

Драгоценные металлы (золото, палладий, платина) как новый базис для расчетов в международной торговле

УДК:339.72; ББК:65.268; К682

DOI: 10.24412/2072-8042-2022-10-91-99

Наталья Сергеевна КОРОЛЕВА,

*Всероссийская академия внешней торговли
(119285, Москва, Воробьевское шоссе, 6а),
факультет экономистов-международников -
студентка 4 курса, e-mail: sumraki2001@mail.ru;*

Андрей Александрович БОНДАРЕНКО,

*кандидат экономических наук,
Всероссийская академия внешней торговли
(119285, Москва, Воробьевское шоссе, 6а),
кафедра финансов и валютно-кредитных
отношений, доцент, e-mail: aabondarenk@vavt.ru*

Аннотация

С начала возникновения мировой торговли драгоценные металлы играли центральную роль в международных расчетах. Национальные валюты, прямо или косвенно, были привязаны к ним. Во второй половине XX века казалось, что человечество избавилось от необходимости такой привязки. Нарастающие противоречия мировой торговли требуют пересмотра всей системы международных финансов и возврата к учету стоимости золота и других драгоценных металлов для формирования новой системы устойчивой международной торговли.

Ключевые слова: рынок драгоценных металлов, золото, палладий, платина, роль драгоценных металлов, доллар, дилемма Триффина, санкции.

Precious Metals (Gold, Palladium, Platinum) as a new Basis for Calculations in International Trade

Natalia Sergeevna KOROLEVA,

*4th year student, Russian Foreign Trade Academy (119285, Moscow, Vorob'evskoe shosse, 6A),
Faculty of International Economists, e-mail: sumraki2001@mail.ru*

Andrey Aleksandrovich BONDARENKO,

*Candidate of Economic Sciences, Russian Foreign Trade Academy
(119285, Moscow, Vorob'evskoe shosse, 6A), Department of Finance and Monetary Relations,
Associate Professor, e-mail: aabondarenk@vavt.ru*



Abstract

Since the beginning of world trade, precious metals have played a central role in international settlements. National currencies, directly or indirectly, were tied to them. In the second half of the XX century, it seemed that humanity got rid of the need for such a binding. The growing contradictions in world trade require a revision of the entire system of international finance and a return to accounting for the value of gold and other precious metals to form a new system of sustainable international trade.

Keywords: precious metals market, gold, palladium, platinum, the role of precious metals, dollar, Triffin 's dilemma, sanctions.

Международная торговля на протяжении XX века последовательно отказывалась от привязки валют к материальным ценностям, в первую очередь – золоту. В 70-е гг. прошлого века мировая экономика перешла на Четвертую мировую валютную систему. Это зафиксировало полный отказ от содержания золота в ведущих валютах. Одновременно, дилемма Триффина, лежащая в основе современных глобальных финансов, стала окончательно непреодолимой. Напомним, что в соответствии с выводами нобелевского лауреата Роберта Триффина, устойчивая национальная валюта (доллар), не может использоваться в качестве международной, если будет эмитироваться в количестве, необходимом для обслуживания своей национальной экономики. Но если она будет эмитироваться в объемах, необходимых для международных расчетов всех участников глобального рынка, доверие к её необеспеченной национальным ВВП массе будет подорвано, и она будет возвращена эмитенту, как опротестованный вексель¹.

Последовавшие 50 лет мировая экономика пыталась не замечать этого фундаментального противоречия, пока начавшийся с конца 2010-х гг. кризис и инфляция не поставили задачу срочно искать иные варианты международных расчетов, резервирования средств, а также оценки стоимости активов и производимых товаров. Как итог, человечество осталось с дилеммой Триффина. Стало ясно, что альтернатива этому драгоценному металлу так и не была найдена. Пока криптовалюта является выражением траты энергии, но не способом её хранения и преумножения, золото – остается стоимостью в себе, причем стоимостью, признаваемой всеми без исключения участниками международной торговли. XXI век, принеший совершенствование платежных систем, а также инструментов кредита, создание цифровых денег, должен был окончательно архаизировать идею сбережения и преумножения капиталов в чем-либо материальном. На деле, с начала 2010-х гг. наблюдается последовательный рост интереса широкого круга инвесторов к драгоценным металлам, в первую очередь – золоту, палладию и платине. Центральные банки вышли на беспрецедентные объемы скупки золота, превысив показатели начала 1970-х гг., накануне крушения Бреттон-Вудской системы². Можно предпо-

