной валюты взята на вооружение странами, стремящимися сделать

мировым средством платежа свои национальные деньги. В целях укрепления государственного суверенитета и гарантии своих международных обязательств, страны изымают свои золотые активы, хранящиеся за рубежом, предпочитая хранить их на территории своего государства. Помимо этих факторов волне репатриации золота способствует и недостаточно прозрачная политика ФРС США, ответственной за сохранность значительного количества золотых слитков многих государств в мире.

7. Россия на рынке золота занимает заметное положение, которое обусловлено тем, что страна является одним из ведущих производителей золота. Сегодня страна находится на третьем месте среди государств-золотодобытчиков по показателю извлеченного из недр золота. В этой связи в отличие от многих европейских стран, аккумулировавших золото путем его обмена на экспортную продукцию, российский золотой запас формировался за счет национальной золотодобычи. На текущий момент в РФ сформирована база, регулирующая формирование и развитие рынка драгоценных металлов и осуществившая переход от монопольного государственного рынка к децентрализованной торговле золотом. Также определены главные участники (субъекты) данного рынка. Функции главного регулятора в этой сфере выполняет Центральный банк РФ, к компетенции которого относятся законодательное регулирование в области обращения драгоценных металлов, выдача лицензий и разрешений, хранение основного золотого резерва РФ, установление официальных цен на золото. Производители не имеют права торговать между собой ни минеральным сырьем, ни готовой продукцией в форме слитков. Реализовывать золото предприятия могут лишь коммерческим банкам и через них же поставлять его на экспорт. Основными действующими лицами рынка золота России являются коммерческие банки, владеющие лицензиями ЦБ РФ на осуществление операций с драгоценными металлами. Основной объем сделок приходится на два банка: Сбербанк России и Внешторгбанк России.

8. Политика России в сфере золотого обращения в свете происходящей мировой трансформации рынка золота должна быть привязана к постулату о том, что золотой запас государства не перестает быть существенным фактором его

экономической мощи. Учитывая тенденцию смещения спроса на золото с Запада на Восток, связанную, прежде всего, со стремлением отдельных государств изменить существующий финансовый порядок, Россия, ведущая оправданную политику накопления официальных запасов, может стать одним из ведущих игроков при формировании новой мировой валютной системы. Прежде всего, речь идет о Китае, который имеет совершенно определенные цели в своей политике наращивания золотых запасов. Здесь речь идет не только о заинтересованности КНР, как покупателя российского золота, но и как партнера в вопросах его добычи на территории РФ.

9. Возможность России влиять на мировую конъюнктуру рынка золота и стать полноценным участником мировой валютной системы тесно сопряжена с мобилизацией усилий в сфере внутренней золотодобычи. Выход России в число стран-лидеров по накопленным запасам золота позволит обеспечить не только ведущее место страны в современной архитектуре международных валютно-кредитных и финансовых отношений, но и снизить размер чистого кредита в пользу эмитентов резервных валют, а также сформировать достаточный уровень страхования от геополитических и геоэкономических вызовов.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

1. ЮАР – Южно-Африканская Республика;
2. США – Соединенные штаты Америки;
3. ОАЭ – Объединённые Арабские Эмираты;
4. МВФ – международный валютный фонд;
5. LBMA – London Bullion Market Association;
6. ГОК – горно-обогатительный комбинат;
7. ДФО – Дальневосточный федеральный округ;
8. Чукотский АО – Чукотский автономный округ;
9. ПАО – публично акционерное общество;
10. ЗАО – закрытое акционерное общество;
11. Чукотская ГГК – Чукотская горно-геологическая компания;
12. Nord Gold S.E. – Nord Gold Societas Europaea;
13. АО – акционерное общество;
14. ТОО – товарищество с ограниченной ответственностью;
15. FTSE Index – Financial Times Stock Exchange Index;
16. РФ – Российская Федерация;
17. ЦБ РФ – Центральный банк Российской Федерации;
18. СНГ - Содружество независимых государств;
19. GOFO – Gold Forward Offered Rate;
20. Thomson Reuters GFMS – Thomson Reuters Gold Field Mineral Services;
21. COMEX – Commodity Exchange;
22. SHFE – Shanghai Futures Exchange;
23. TOCOM – Tokyo Commodity Exchange;
24. SGE – Stage Stores;
25. AIG – American International Group;
26. HSBC – Home Of Scottish Bank Clerks;
27. LIBOR – London interbank offered rates;
28. NYFed – Federal Reserve Bank of New York;

29. ФРС – Федеральная резервная служба;
30. ЕЦБ – Европейский центральный банк;
31. LME – London Metal Exchange;
32. GATA – Gold Anti-Trust Action;
33. ISDA – International Swap Dealers Association;
34. ЕС – Европейский Союз;
35. МНК – метод наименьших квадратов;

