РЕФЕРАТ

Работа 33с., 4 таблицы, 21 источник, 3 приложения.

Мировой рынок золота, золотодобыча, отраслевое потребление золота, месторождения золота, золотой запас, золотой стандарт, торговля, тезаврация, деноминация, финансовый инструмент, операции с золотом, рынки золота, золотые аукционы.

Золото является главным драгоценным металлом, который используется не только в различных отраслях промышленности, но и в качестве финансового инструмента, являясь объектом биржевых и банковских операции. Этот благородный металл играет весомую роль на протяжении многих десятилетий, когда он выступал в качестве основных денег, а также в современных рыночных условиях, которому отведен отдельный сектор рынка. В настоящее время в мире функционируют около 50 рынков золота, но важнейший - Лондонский рынок, цены которого служат в качестве индикатора состояния рынка золота. Добыча золота в основном сосредоточена в ЮАР, странах Латинской Америки и Австралии. Большие запасы золота у государства говорят о его влияние на международной арене, а наличие ювелирных украшений и, в частности, золота у отдельного человека подчеркивают его статус в обществе. В данной работе мы попытались выявить значение золота, как в социальной сфере жизни, так и в отношения между странами, а также понять механизм обращения золота в совершении операций с ним.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 4

1 Мировой рынок золота 6

1.1 Золото как объект купли – продажи 6

1.2 Особенности мирового рынка золота 11

1.3 Добыча и потребление золота в мире 15

1.4 Тенденции развития и перспективы 18

2 Операции с золотом 22

2.1 Биржевые операции 22

2.2 Банковские операции 24

3 Золотые аукционы 26

Заключение 31

Библиографический список 32

Приложение А. Внешний вид слитка 34

Приложение Б. Общая структура потребления золота в мире 35

Приложение В. Состояние и прогнозируемые перспективы рынка золота 36

ВВЕДЕНИЕ

Золото издавна известно человеку. Украшения из желтого металла появились еще в III—II тысячелетиях до н. э. Упоминание о нем встречается в древних памятниках литературы (Библии, поэмах Гомера). Золото использовалось в качестве денег за 1500 лет до н.э. в Китае, Индии, Месопотамии, Египте, в VIII—VII вв. до н.э. — в Греции.

Золото - главный драгоценный металл, признанный таковым по всему миру. Почему именно он заинтересовал нас так серьезно и завоевал наше внимание? А все потому, что золото, словно самой природой создано для чеканки монет, для изготовления различных необходимых электронных деталей: оно встречается исключительно в чистом виде, пластично и устойчиво к коррозии, ковко, однородно, компактно. Более того, его добыча очень трудоемкая, поэтому даже небольшое количество золота воплощает много труда.

Экономическое значение золота состоит в его использовании в течение длительного исторического периода в качестве денежного товара наряду с другими благородными металлами, а с конца XIX в. — монопольно. Золото служило основой денежной и валютной систем. В результате официальной демонетизации золото ушло из обращения в сокровище, а операции с ним сосредоточены на особых рынках.

В настоящее время золото добывается в основном в Южной Африке, СНГ, Канаде, США, Австралии и Гане. Главные международные рынки золота находятся в Лондоне и Цюрихе - цена тройской унции золота на этих рынках выступает как его мировая цена, применяемая в расчетах между странами.

Рынок золота в отличие от остальных видов рынка является чрезвычайно нестабильным. Нельзя заранее с точностью прогнозировать будущий скачок его оценок. Ведь это зависит не только от ценовых факторов, но и также от различных других неценовых факторов.

Сегодня золото также остается средством выравнивания платежного баланса на международном рынке (причем в виде слитков определенного веса).

Целью и задачей данной курсовой работой является выявление особенностей рынка такого драгоценного металла как золото, а также рассмотрение современного значения золота на рынке мировой торговли, для чего был использован материал по развитию рынка драгоценным материалов, а также статистические материалы по объему запасов золота в госрезервах стран мира.

1 МИРОВОЙ РЫНОК ЗОЛОТА

**1.1 Золото как объект купли-продажи**

Сейчас, когда доллар, евро и иена являются основными валютами в мире, было бы ошибкой игнорировать роль золота. Золото на сегод­няшний день — второе по важности резервное средство.

Смотреть на золото свысока сейчас не рискнет ни один из серь­езных экономистов с мировым именем. Этот почти бесполезный в современном хозяйстве желтый металл за два десятилетия бума финансовых инструментов и их производных не утратил уникального свойств - почти абсолютной ликвидности. Так что же представляет собой золото?

