

Фадеева Екатерина
Группа: 1911



Мировой рынок золота

1. Понятия «Золото» и «мировой рынок золота»
2. Золото в современном мире
3. Мировой рынок золота: сущность и типы
4. Рынки золота
 - Лондонский рынок золота
 - Рынок золота Цюрих, Швейцария
 - Рынок золота США
5. Особенности мирового рынка золота
6. Потребление золота в мире
7. Общая структура потребления золота в мире
8. Мировые запасы золота
9. Как золотодобывающие компании могут поднять стоимость золота
10. ОАО «Полюс Золото» в российской и мировой золотодобывающей промышленности
11. Вывод

Понятия «Золото» и «Мировой рынок золота»

Золото - главный драгоценный металл, признанный таковым по всему миру.

Еще в древности жители нашей страны, а также и другие народы использовали золото в качестве нынешних бумажных денежных купюр и других видов используемых денег.



Мировой рынок золота в широком плане охватывает всю систему циркуляции этого драгоценного металла в масштабах мира - производство, распределение, потребление.

Золото в современном мире

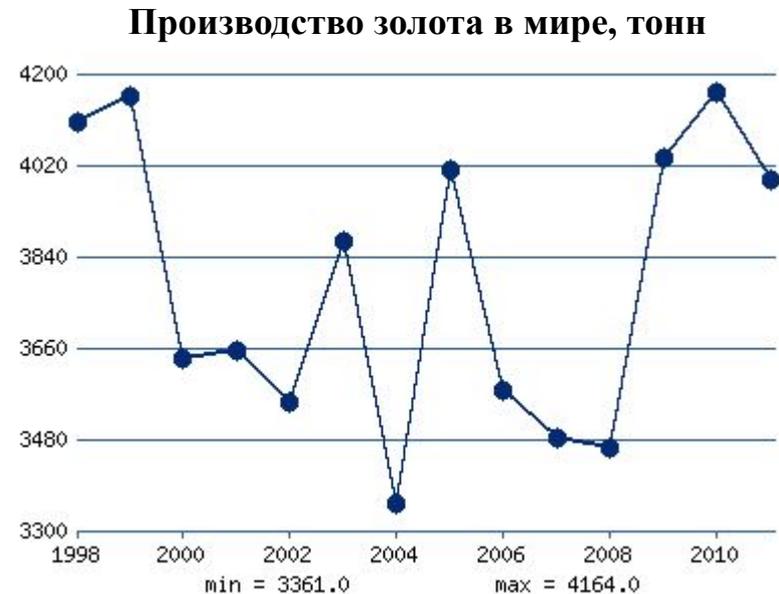
Золото в современном мире демонетизировано, то есть оно не выполняет денежных функций. Национальные валюты утратили золотое обеспечение, золото непосредственно не используется в международных расчетах. В то же время золото по-прежнему ценится как высоколиквидный товар, образуя составную часть финансовых резервов государства. Как страховой фонд золото используется при необходимости для покупки СКВ путем продажи его на рынках золота (Лондон, Цюрих и др.), на аукционах. Золото может служить залогом при получении кредитов от иностранных государств или международных организаций.



[Цены на драгоценные металлы](#)
золото COMEX 25.3.2013 (\$/тр.ун.):



[Цены на драгоценные металлы](#)
золото COMEX 27.3.2013 (\$/тр.ун.):



Источник - [World Gold Council](#)

Мировой рынок золота: сущность и типы



В настоящий момент мировой рынок золота представляет собой совокупность международных и внутренних рынков - разветвленную структуру глобальной и круглосуточной торговли физическим металлом и производными инструментами, в значительной мере освободившуюся от государственного регулирования.

Источниками золота на мировом рынке являются: новая добыча, золотой лом, государственные резервы, частные накопления и некоторые другие. Первый источник обеспечивает реальное увеличение общей накопленной массы золота в мире. Остальные предполагают лишь его перераспределение из одних фондов в другие («поставки наземных запасов»).

Рынки золота

Основным сектором рынка драгоценных металлов является рынок золота. Организационно рынок золота представляет собой консорциум из нескольких банков, уполномоченных совершать сделки с золотом. Они являются посредниками между продавцами и покупателями золота, собирают их заявки, сопоставляют их и по взаимной договорённости фиксируют средний рыночный курс золота.

В зависимости от степени государственного регулирования рынки золота делятся на четыре основные категории:

1. Мировые - в Лондоне, Цюрихе, Франкфурте, Чикаго, Гонконге.
2. Внутренние свободные - в Милане, Париже, Рио-де-Жанейро.
3. Местные контролируемые - в Афинах, Каире.
4. "Черные" рынки - в Бомбее.

Лондонский рынок золота



Штаб-квартира N M Rothschild & Sons - Нью-Корт ОМА

Среднегодовые котировки золота ("London FIX") в 2005 - 2011 гг.

	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.
Долл./унц.	444,74	603,46	695,39	871,96	972,35	1224,53	1571,52

Источник: "Kitco Inc."

В своей настоящей форме этот рынок существует с 1919 года. Основным его участником остается тот же, что и раньше, клуб "фирм" - золотые брокеры Лондона (London Bullion Brokers). В их число входят: N.M.Rotshild and Sons, Samuel Montague, Republic Mays London, Standart Chartered Bank, Mocatta Group, Deutsche Sharps Picksley.

Цены Лондонского рынка считаются наиболее представительными и используются в качестве справочной базы для различного рода расчетов, сравнении, закладываются в долгосрочные контракт.

Рынок золота Цюрих, Швейцария

Крупнейшим центром торговли золотом в 70-х годах стал Цюрих. О большой роли Цюриха как европейского центра торговли свидетельствует то, что золотой импорт Швейцарии составляет 70% золота, добываемого в западных странах, из которых 60% затем реэкспортируется в различные регионы мира. С начала 80-х гг. Цюрих стал мировым рынком золота, через который проходит почти половина мирового промышленного спроса на золото. Швейцария импортирует около 40% общего предложения золота в мире. Маркет-мейкерами цюрихского рынка является "большая тройка" банков (UBS+SBC, Credit Swiss), которые очень быстро адаптировались к новым рыночным условиям и изменениям в требованиях своих клиентов. Банки "большой тройки" относятся к инновационным банкам мира, к тем, которые осуществляют очень широкий круг наиболее современных операций с золотом.



Рынок золота США

Демонетизация золота в 70-х годах сделала возможной отмену просуществовавшего в течение 40 лет Акта золотого запрета, в соответствии, с которым граждане США не имели права на частное владение золотом в слитковой форме. Либерализация торговли золотом привела к быстрому превращению Нью-йоркской Товарной Биржи (Commodity Exchange - COMEX) и Международного Валютного Рынка (International Money Market - IMM) Чикагской Товарной Биржи (Chicago Mercantile Exchange - CME) в крупнейшие центры торговли золотыми фьючерсными контрактами.



