

ДОЛЯ ЗОЛОТА В МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВАХ РАСТЕТ

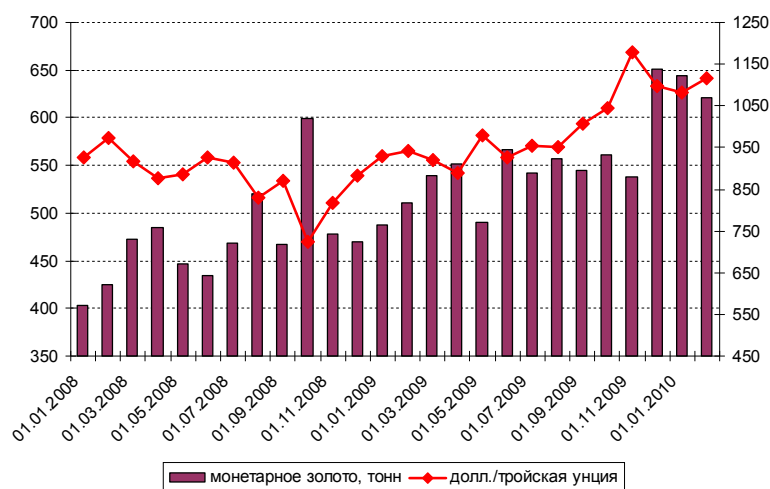
КОВАЛИШИНА Г.В., РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА КОРПОРАТИВНЫХ
ФИНАНСОВ, 24 марта 2010 г.

По данным World Gold Council (WGC), в результате финансового кризиса инвестиционный спрос на золото вырос в 2008 г. на 90%. Прошлый год также был благоприятен для инвестиций в желтый металл (рост стоимости золота составил в 2009 г. 34%), и совокупный спрос на золотые активы в долларовом эквиваленте сохранился на высоком уровне. Более того, новый приток средств спровоцировало ценовое ралли на рынке золота в IV квартале (в декабре котировки на Нью-Йоркской товарной бирже достигли 1200 долл. за тройскую унцию). В итоге впервые с 1980 г. инвестиционный спрос на золото превысил спрос со стороны ювелирной промышленности. Примечательно, что, по оценке WGC, спрос на физические поставки золота по итогам 2009 г. упал на 11% и на столько же выросло предложение металла, в результате чего на рынке образовался профицит. Впрочем, это никак не сказалось на динамике стоимости золотых активов.

Покупателями золота в 2009 г. стали и центробанки некоторых азиатских стран. Так, Индия, Шри-Ланка и Маврикий купили у МВФ в прошлом году в совокупности 212 т металла. Другие же национальные банки в отношении операций с золотом придерживались сдержанной политики. Несмотря на острую потребность в средствах для осуществления антикризисных мер, банки не стали избавляться от золотых активов. Продажи золота центробанками в 2009 г. составили лишь 44 т по сравнению с 236 т в 2008 г. и 484 т в 2007 г. Крупные продажи желтого металла со стороны центробанков могли спровоцировать рост волатильности на рынке¹, что негативным образом сказалось бы на оценке национальных резервов.

Банк России также осторожно подходит к управлению золотыми активами (см. диаграмму).

Динамика стоимости золота и объемов металла в международных резервах России



Источники: Банк России, Bloomberg

¹ Опубликование летом 1999 г. планов английского казначейства продать на аукционах 415 т золота вызвало обвал котировок металла.

Как видно на диаграмме, последние годы Центробанк осуществлял операции с золотом согласно правилу "покупай дешевле, продавай дороже". Тем не менее с начала 2008 г. по настоящее время объем металла в запасниках ЦБ вырос на 54% в физическом и на 88% в долларовом выражении, а доля монетарного золота в международных резервах – с 3% до 5%. Очевидно, как и другие национальные банки, ЦБР на настоящем этапе рассматривает золото не только как средство сбережения резервов, но и как привлекательный инвестиционный актив.

При улучшении ситуации в мировой экономике в целом и в своих странах, центробанки будут снижать долю золота в резервах, реинвестируя средства в более стабильный актив. Но этого можно ожидать лишь в среднесрочной перспективе, в ближайшем же будущем национальные банки не откажутся от золота, прибегая к продажам лишь в самых крайних случаях.