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. Горохов, А. А. Сущность и характеристика мирового рынка золота / А.А. Горохов, П.Р. Пайкович // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2017. – № 1 (19). – С. 84
2. Кондратьев, В. Б. Глобальный рынок золота / В. Б. Кондратьев // Горная Промышленность. – 2017. – № 3 (133). – С. 60.
3. Железцов, Е. В., Современное состояние мирового рынка золота и роль российских золотодобывающих предприятий / Е.В. Железнов, М.А. Иванова // Символ науки. – 2016. – № 5-1 (17). – С. 103.
4. Абдулкеримова, К. А. Анализ современного состояния мирового рынка золота / К.А. Абдулкеримова // Материалы Международной (заочной) научно-практической конференции «Инновации в современной науке». – 2017. – С. 180.
5. Ахунова, А. Ч. Особенности мирового рынка золота / А.Ч. Ахунова // Сибирский торгово-экономический журнал. – 2014. – № 1 (19). – С. 147;
6. Кознов, А. Б. Роль золота в функционировании международного финансового рынка / А.Б. Кознов // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. – 2016. – № 26. – С. 193-194.
7. Плешивцева, А. А. Мировой рынок золота: промышленное потребление / А.А. Плешивцева // Социально-экономические явления и процессы. – 2017. – №2 (Т.12). – С. 102.
8. Иванова, В. Н. Перспективы развития мирового рынка золота как инвестиционного инструмента и резервного актива / В.Н. Иванова // Социальные и гуманитарные знания. – 2017. – №1(Т.3). – С. 13.
9. Золото Швейцарии: таможенные данные за 2017 год. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://gold.ru>
10. Драгунова, А. А. Инвестирование в золото / А.А. Драгунова // Новая наука: Современное состояние и пути развития. – 2016. – № 7-1. – С. 13-15
11. Анжело, С. А. Рекордный десятиллионный объем торговли бумажным золотом продолжает давить на цену физического металла.

[Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://srsroccoreport.com/record-10-trillion-paper-gold-trading-market-continues-to-depress-price>

12. Рикардс Дж. Золотой запас. / Дж. Рикардс // Почему золото, а не биткойны – валюта XXI века? – М.: Эксмо. –2017. – С. 123-124.

13. Михальский В. В. Лизинг на мировом рынке золота / В.В. Михальский // Белорусский экономический журнал. – 2015. – №2. – С. 75-83.

14. Основы китайского рынка золота: финансовые потоки. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://goldena.ru>

15. Иннокентьевич, И. А. Состояние, перспективы развития и освоения минерально-сырьевой базы золота в российской федерации / И.А. Иннокентьевич, А.И. Черных, С.С. Вартамян // Отечественная геология. – 2018. – № 1. – С. 18-28

16. Обзор золотодобывающей отрасли России 2015-2016 // Союз золотопромышленников, ЕУ. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.ey.com/>

17. Отчет о финансовых результатах компании «Полиметалл» за 1-е полугодие 2018 года. Официальный сайт компании «Полиметалл» (Polymetal International plc). [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.polymetalinternational.com/>

18. Отчет о финансовых результатах компании ПАО «Полюс» за 2-ой квартал 2018 года. Официальный сайт компании ПАО «Полюс». [Электронный ресурс]. Режим доступ: <http://polyus.com>

19. Отчет о финансовых результатах компании Nord Gold SE за 2-ой квартал 2018 года и 1-ую половину 2018 года. [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.nordgold.com

20. Обзор золотодобывающей отрасли России в 2015-2016 гг. Союз золотопромышленников России и ЕУ, [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-gold-survey-2017/\\$File/ey-gold-survey-2017.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-gold-survey-2017/$File/ey-gold-survey-2017.pdf)

21. Полиметалл. Годовой отчет за 2016 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.polymetalinternational.com>

22. Золотодобыча выходит за пределы страны. Россия начинает добычу в Казахстане, сентябрь 2016. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://energynews.su>.

23. Официальный сайт Банка России. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru>

24. Приказ Министерства Финансов РФ от 30.05.2011 №196 «Об утверждении устава казенного учреждения «Государственное учреждение по формированию Государственного фонда драгоценных металлов и драгоценных камней РФ, хранению, отпуску и использованию драгоценных металлов и драгоценных камней (Гохран России) при Министерстве Финансов Российской Федерации» [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

25. Золотой запас России: где хранится и находится // Инвестиционный портал о золоте. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://zolotoexpert.ru>

26. Кашуба, С. Г. Золотодобывающая промышленность России: итоги 2015 года и прогноз развития отрасли до 2020г. / С.Г. Кашуба // Союз золотопромышленников, MiningWorld, Russia Крокус Экспо. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.miningworld.ru>

27. Информационный портал агентства ThomsonReuters [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.thomsonreuters.ru. Thomson Reuters GFMS Gold Survey – 2018. – С. 35

28. Коновалов П. А. Цена и объем монетарного золота в составе резервов ЦБ РФ в период с 1998 по 2016 годы / П.А. Коновалов // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2016. – № 2. – С. 40-41.