Золото на мировых биржах Лондона и Нью-Йорка сегодня

London Fix		Mar 25, 2013		Mar 25, 2013 at 12:18 New York Time			
	AM	PM		Price	Change	High	Low
Gold	1602.25	NA	Gold	▼ 1602.90	-6.30	1613.60	1588.60
Silver	28.6700		Silver	▲ 28.83	+0.07	29.00	28.41
Platinum	1580.00	1575.00	Platinum	▼ 1578.00	-3.00	1608.00	1571.00
Palladium	761.00	761.00	Palladium	▼ 758.00	-1.00	774.00	754.00

www.kitco.com SPOT PRICE www.kitco.com

Особенности мирового рынка золота

Особенностями рынка золота является то, что,



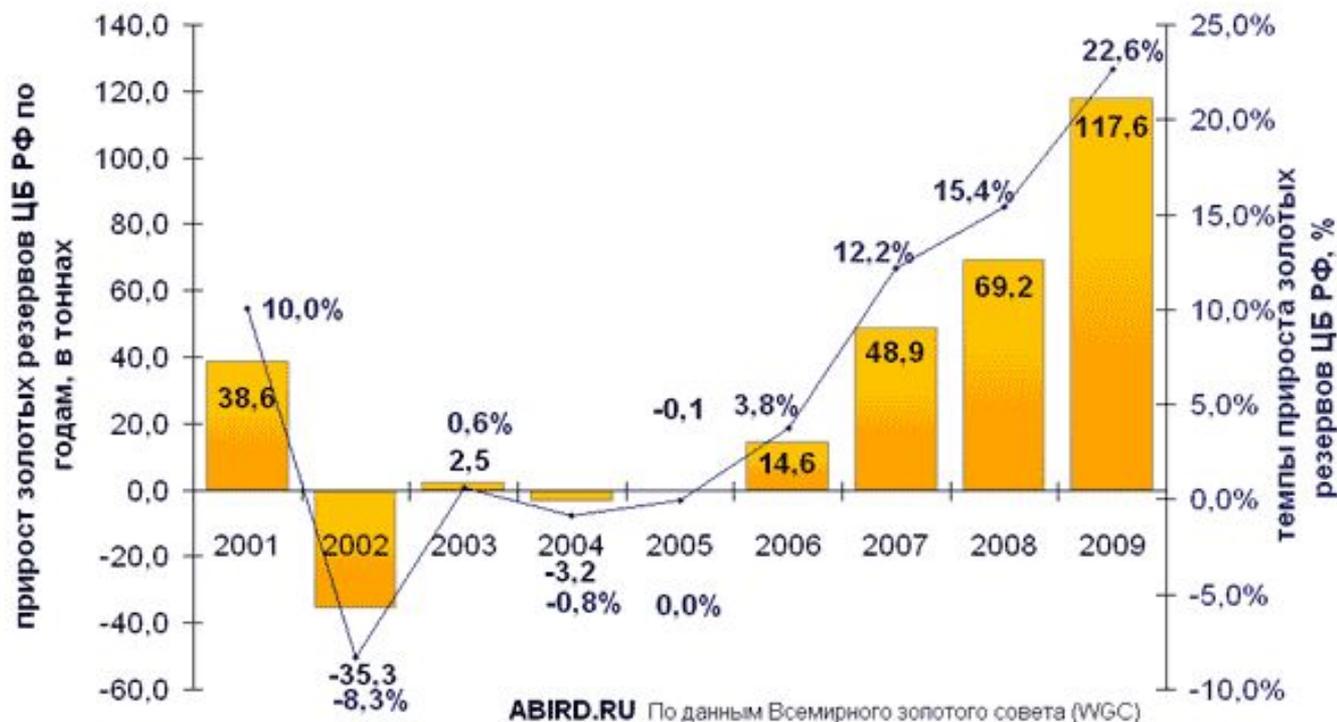
Во-первых, золото используется фактически всеми государствами в качестве страхового и резервного фонда. Ученные государственные запасы золота, сосредоточенные в Центральном банке и резервах МВФ, составляет сегодня более 31000 т. значительная часть этих запасов может быть выставлена на продажу.



Во-вторых, еще большие объемы золота имеются у населения (ювелирные украшения, монеты и др.). Часть этого золота – по крайней мере, в виде лома – также поступает на рынок.

В результате вырисовывается следующая картина. Основная доля в предложении золота приходится на его добычу. Но объемы добычи обладают значительной инерционностью, соответственно предложение добытого золота из года в год имеет относительно небольшую вариацию – значительно меньшую, чем предложение золотого лома, продажа золота банками и инвесторами.

График 2. Динамика золотых резервов Банка России, 2001-2009 г.г.



Основным потребителем наличного золота является ювелирная промышленность, спрос в которой в значительной степени определяется ценой золота: чем ниже цена, тем выше спрос. Но эта закономерность действует в периоды мирового экономического подъема, а в периоды спада спрос в ювелирной промышленности уменьшается и при относительно низких ценах.



Сложилась следующая любопытная ситуация.

Золотодобытчики, поставляя основные объемы золота на мировой рынок, обладают сравнительно малыми возможностями влиять на цену товара чисто экономическими методами - изменением объемов предложения при изменениях цен.

Им остается два пути:

1

Первый из них - воздействовать на политику международных банков с целью снижения и упорядочения последними объемов регулярных продаж золота.

2

Второй - приспособливаться к большим колебаниям цен, уметь так снижать удельные издержки в периоды падения цен, чтобы и в этих условиях обеспечить рентабельность производства.

Основные страны-потребители золота четко подразделяются на две группы:

1

С одной стороны - это группа технически развитых стран. Они сравнительно широко используют золото в различных областях техники и промышленных отраслях, а также и для изготовления ювелирных изделий. Среди стран, лидирующих в использовании золота в технических целях: - Япония, США и Германия. Здесь золото выступает как индикатор развития высоких технологий в электронной и электротехнической, космической, приборостроительной промышленности и т.д.