ложить, что этот интерес касается только сверхквалифицированных инвесторов, но очереди возле отделений СберБанка, продающих золото³, ажиотажный рост участников международных ETF-фондов, приобретающих драгоценные металлы, изменения банковского стандарта Basel III, приравнивающий обладателей золота к держателям валютной наличности⁴ – все указывает на серьезные изменения в существующей мировой валютной системе. К чему приведут эти изменения – предсказать заранее невозможно. В то же время, широкий класс инвесторов уже сейчас пытается обрести твердую основу для (как минимум) сохранения своих капиталов. Российская экономика имеет очень серьезные шансы на усиление своих позиций в меняющемся мире. Уникальные природные богатства делают нашу значимость нашей страны на рынке драгоценных металлов крайне высокой.

С начала спецоперации частные инвесторы вложили в ПИФы драгоценных металлов более 4 млрд руб., из которых 3,3 млрд руб. было инвестировано в июне-июле⁵.

Что же все-таки спровоцировало рост интереса к драгоценным металлам?

Во-первых, в условиях современной реальности, доллар, равно как и большинство других ключевых валют, больше нельзя назвать «убежищем» для денег вкладчиков, он скорее превращается в источник риска. Основными причинами является инфляция и санкции, наложенные на Россию. Российские банки проводят долларовые платежи через корсчета в американских банках. С конца февраля 2022 мы видели, что корсчета целого ряда российских банков оказались заблокированными, также как и все активы, хранящиеся на них⁶. Более того, российские банки практически лишены возможности надежно инвестировать доллары своих клиентов. Стоит вспомнить недавний пример санкционного давления на Национальный расчетный депозитарий, вылившийся в заморозку части ценных бумаг российских инвесторов⁷.

Мировые исследования показывают, что значительное влияние на реальные цены на золото оказали в первую очередь исторические события, которые либо усилили, либо бросили вызов экономическому доминированию США и роли доллара в мировой валютной системе. Как следствие, одним из вариантов обезопасить свои деньги является вложение долларов в золотые слитки или инвестиции в биржевое золото с надежным хранением в хранилище Мосбиржи⁸.





Рис. 1 – Изменение цены на золото

Fig. 1 – Change in the price of gold

Источник: InvestFunds URL: <https://investfunds.ru/indexes/224/> (дата обращения 21.08.2022)

По данным журнала Эксперт, за пять месяцев клиенты Сбербанка приобрели 10,9 т золотых слитков⁹. В середине апреля ВТБ сообщил о продаже клиентам 2 тонн золота в слитках, однако более свежие данные банк не раскрыл. ПСБ за последние четыре месяца продал 1 т золотых слитков клиентам сегмента Private Banking¹⁰.

Палладий - самый ценный из основных драгоценных металлов. С 1989 года палладий используется для изготовления каталитических нейтрализаторов. Это связано с тем, что палладий является более дешевой альтернативой платине. В связи с ужесточением требований к выбросам автомобилей производители автомобилей потребовали еще больше палладия, скупая 80% палладия на текущем рынке.

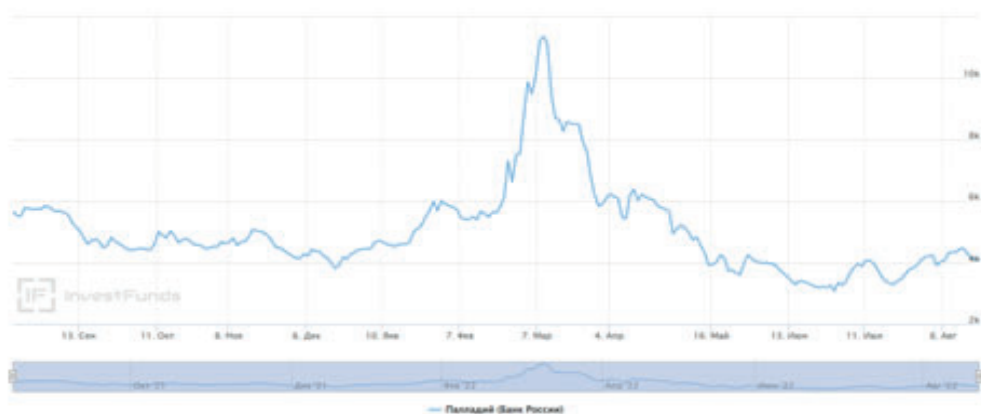


Рис.2 – Изменение цены на палладий

Fig. 2 – Palladium price change

Источник: InvestFunds URL: <https://investfunds.ru/indexes/400/> (дата обращения 21.08.2022)

Количество и масштабы промышленного применения платины резко возросли в течение этого столетия, включая нейрохирургические и стоматологические аппараты, лекарства для лечения рака, компьютерное и автомобильное оборудование. Одно из его наиболее важных применений - в автомобильных каталитических нейтрализаторах.