29. Банки поставили рекорд по продажам золота. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://izvestia.ru/news>

30. Куда уходит добытое в России золото. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://tehnowar.ru>

31. Логвиненко, Е. И. Современные тенденции мирового рынка золота / Е.И. Логвиненко // Материалы Международной (заочной) научно-практической

конференции «Новые вопросы в современной науке». Под общей редакцией А.И. Вострецова. – 2017. – С. 162-163.

32. Черникова, О. А., Панасенко Т.Е. Золото как финансовый инструмент в условиях современного мирового кризиса / О.А. Черникова, Т.Е. Панасенко // Сборник трудов V Международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы современной науки» в двух томах. – 2016. – С. 51-55.

33. Быков, А. Ю. Цифровая экономика и будущее золотого стандарта. Очерки по истории мировой цифровой экономики./ А.Ю. Быков //– М: Проспект. – 2019. – С. 60.

34. Димитров, И. Д. Российский омбудсмен по цифровой экономике. / И.Д. Димитров // Развитие цифровой экономики в России. Программа до 2035 года./ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://innclub.info>

35. Цифровая Россия – новая реальность. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.mckinsey.com>

36. Информационный портал Всемирного совета по золоту. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.gold.org/>

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А.1 – Исходные данные модели

| Период | Цена золота, дол. США | Объем добычи, т | Объем переработки вторичного металла, т | Спрос ювелирной промышленности, т | Спрос сферы технологий, т | Спрос на золото для вложения инвестиций, т | Объем закупа золота ЦБ, т | Курс доллара |
|------------|-----------------------|-----------------|---|-----------------------------------|---------------------------|--|---------------------------|--------------|
| 1 кв. 2010 | 35,65901 | 631,465 | 376,9732 | 534,9783 | 79,01639 | 252,0308 | 59,71023 | 29,85203 |
| 2 кв. 2010 | 38,47606 | 673,4595 | 456,9165 | 422,7919 | 80,39786 | 306,1194 | 14,21426 | 30,26747 |
| 3 кв. 2010 | 39,4409 | 727,8585 | 384,387 | 523,104 | 85,80107 | 317,8499 | 24,03588 | 30,614 |
| 4 кв. 2010 | 43,94296 | 715,7499 | 460,845 | 576,2161 | 81,36108 | 328,3613 | -18,8099 | 30,72237 |
| 1 кв. 2011 | 44,56958 | 664,1132 | 361,0902 | 580,005 | 80,00925 | 396,4356 | 142,4638 | 29,2589 |
| 2 кв. 2011 | 48,42317 | 715,2383 | 408,4133 | 522,8775 | 83,06574 | 333,7368 | 69,44481 | 28,0018 |
| 3 кв. 2011 | 54,72439 | 747,2695 | 461,7408 | 484,0252 | 81,36896 | 418,8336 | 148,808 | 29,07683 |
| 4 кв. 2011 | 54,27074 | 730,9084 | 419,849 | 517,2306 | 71,67179 | 353,5251 | 120,0699 | 31,2341 |
| 1 кв. 2012 | 54,35305 | 680,1146 | 408,0908 | 540,7574 | 75,00313 | 345,4706 | 122,474 | 30,1519 |
| 2 кв. 2012 | 51,74627 | 722,7089 | 408,7288 | 499,8135 | 72,87883 | 293,9351 | 170,69 | 31,0579 |
| 3 кв. 2012 | 53,11299 | 761,6849 | 453,5329 | 519,1823 | 72,71818 | 300,6814 | 117,7559 | 31,99987 |
| 4 кв. 2012 | 55,35679 | 763,8782 | 400,4751 | 597,4964 | 67,74604 | 371,6014 | 158,2634 | 31,08393 |
| 1 кв. 2013 | 52,46258 | 705,9939 | 352,9084 | 615,726 | 69,0752 | 443,3352 | 170,0801 | 30,39683 |
| 2 кв. 2013 | 45,48684 | 755,9937 | 283,5648 | 833,8148 | 71,64985 | 599,5784 | 164,8749 | 31,6543 |
| 3 кв. 2013 | 42,64086 | 824,0639 | 314,2592 | 648,4579 | 71,76337 | 327,2378 | 138,8806 | 32,78913 |
| 4 кв. 2013 | 41,02947 | 824,3907 | 296,9767 | 628,1243 | 66,74775 | 360,2288 | 150,0111 | 32,55797 |
| 1 кв. 2014 | 41,57281 | 732,0156 | 374,164 | 626,3532 | 65,76352 | 293,1437 | 117,9117 | 34,6747 |
| 2 кв. 2014 | 41,42267 | 776,5154 | 274,3774 | 602,4063 | 68,69307 | 248,6299 | 157,2018 | 35,37353 |
| 3 кв. 2014 | 41,2153 | 845,8332 | 269,0803 | 609,5508 | 71,5689 | 240,8618 | 174,8507 | 35,42977 |
| 4 кв. 2014 | 38,62588 | 848,5005 | 270,213 | 693,1736 | 71,50457 | 283,4399 | 133,9374 | 44,0343 |
| 1 кв. 2015 | 39,17405 | 773,8499 | 351,1163 | 615,369 | 66,24385 | 266,8338 | 112,4432 | 62,1531 |
| 2 кв. 2015 | 38,33491 | 817,7226 | 266,2912 | 532,5696 | 65,80888 | 218,4913 | 127,2761 | 54,3796 |
| 3 кв. 2015 | 36,14738 | 847,1197 | 262,7697 | 640,8653 | 65,45812 | 305,1011 | 167,9636 | 60,33083 |
| 4 кв. 2015 | 35,57317 | 850,8202 | 241,1874 | 669,7421 | 64,63011 | 300,3475 | 168,8542 | 65,61673 |