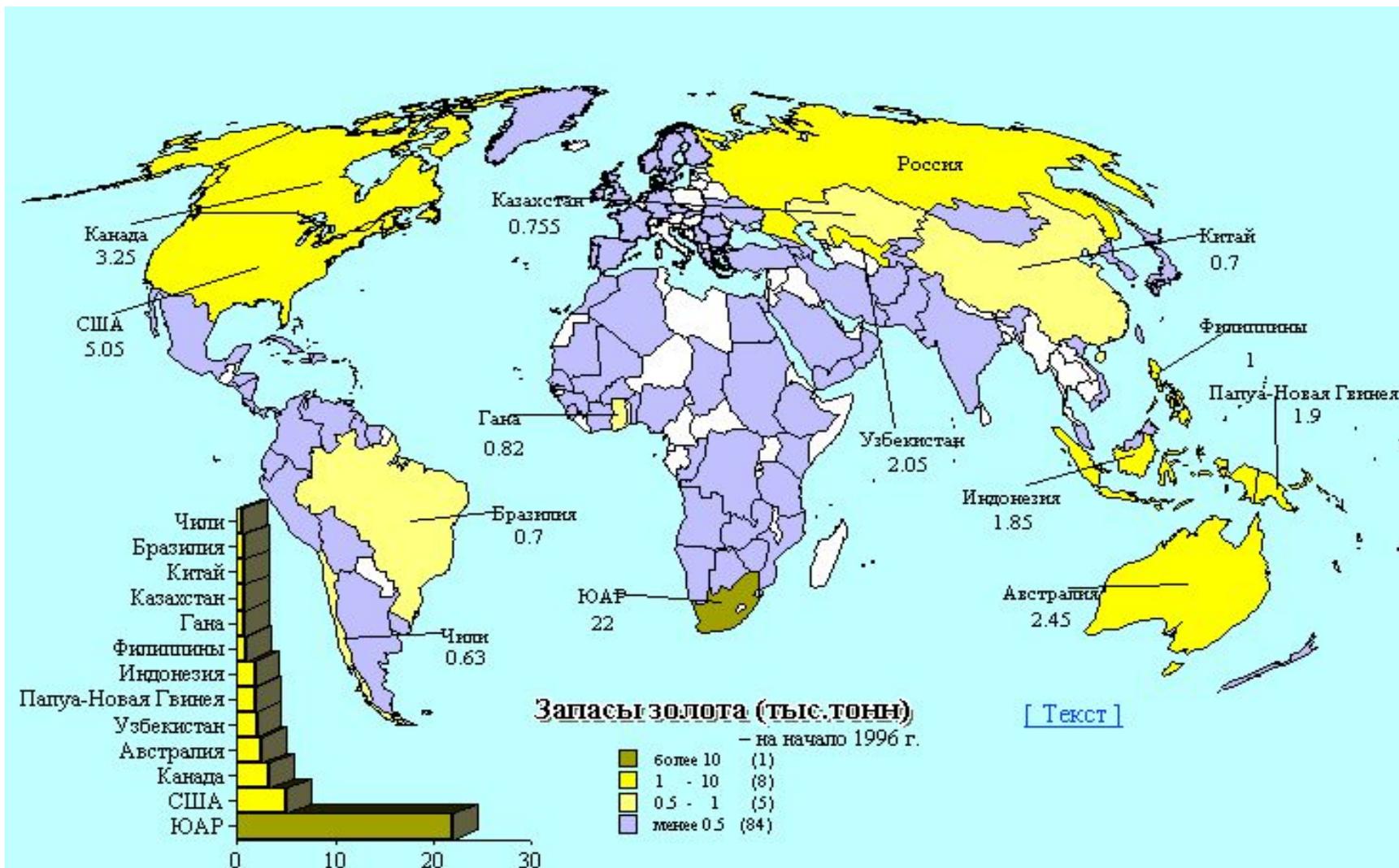
2

Другой группой государств являются те страны, в которых львиная доля золота, а иногда и вся его масса потребляется на нужды только ювелирной промышленности. Среди них: в Европе - Италия, Португалия; в Юго-Восточной Азии - Китай, Индия и страны островной Азии (Индонезия, Малайзия); на Ближнем Востоке, Малой Азии и Северной Африки - Арабские Эмираты, Израиль, Кувейт, Египет.

Общая структура потребления золота в мире в 1970 - 2006 гг., тонн

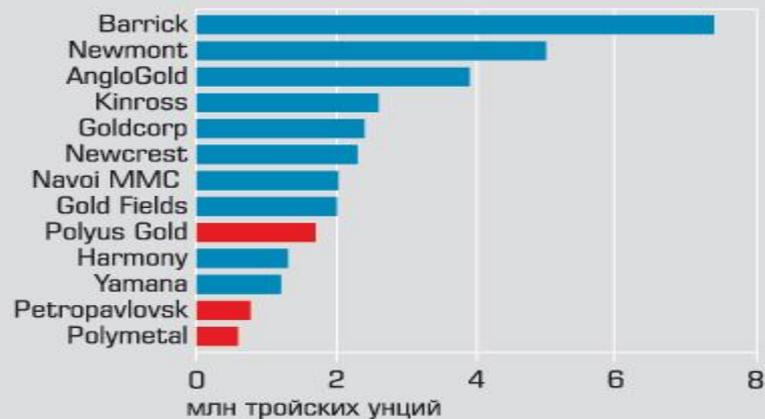
Год	1970	1975	1980	1984	1994	1996	2005	2006
Добыча из недр	1252,7	910,2	895,7	1058,5	2209,0	2284,0	2450,0	2500,0
Область применения:								
Ювелирные изделия	1066	516	127	819	2604	2807	2709	2190
Зубопротезирование	58	63	64	51	52	55	62	60
Монеты, медали	91	272	201	174	75	60	37	45
Электроника	89	66	89	122	192	207	273	312
Прочие отрасли	62	57	66	53	200	348	646	663
Суммарный расход	1366	974	547	1219	3361	3477	3727	3270
<i>Средняя за год цена золота, \$US за 1 г.</i>	<i>1,0</i>	<i>4,2</i>	<i>19,7</i>	<i>13,0</i>	<i>11,9</i>	<i>12,5</i>	<i>14,2</i>	<i>19,3</i>