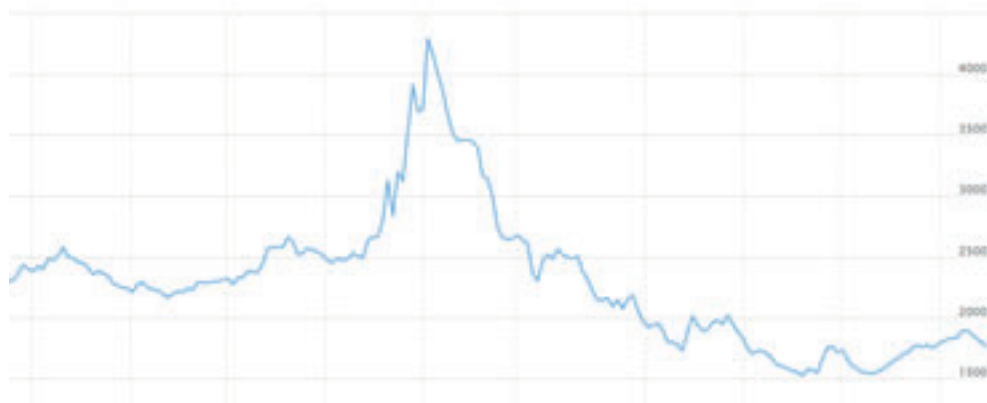


Рис.3 – Изменение цены на платину

Fig. 3 – Platinum Price Change

Источник: InvestFunds URL: <https://investfunds.ru/indexes/399/> (дата обращения 21.08.2022)



Несмотря на то что «зеленая экономика» рухнула¹¹, платина и палладий нужны при любом автопроизводстве. А автопроизводство, помимо строительства, - отрасль с наибольшим мультипликативным эффектом для создания цепочек добавленной стоимости в экономике. Именно это и является второй причиной роста спроса на такие драгоценные металлы, как платина и палладий. Более того, они остаются отличным дополнением и разумной диверсификацией добавленной стоимости в инвестициях.

Россия является одной из ведущих стран, которая добывает и перерабатывает платину и палладий. Крупнейшим производителем этих металлов в нашей стране является «Норникель». Эта компания занимает первое место в мире по производству палладия (2,6 млн унций за 2021 год) и третье место по производству платины (641 000 унций за 2021 год)¹². Несмотря на все санкции, наложенные после начала СВО (например, повышение Великобританией пошлины на импорт из России платины и палладия), заменить Россию на рынке будет технически сложно и финансово невыгодно¹³.

Мировой экономике в целом и национальному хозяйству России в особенности нужен возврат к ценностям материальных товаров для создания новой «системы координат», в рамках которой финансовые рынки будут обслуживать международную торговлю. И первые уверенные шаги по этому пути уже делаются. Так, в июле российская платформа для токенизации активов «Атомайз» начала выпускать цифровые финансовые активы (ЦФА) на драгоценные металлы. Первым будет выпущен ЦФА на палладий¹⁴. В 2022 году в стране законодательно появилась новая отрасль – цифровые финансовые активы. Уже три компании получили лицензию ЦБ на деятельность в этой сфере¹⁵.

Все более явно выстраиваются основные положения новой конструкции глобальных финансов, на которых будет основываться международная торговля. Международные расчеты, привязанные к доллару, сменяются двусторонними (а после – и многосторонними) соглашениями, где расчеты субъектов хозяйствования двух стран будут поддерживаться своп-линиями их центральных банков. При этом устойчивость национальных валют определяется фактическим товарным наполнением экономик, их эмитирующих. Но мировая торговля не может ограничиваться только двусторонними соглашениями, производственно-логистические цепочки слишком сложны и в значительной степени затрагивают гораздо большее число государств. Возникший вакуум абсолютной стоимости, признаваемой всеми, начинают занимать наиболее дорогостоящие биржевые товары, в первую очередь, золото и металлы платиновой группы.