Окончание приложения А

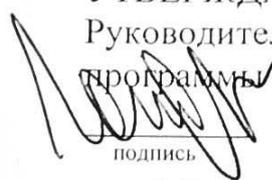
| Период | Цена золота, дол. США | Объем добычи, т | Объем переработки вторичного металла, т | Спрос ювелирной промышленности, т | Спрос сферы технологий, т | Спрос на золото для вложения инвестиций, т | Объем закупа золота ЦБ, т | Курс доллара |
|------------|-----------------------|-----------------|---|-----------------------------------|---------------------------|--|---------------------------|--------------|
| 1 кв. 2016 | 38,02016 | 822,8005 | 354,2473 | 490,8083 | 59,8711 | 272,1145 | 104,0796 | 74,38177 |
| 2 кв. 2016 | 40,49769 | 828,5978 | 339,8347 | 461,0988 | 62,96316 | 221,0309 | 78,41608 | 66,00783 |
| 3 кв. 2016 | 42,91414 | 856,5411 | 331,4512 | 507,2053 | 65,30199 | 199,6864 | 88,7734 | 65,4053 |
| 4 кв. 2016 | 39,27372 | 889,3125 | 255,9699 | 641,9758 | 67,47743 | 379,1959 | 118,4838 | 63,6689 |
| 1 кв. 2017 | 39,20748 | 811,5293 | 285,0472 | 527,3321 | 62,35641 | 304,4114 | 82,22355 | 59,58527 |
| 2 кв. 2017 | 40,40028 | 851,5005 | 280,8891 | 530,9501 | 64,36336 | 248,701 | 96,39505 | 56,62617 |
| 3 кв. 2017 | 41,08573 | 884,1315 | 315,7651 | 515,01 | 67,35258 | 233,4225 | 122,8976 | 59,1199 |
| 4 кв. 2017 | 41,00567 | 894,6173 | 274,3594 | 663,6394 | 71,50964 | 259,4789 | 75,4847 | 58,0732 |
| 1 кв. 2018 | 42,73731 | 843,2854 | 274,6189 | 527,312 | 65,33038 | 261,3268 | 86,65831 | 56,5211 |
| 2 кв. 2018 | 41,98852 | 871,8607 | 289,4742 | 520,8219 | 66,48645 | 248,4764 | 151,5301 | 60,61943 |
| 3 кв. 2018 | 39,00494 | 884,3 | 319,1599 | 546,4094 | 68,76715 | 301,5089 | 253,0781 | 64,5397 |
| 4 кв. 2018 | 39,42579 | 903,4 | 284,8375 | 647,2203 | 67,77895 | 284,6406 | 165,6403 | 65,99967 |

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования
Кафедра социально-экономического планирования

УТВЕРЖДАЮ

Руководитель магистерской
программы


Е.В. Зандер

подпись

« 28 » 06 2019 г.

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

Факторы развития мирового рынка золота

38.04.01 Экономика

38.04.01.13 Экономика природных ресурсов и охраны окружающей среды

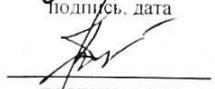
Научный руководитель


подпись, дата

Канд. экон. наук

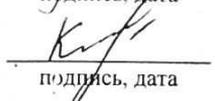
А.И. Пыжев

Выпускник


подпись, дата

Ю.С. Дрик

Рецензент


подпись, дата

Исполнительный
директор

С.Н. Кириченко

Красноярск 2019