Мировые запасы золота



Крупнейшие золотодобывающие компании мира, 2012 год

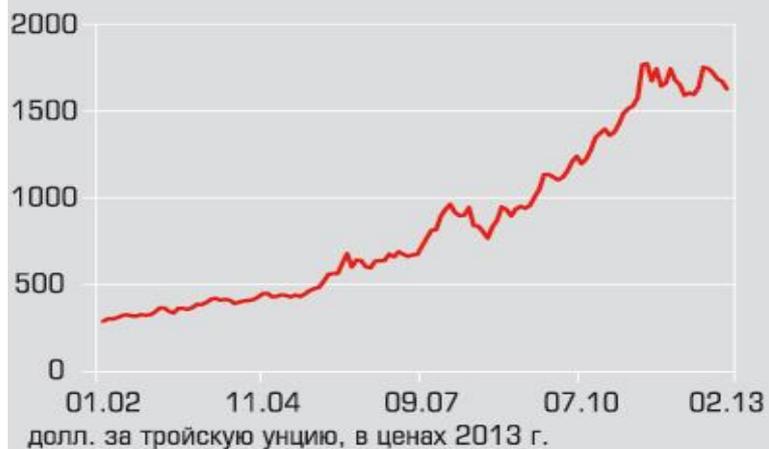
График 1



Источник: данные компаний

Цены на золото находятся на локальном пике последних 25 лет

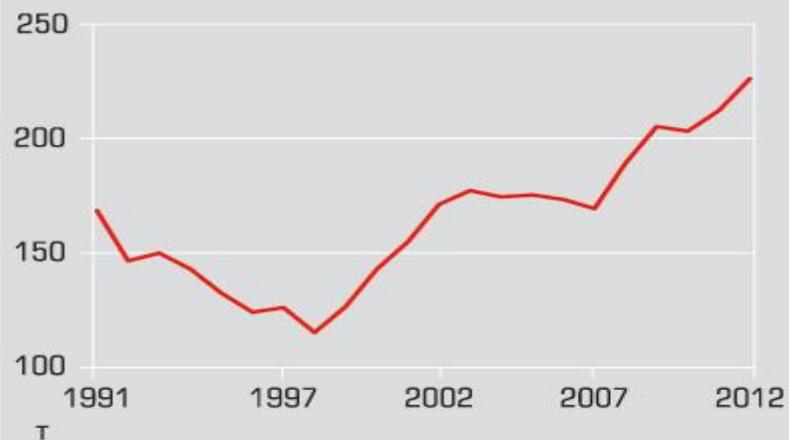
График 2



Источник: «Эксперт» на основе данных LME

Добыча золота в России

График 3



Источник: Союз золотопромышленников России

Крупнейшие золотодобывающие компании России

	Компания	Собственник	Выручка (2011г.), млн. долл.	Прибыль (2011г.), млн. долл.	Добыча золота , тонн					
					Регионы России	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год
1	<i>Polyus Gold</i>	С. Керимов (40,22%), З. Муцоев (18,5%), Г. Юшваев (19,28)	2340	558	Красноярский край, Иркутская, Магаданская, Амурская области и Республика Саха- Якутия	38,3	38	39,67	42,85	48,8
2	«Петропавловск »	Фонд <i>BlackRock, Inc.</i> (10,96%), П. Масловский (8,98%), П. Хамбро (4,62%), <i>Vanguard Precious Metals and Mining Fund</i> (4,13%)	1262,5	240,5	Амурская область, Забайкальский край	12,2	14,84	13,92	21,25	22,1
3	«Полиметалл»	Группа ИСТ А. Несиса (17,9%), <i>PPF Group</i> П. Келлнера (20,86%), А. Мамут (10,12%)	1326	409	Магаданская, Свердловская области, Хабаровский край, Чукотский АО	8,9	9,28	11,07	10,97	18,3
4	Чукотская ГГК	<i>Kinross Gold</i> (Канада)	977,5	220,7	Чукотский АО	15,4	25,59	19,91	16,06	14,5
5	<i>Nordgold N.V.</i>	А. Мордашев	1,182	252	Республика Бурятия, Республика Саха- Якутия, Забайкальский край, Амурская область	6	9,8	9,3	10,6	10,18
6	<i>Highland Gold Mining</i>	Р. Абрамович	300	103,8	Хабаровский, Забайкальский края,	5,1	5,15	6,23	5,74	6,74

7	«Южуралзолото»	К. Струков	140	0,041	Челябинская область, Забайкальский и Красноярский края, Республика Хакасия	5,2	5,26	4,8	5,14	6,5
8	«Высочайший»	С. Докучаев, Н. Опалева, В. Тихонов, фонд <i>BlackRock Inc.</i>	230	87	Иркутская область, Республика Саха-Якутия	4,1	3,48	3,76	4,44	5,23
9	«Соврудник»	Р. и В. Гайнутдиновы (51%)	52,3	7,4	Красноярский край	2,6	3,29	3,45	3,46	3,9
10	«Сусуманзолото»	В. Христов, Л. Герасимова	154,5	20	Магаданская область	4	4,33	3,55	3,26	3,7
11	«Селигдар»	Менеджмент, ИГ «Русские фонды»	168,96	15	Оренбургская область, Алтайский край, Республика Бурятия, Республика Саха-Якутия	2,4	2,61	3,15	3,03	2,95

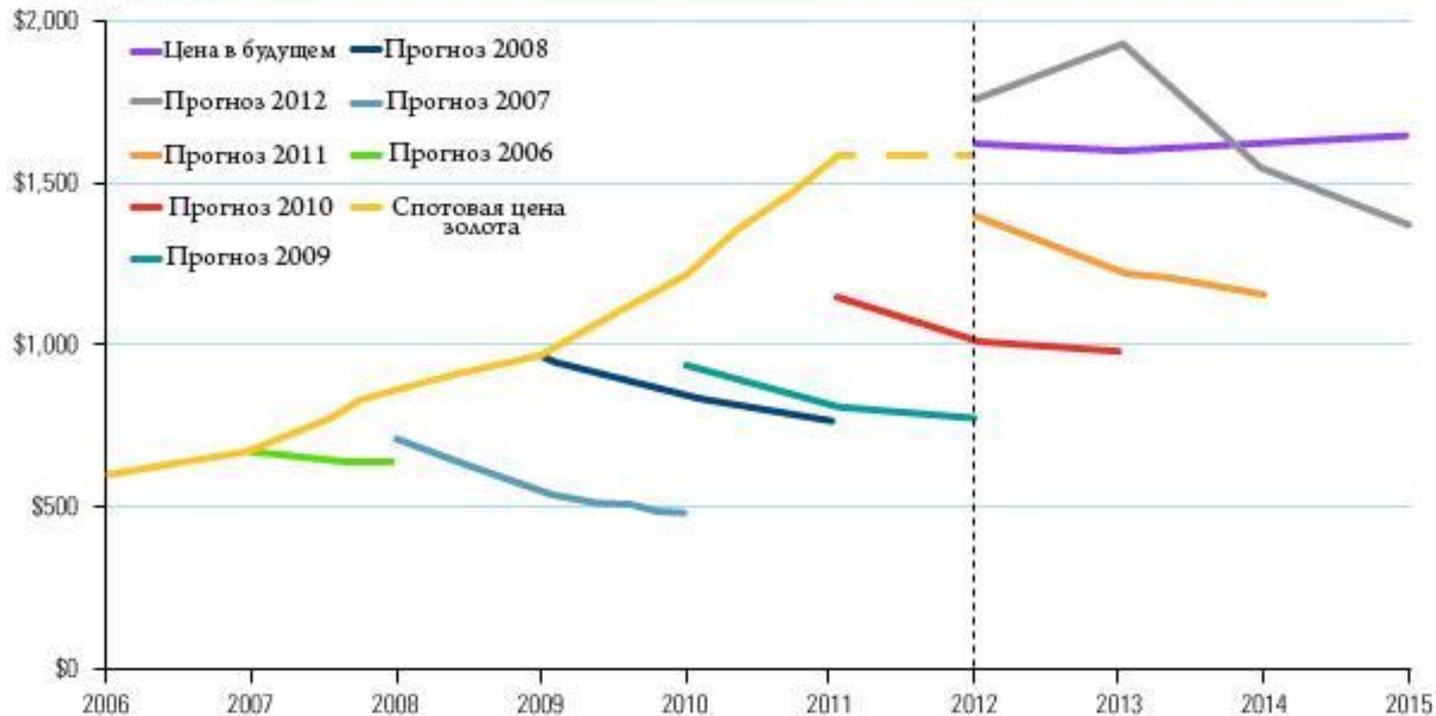
Источник: «Эксперт» на основе данных компаний и Союза золотопромышленников России

Как золотодобывающие компании могут поднять стоимость золота

Например, эксперты из Morgan Stanley уже успели окрестить золото “лучшим (самым прибыльным) сырьевым активом 2013 года”, тогда как Goldman Sachs предрек конец ралли на рынке золота. После 11 последовательных лет ценового роста стоит с осторожностью относиться ко всякого рода аналитическим прогнозам относительно перспектив золота, так как эти аналитики постоянно недооценивают потенциал движущих сил.