Золото возвращается на смену доллару, платина и палладий, наряду с другими, наиболее ценными и ликвидными биржевыми товарами, станут заменой по крайней мере, стейблкоинов (криптовалют, привязанных к основным валютам, преимущественно к доллару).

Рынки драгоценных металлов демонстрируют высокую чувствительность к политическим рискам. Паника первых дней специальной военной операции на Украине сменилась более рациональной оценкой возможных сценариев развития ситуации. Одновременно усиливается новая экономическая тенденция, забытая с 2008 г. – инфляция. Масса необеспеченных ключевых валют (в первую очередь, долларов и евро), эмитированных государствами в последние годы, начала оказывать давление на мировые рынки еще в 2021 г. В 2022 г., особенно после начала нового витка санкций, рынок столкнулся с темпами обесценения денег, забытыми еще в начале 1980-х гг. Соразмерное ужесточение денежно-кредитной политики США, ЕС, Великобритании и ряда других стран, может остановить маховик инфляции, но, с высокой вероятностью, приведет к полномасштабному экономическому кризису в этих странах. Перегретые фондовые рынки не могут послужить защитой от инфляции. Инвесторы, не поддаваясь сиюминутной панике, готовые к долгосрочному вложению своих средств, переходят из обесценивающихся валют в драгоценные металлы. Имеющиеся мировые запасы золота, платины и палладия недостаточны в сложившихся условиях для обслуживания не только текущих потребностей промышленности, но и растущего спроса торгово-финансовых операций. Россия, с её уникальными запасами и производственными активами обязана сыграть важную роль в насыщении глобального рынка капиталов необходимыми ценностями в условиях меняющейся мировой финансовой системы.



ПРИМЕЧАНИЯ:

¹ Дилемма Триффина – в чем суть и ее влияние на валюты [Электронный ресурс] URL: <https://retireearly.ru/financial-literacy/paradoks-triffina> (дата обращения 31.08.2022)

² ЦБ возобновит закупки золота на фоне угрозы для резервов [Электронный ресурс] / РБК. -20.02.2022 URL: <https://www.rbc.ru/finances/27/02/2022/621ba6699a794708f42cae7e> (дата обращения 31.08.2022)

³ Москвичи встают в очередь на покупку золотых слитков [Электронный ресурс] / Агентство Прайм.-18.03.2022 URL: https://1prime.ru/Financial_market/20220318/836420204.html (дата обращения 30.08.2022)

⁴ Золото и Базель III: вопрос на триллионы долларов [Электронный ресурс] // Золотой запас.- 30.06.2021 URL: <https://www.zolotoy-zapas.ru/news/market-analytics/zoloto-i-bazel-iii-vopros-na-trilliony-dollarov/> (дата обращения 30.08.2022)

⁵ Золотовалютный обмен: Особенности инвестирования в ПИФы драгметаллов [Электронный ресурс] / Коммерсантъ. – 14.07.2022 URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5512790> (дата обращения 18.08.2022)

⁶ Почему доллар больше не тихая гавань и что делать с накоплениями в валюте [Электронный ресурс] / Ведомости. – 17.06.2022 URL: <https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2022/06/22/927937-dollar-ne-tihaya-gavan> (дата обращения 19.08.2022)

⁷ Там же.

⁸ Там же.

⁹ Россияне скупили тонны золота. Выгодно ли сейчас вкладываться в слитки? [Электронный ресурс] / Banki.ru. – 4.08.2022 URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10970199> (дата обращения 19.08.2022)

¹⁰ Россияне нашли альтернативу доллару [Электронный ресурс] / Эксперт. – 5.08.2022 URL: <https://expert.ru/2022/08/5/dlya-chastnikov-nastupayet-zolotoy-vek/> (дата обращения 19.08.2022)

¹¹ Легенда о климатическом переходе: что не так с «зеленой экономикой» [Электронный ресурс] / Газета. ru. – 09.09.2021 URL: <https://www.gazeta.ru/business/2021/09/09/13968842.shtml> (дата обращения 19.08.2022)

¹² Великобритания повысила пошлины на платину и палладий из России [Электронный ресурс] / Ведомости. – 10.05.2022 URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2022/05/10/921489-velikobritaniya-poshlini-platinu-palladii> (дата обращения 17.08.2022)