Цена на золото продолжает расти вопреки прогнозам аналитиков

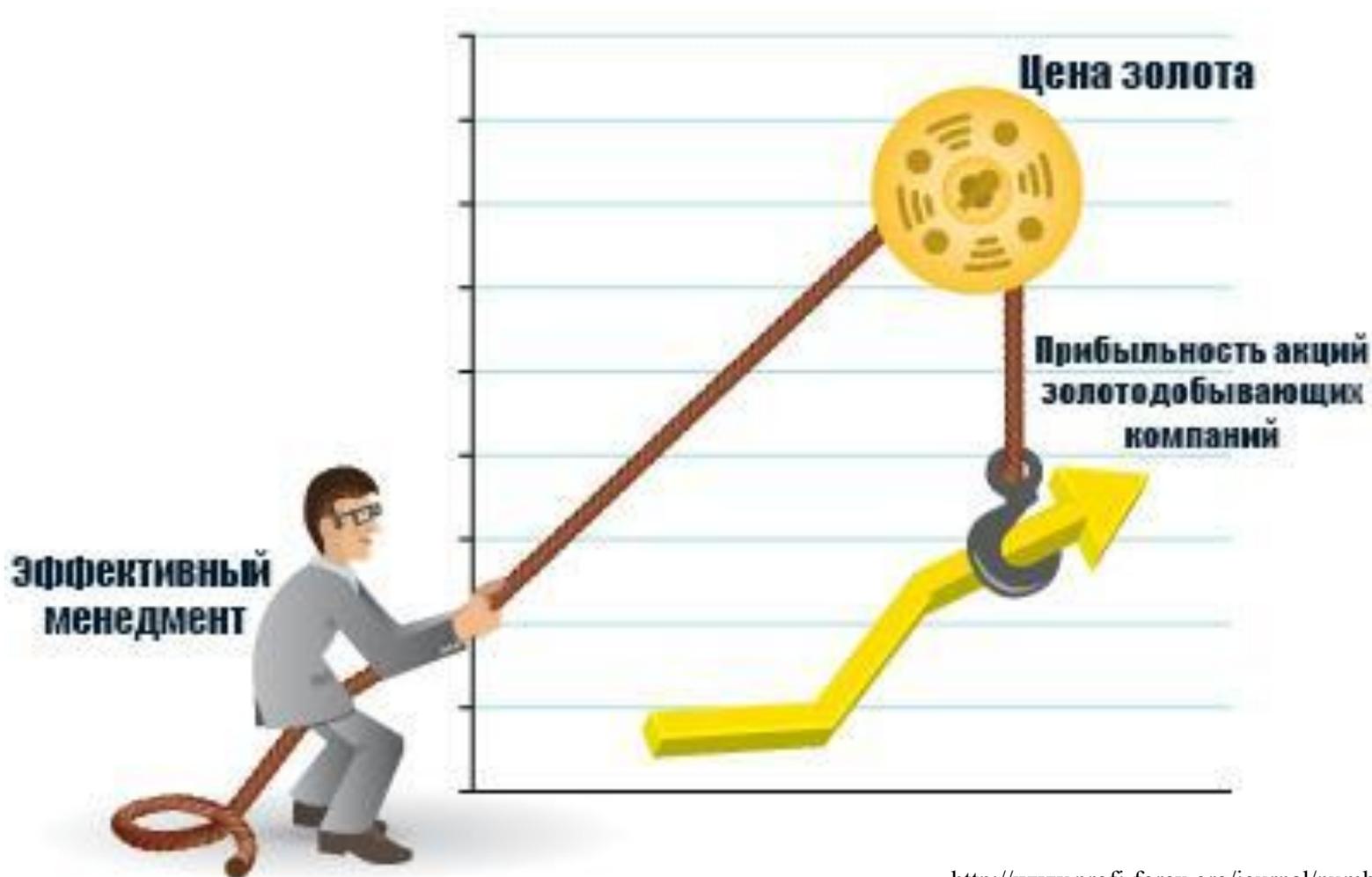
Цена за унцию



По состоянию на 30 сентября 2012 года, основываясь на исторических котировках золота за 10 лет, в любой 20-дневный период существует 7% вероятность того, что стоимость золота изменится на 10%. Исторически изменения на рынке акций золотодобывающих компаний являются более частотными (10% изменения цены наблюдаются в 30% случаев в аналогичные периоды времени).

Преимущество акций золотодобывающих компаний заключается в том, что исторически инвесторы получают кредитное плечо 2-к-1 через инвестирование в эти акции вместо покупки золота. Так считает Брайан Хикс, управляющий инвестиционным портфелем компании U.S. Global. Он уверен, что эффективный менеджмент может помочь золотодобывающим компаниям предоставить своим акционерам более внушительную прибыльность, нежели золото.

Данную идею можно представить визуально. Чем более дисциплинированно и эффективно работает руководство компании, тем более значительный потенциал приобретают акции этой компании в плане прибыльности для акционеров.



По сути, у золотодобывающих компаний есть 3 рычага, которые могут облегчить им задачу по увеличению доходности своих акций:

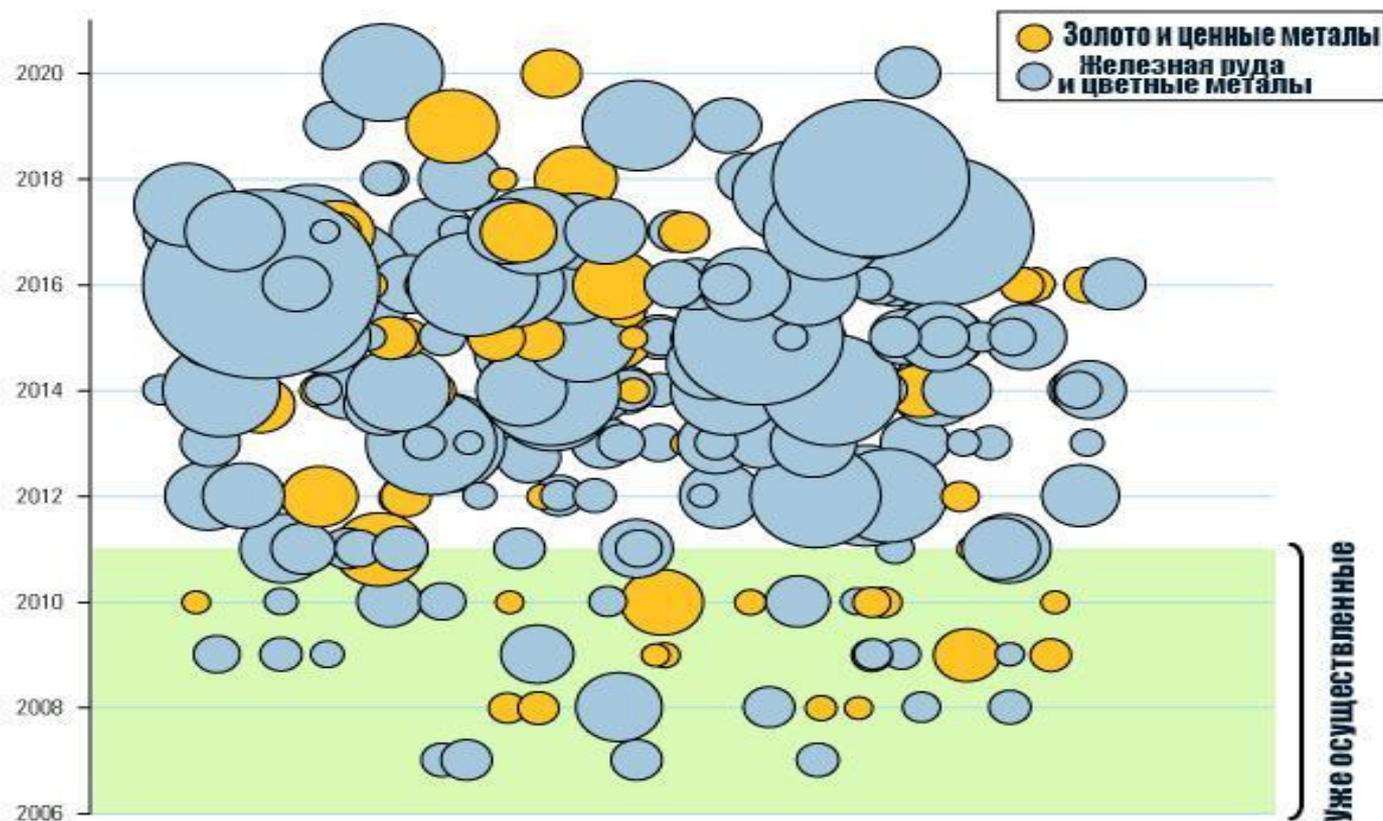
- увеличение объема производства золота;
- увеличение маржи;
- оптимизация капитала;

Иными словами, им нужно демонстрировать своим инвесторам способность увеличить прибыль. В последние годы золотодобывающие компании столкнулись с проблемой, пытаясь увеличить объем производства в условиях истощения ресурсной базы. Очевидно, ни одна компания не желает показывать инвестору, что ее производственный потенциал снижается. Поэтому расширение производства не нуждается в дополнительных стимулах.

В свою очередь, это вынуждает компании начинать новые проекты.

Взгляните на график, предоставленный National Bank Financial (NBF). Каждая точка представляет собой проект, который должен быть реализован в ближайшие 10 лет. Чем больше точка, тем дороже проект.

Сравните этот объем планируемых проектов с уже осуществленными начиная с 2006 года. Однако, по оценкам экспертов, на данный момент у строительных организаций просто не хватает ресурсов и возможностей, чтобы реализовать все эти проекты в указанные сроки.



Такой размер круга указывает на размер проекта в \$1 млрд. <http://www.profi-forex.org/journal/number43/page7.html>

Тем не менее эксперты из NBF утверждают, что около 30 из них могут быть реализованы в ближайшие два года.

Критическая нехватка высококвалифицированных специалистов является одной из основных причин значительного увеличения стоимости данных проектов. Еще несколько лет назад строительство шахты обходилось порядка 2 миллиардов долларов, тогда как сейчас стоимость выросла до 5 миллиардов. Получается, что прибыль из этих проектов на данном этапе извлекают не акционеры, а все, кто принимает участие в строительстве - от подрядчиков до консультантов.

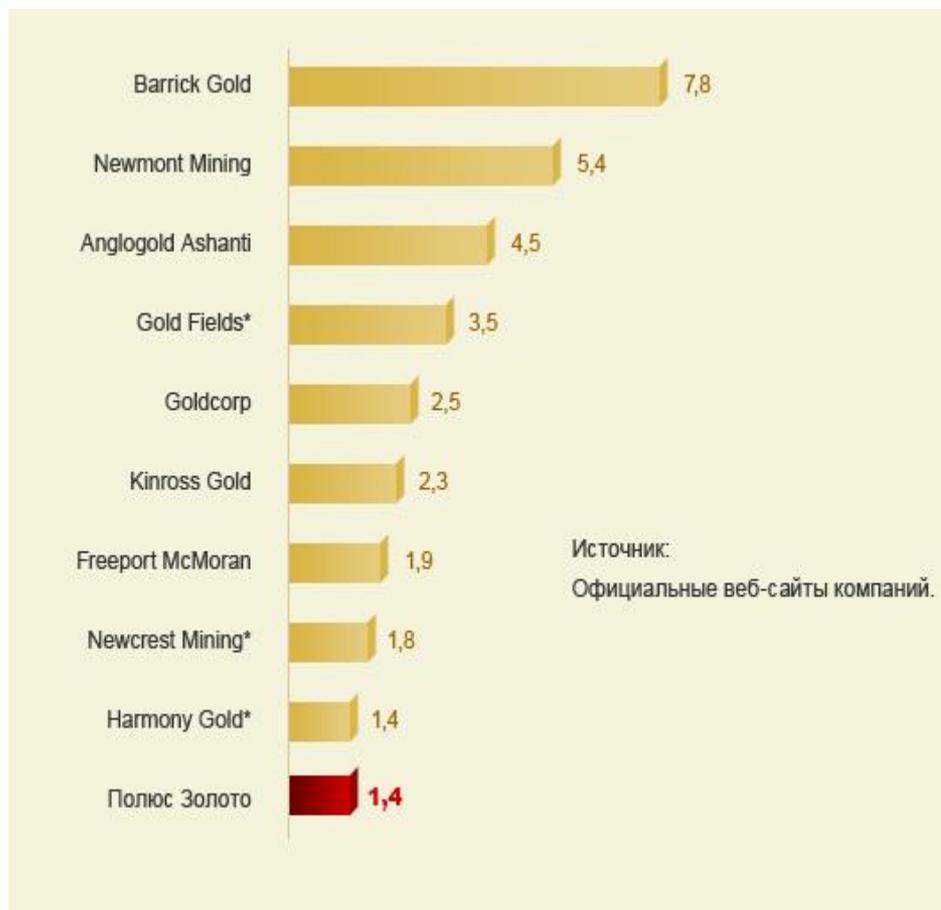
Еще одна проблема заключается в том, что золотодобывающие компании используют устаревшие способы подсчетов себестоимости добычи золота. Не трудно догадаться, что они не отражают действительной ситуации.

Эти факторы лишь подчеркивают важность и необходимость эффективного управления компанией.

** Предположительная стоимость золота была рассчитана на основе данных аналитиков Bloomberg. Все прогнозы были сделаны на 10 мая каждого года (кроме 2006, который был сделан 30 июня). Будущие прогнозы (линия) строятся на основе цен контрактов по состоянию на 20 июля 2012 года с оплатой в 2012, 2013, 2014 и 2015 годах.*

ОАО «ПОЛЮС ЗОЛОТО» В РОССИЙСКОЙ И МИРОВОЙ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

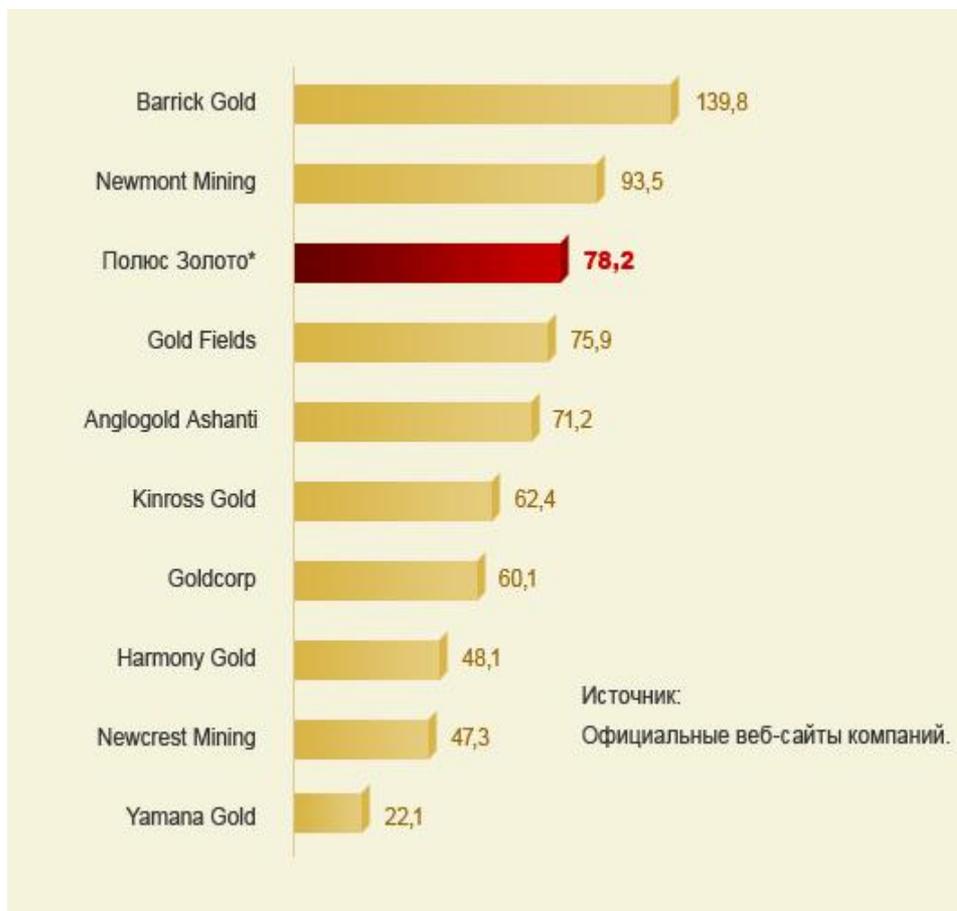
КРУПНЕЙШИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ ЗОЛОТА В МИРЕ,
ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА В 2010 ГОДУ, МЛН УНЦИЙ



Объем производства золота компаниями за год, закончившийся 30 июня 2010 года.