¹³ «Скорее всего, разорятся». Чем грозит Западу отказ от российского сырья [Электронный ресурс] / Риа новости. – 11.03.2022 URL: <https://ria.ru/20220311/syre-1777326831.html> (дата обращения 17.08.2022)

¹⁴ Платформа «Атомайз» выпустит первый промышленный токен - на палладий [Электронный ресурс] / Интерфакс. - 18.07.2022 URL: <https://www.interfax.ru/digital/852635> (дата обращения 16.08.2022)

¹⁵ В России прошла первая сделка с токеном на палладий. Какие перспективы у рынка ЦФА и что нужно знать инвестору [Электронный ресурс] / Banki.ru. – 21.07.2022 URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10969592> (дата обращения 16.08.2022)

БИБЛИОГРАФИЯ:

“Скорее всего, разорятся”. Чем грозит Западу отказ от российского сырья. Риа новости, 11 марта 2022г. @@ “Skoree vsego razoryatsya”. Chem grozit Zapadu otkaz ot rossiyskogo sirya. Ria Novosti, 11 marta 2022g. URL: <https://ria.ru/20220311/syre-1777326831.html>

Королева Анна. Россияне нашли альтернативу доллару. Эксперт, 5 августа 2022г. @@ Anna Koroleva. Rossiyanе nashli alternativy dollar. Ekspert, 5 avgusta 2022g. URL: <https://expert.ru/2022/08/5/dlya-chastnikov-nastupayet-zolotoy-vek/>

Милькин Василий. Великобритания повысила пошлины на платину и палладий из России. Ведомости, 10 мая 2022г. @@ Vasil'yi Mil'kin. Velikobritaniya pov'ysila poshlini na platinu i palladiy iz Rossii. Vedomosti, 10 maya 2022g. URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2022/05/10/921489-velikobritaniya-poshlini-platinu-palladii>

Булахова Виктория. Дилемма Триффина – в чем суть и ее влияние на валюты @@ Viktoriya Bulahova. Dilemma Triffina – v chem sut' i e'о vliyanie na valyuti URL: <https://retireearly.ru/financial-literacy/paradoks-triffina>

Гайдаев Виталий. Золотовалютный обмен: Особенности инвестирования в ПИФы драг-металлов. Коммерсантъ, 14 июля 2022 г. @@ Vilaliy Gaydayev. Zolotovalytn'y obmen: Oso-bennosti investirovaniya v PIF dragmetallov. Kommersant', 14 iyulya 2022g. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/5512790>

Золото и Базель III: вопрос на триллионы долларов. Золотой запас, 30 июня 2022г. @@ Zoloto i Bazel III: vopros na trillioni dollarov, 30 iyunya 2022g. URL: <https://www.zolotoy-zapas.ru/news/market-analytics/zoloto-i-bazel-iii-vopros-na-trilliony-dollarov/>

Легенда о климатическом переходе: что не так с «зеленой экономикой». Газета.ру, 9 сентября 2022г. @@ Legenda o klimaticheskom perehode: chto ne tak s “zelenoy ekonomikoй”. Gazeta.ru, 9 sentyabrya 2022g. URL: <https://www.gazeta.ru/business/2021/09/09/13968842.shtml>

Москвичи встают в очередь на покупку золотых слитков. Агентство Прайм, 18 марта 2022г. @@ Moscvichi vstauyt v ochered' na pokupku zolotih stytkov. Agentstvo Praym, 18 marta 2022g. URL: https://1prime.ru/Financial_market/20220318/836420204.html

Платформа “Атомайз” выпустит первый индустриальный токен - на палладий. Интерфакс, 18 июля 2022г. @@ Platforma “Atomayz” vipustit perviy industrial'niy token – na palladiy. Interfax, 18 iyulya 2022g. URL: <https://www.interfax.ru/digital/852635>

Почему доллар больше не тихая гавань и что делать с накоплениями в валюте. Ведомости, 17 июня 2022г. @@ Pochemu dollar bol'she ne tihaya gavan' y chto delat' s nakopleniyami v valute. Vedomosti, 17 iyunya 2022g. URL: <https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2022/06/22/927937-dollar-ne-tihaya-gavan>

ЦБ возобновит закупки золота на фоне угрозы для резервов. РБК, 20 февраля 2022г. @@ CB vozobnovit zakupki zolota na fone ugrozi dlya rezervov. RBK, 20 fevralya 2022g. URL: <https://www.rbc.ru/finances/27/02/2022/621ba6699a794708f42cae7e>