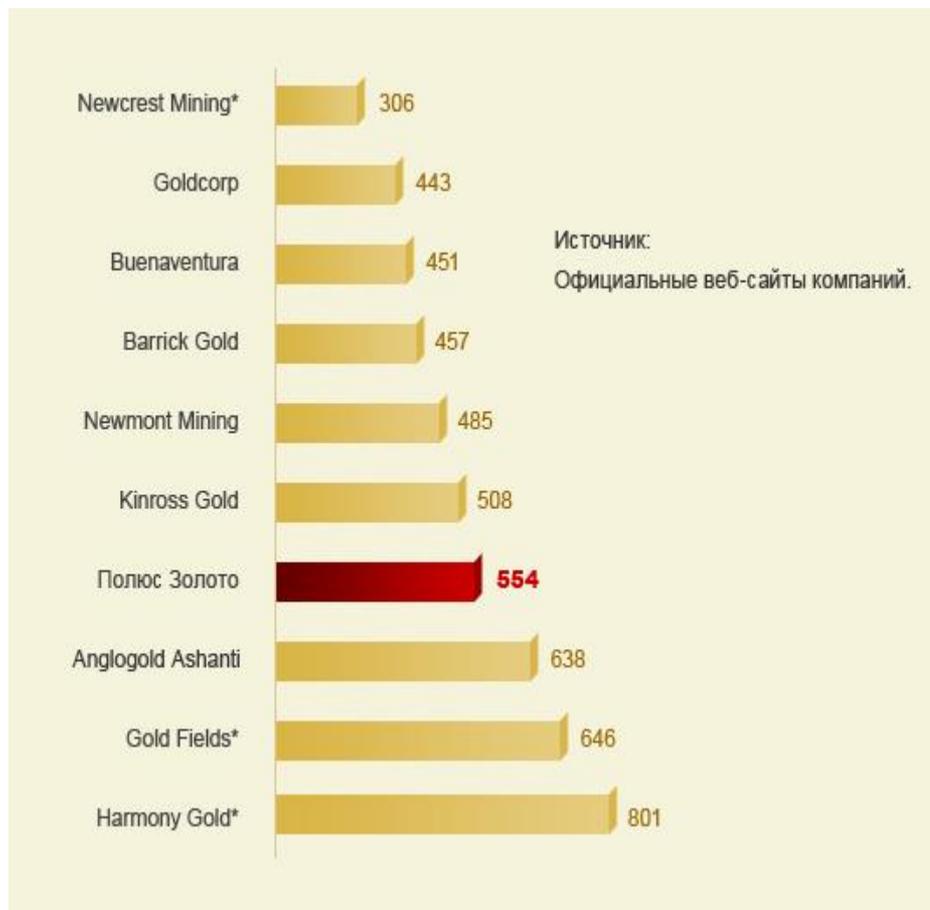
По итогам 2010 года компания «Полюс Золото» увеличила объем добычи золота на 10%, что позволило ей занять 10-ое место в мире по объему производства золота. С 2009 года Компания начала наращивать объемы производства золота в соответствии с графиком роста производственных мощностей, предусмотренным Стратегией Компании, направленной на укрепление позиции «Полюс Золото» среди других крупнейших мировых производителей металла.

КРУПНЕЙШИЕ КОМПАНИИ МИРА ПО ЗАПАСАМ ЗОЛОТА (P&P, JORC) НА КОНЕЦ 2010 ГОДА, МЛН УНЦИЙ



Запасы ОАО «Полюс Золото» по состоянию на 14 февраля 2011 года.
В 2010 году ОАО «Полюс Золото» увеличило объем запасов золота с 74,1 млн унций до 78,2 млн унций и переместилось с 4-ого на 3-е место в мире по объемам доказанных и вероятных запасов. Более подробную информацию о развитии минерально-сырьевой базы Компании смотрите в Разделе 7 Результаты геологоразведочной деятельности.

КРУПНЕЙШИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ ЗОЛОТА В МИРЕ, ОБЩИЕ ДЕНЕЖНЫЕ ЗАТРАТЫ, ДОЛЛ. США НА УНЦИЮ



** Финансовый год закончился 30 июня 2010 года.*

В 2010 году общие денежные затраты ОАО «Полюс Золото» на производство одной тройской унции золота увеличились на 41.7% до 554 долл. США. В первую очередь это связано со снижением объемов производства на Олимпиадинском ГОК ввиду перехода на переработку руд глубокого залегания с повышенным содержанием пирротина. Однако Компания осуществляет ряд мер, направленных на стабилизацию работы объектов производства.

КРУПНЕЙШИЕ РОССИЙСКИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ ЗОЛОТА, ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА В 2010 ГОДУ, ТЫС. УНЦИЙ

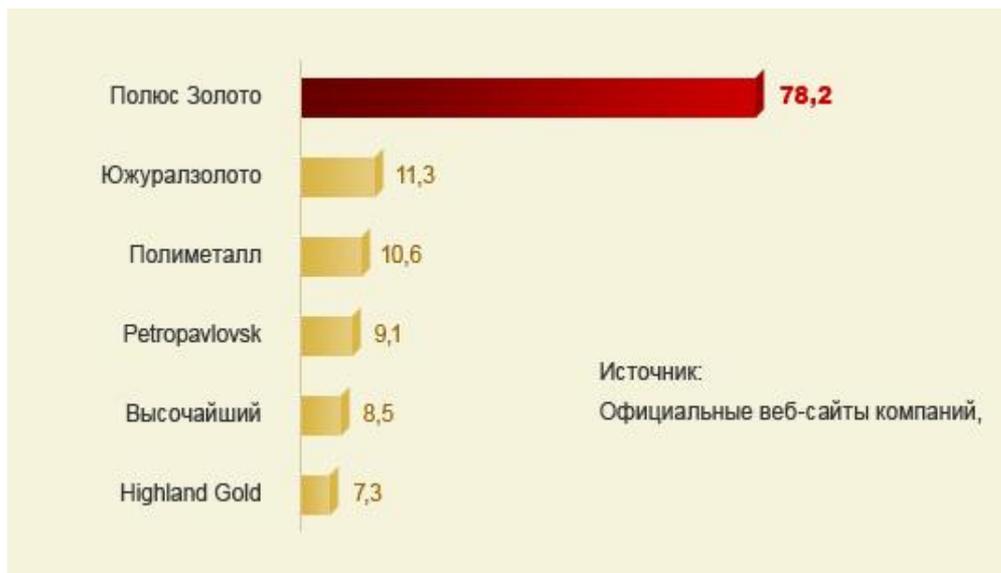


Объём производства золота и серебра в золотом эквиваленте. По итогам 2010 года ОАО «Полюс Золото» остается лидером среди российских производителей золота по объемам производства металла.

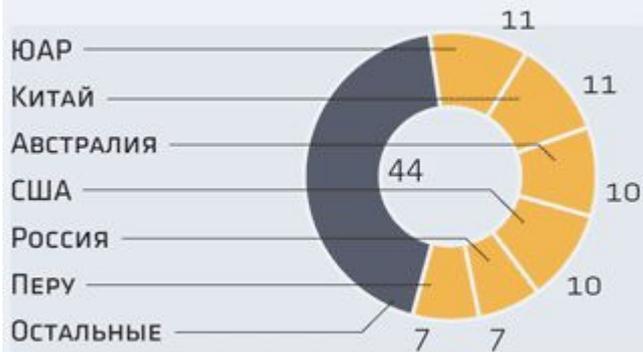
КРУПНЕЙШИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ ЗОЛОТА В РОССИИ, ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ ЗАПАСЫ, МЛН. УНЦИЙ

Источник: Официальные веб-сайты компаний.

Компания также располагает крупнейшей минерально-сырьевой базой среди российских золотодобывающих компаний.



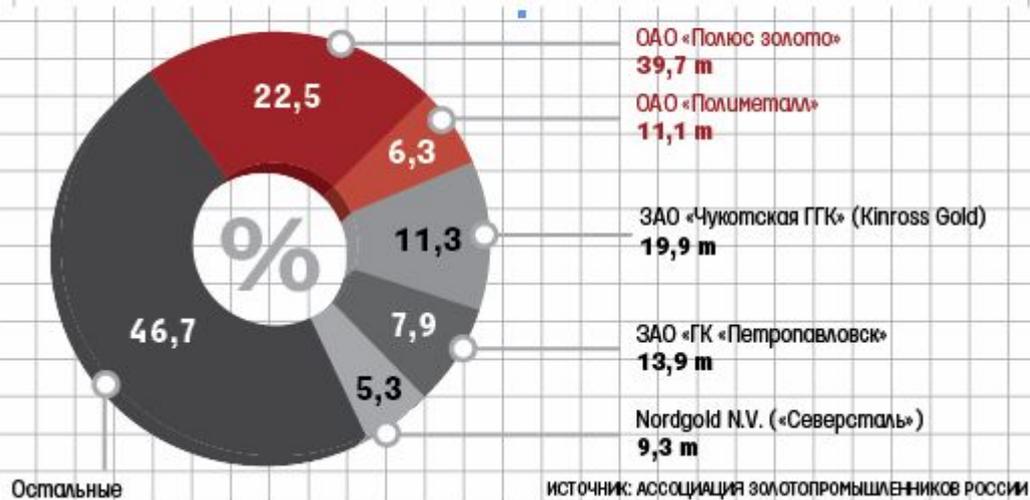
Крупнейшие страны — производители золота, %



Источник: GFMS Gold, Союз золотопромышленников России

Крупнейшие производители золота в России

добыча в 2010 г.

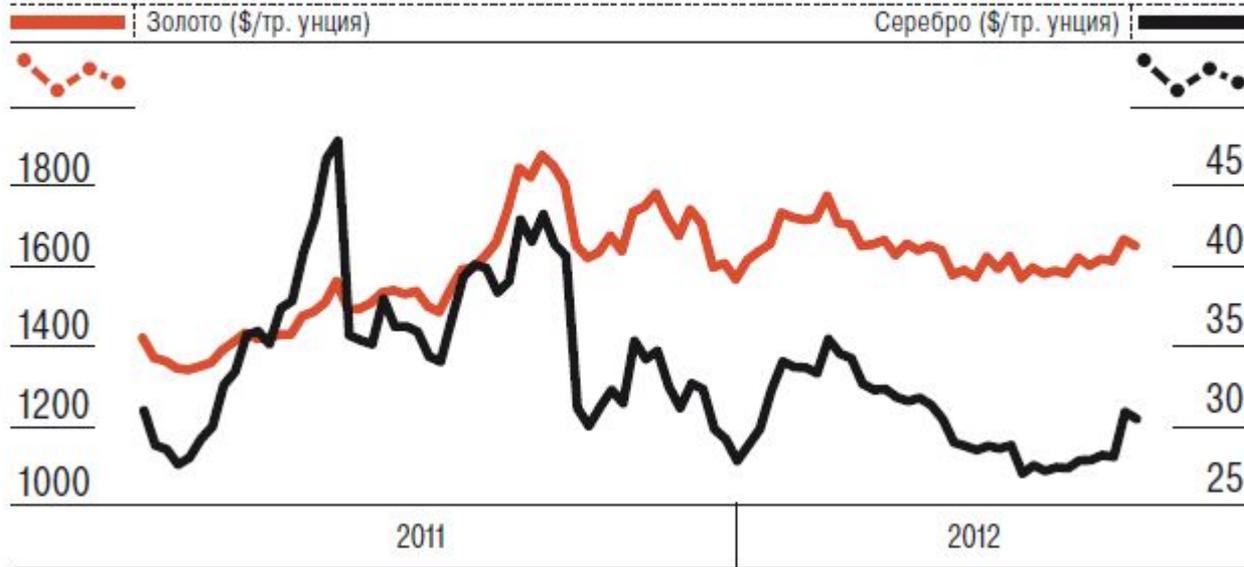


Источник: Ассоциация золотопромышленников России

<http://www.banki.ru/news/bankpress/?id=3565862>

КАК МЕНЯЛИСЬ ЦЕНЫ НА ДРАГМЕТАЛЛЫ В 2011–2012 ГОДАХ

ИСТОЧНИК: REUTERS.



<http://peins.ru.com/?c=result&query=%D0%A6%D0%B5%D0%BD%D1%8B+%D0%BE%D1%82+162+%D0%BD%D0%B0>

Основные золотодобывающие предприятия (месторождения) и подготавливаемые к освоению месторождения рудного золота в регионах Сибири и Дальнего Востока (на 2011 г.)



Акции золотодобывающих компаний

inside / эмитент

АКЦИИ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ

Месторождения

- Полюс золото
- ▲ Highland Gold Mining
- Kinross Gold
- ⬆ Южуралзолото
- Северсталь
- Peter Hambro Mining
- Полиметалл
- Независимое
- ★ Государственное



Вывод

Золото не собирается сдавать позиции одного из ведущих финансовых инструментов, хотя формально желтый металл уже более тридцати лет не является синонимом денег: после отмены золотого стандарта в 1971 году с ценой золота не связана ни одна валюта, и расчеты между государствами осуществляются по форме более современной, нежели физическое перемещение слитков из одного хранилища в другое. Но золотой запас государств остается существенным фактором его мощи.

Особенно заметным это становится во времена экономической нестабильности: даже не слишком глубокий кризис с неизбежностью влечет за собой рост цен на золото. Если учесть к тому же, что объемы мирового производства золота падают, а спрос на благородный металл, напротив, должен расти (не только со стороны финансовых институтов, но и авиационной, космической, ювелирной промышленности, а также медицины), легко сделать вывод, что золотодобыча по-прежнему является выгодным и социально значимым бизнесом.