*Золото*, Аu (лат. — Аurum; англ. — gold; нем. — Gold) — химический элемент I группы периодической системы Менделеева; атомный номер 79, атомная масса 196,3665. Благородный металл желтого цвета, плотность 19,32 г/см3, tпл= 1064,43°С. Единственный, на кото­рый не действуют разбавленные и концентри­рованные кислоты. Первый из открытых человеком ме­таллов. В природе встречается главным обра­зом самородное золото. Легко расплющивает­ся в тончайшие листочки: 1 г золота можно расплющить в лист площадью 1 м2. /17, c.31/.

Для определения роли и назначения золота в мировом хозяйстве и в банковском секторе, необходимо выявить и разграничить его современные формы на основании важных экономических критериев: *социально-экономического предназначения, материально-вещественной формы и права собственности.* Эти критерии определяют отношение людей к золоту как к незаменимому благу и формируют его ценность для общества.

В связи с социально-экономическим предназначением можно выделить товарную (торговую) и финансовую формы.

В качестве объекта *торговых отношений* золото выступает как первичное сырье, используемое для изготовления материальных благ.

С точки зрения социальной полезности в первую очередь следует отметить использование золота в медицине, в качестве компонента и материала биологических имплантатов, лекарственных и косметических препаратов. На долю медицинского золота приходится чуть более 2 % мирового промышленного спроса.

Стремительный рост передовых технологий отразился на использовании золота в электронике, информационных технологиях и телекоммуникациях, в качестве гальванопокрытия, сверхпроводника, кабелях, микросхемах и т.д. Объем потребления золота электроникой составляет около 8 % от мирового промышленного спроса.

Золото активно используется в химической промышленности (катализатор в химических реакциях), энергетике (топливный элемент), строительстве (декор, позолота) и др., что составляет 3 % общего объема товарного золота.

Что касается ювелирной промышленности, доля золота в этом производстве составляет 87 % в общемировом товарном спросе. Объемы перерабатываемого ювелирным производством золота в 6,7 раза превышают его использование в других отраслях. В среднем спрос на золото в ювелирной промышленности ежегодно сохраняет тенденцию роста приблизительно на 4 – 5 %.

В форме инструмента *денежно-кредитной сферы* золото выступает в качестве особого финансового продукта, основанного на изначальной природной ценности. В итоге демонетизации (исключение его из денежного обращения) произошел устойчивый инвестиционный спрос на золото и, как следствие, рост цен, интерес к нему возрос. /12, c.355/.

Все финансовые инструменты в золоте и его номинальные выражения можно разделить на пять видов: слитковое золото, золотые металлические счета, ценные бумаги, деривативы и условные платежные единицы в системах типа «электронные валюты на основе золота». Каждый вид этих инструментов используется исходя из их предназначения в качестве объекта — сохранения ценности капитала, страхования, инвестирования, спекуляций и кредитных отношений.

*Слитковое золото* объединяет физическое золото в виде банковских слитков и монет. Приобретение данного вида золота осуществляется для целей сохранения капитала. За последние три года реализация слиткового золота увеличилась на 23 % и составила в 2005г. порядка 372,26т.

В *золотые металлические счета* объединены все типы счетов в золоте, открываемых банками и дилерскими конторами. Данные счета могут иметь депозитную или депозитарную основу.

* Металлические депозиты открываются путем внесения валюты в эквиваленте стоимости грамма или унции золота. Они предназначены для инвестиционных целей в периоды роста цены на золото.
* Депозитарные счета используются для сохранения приобретенного слиткового золота. При применении золота в качестве объекта кредитных отношений подразумевается открытие ссудных счетов для учета задолженности в золоте.

*Золотые ценные бумаги* объединяют золотые инвестиционные инструменты: сертификаты, расписки, облигации, акции золотодобывающих компаний. В периоды активизации рынка золота они находят активное применение среди инвесторов и спекулянтов, а, главное, формируют рыночную цену на драгоценный металл. Данная категория финансовых инструментов используется в большей степени для арбитражных целей.

*Деривативы* включают перечень производных финансовых инструментов, основывающихся на торговле золотом. К ним относятся опционы, фьючерсы, форварды, свопы и прочие срочные контракты, некоторые совместные модификации которых обеспечивают достижение синергетического эффекта.

Последний вид финансового золота — *условные платежные единицы и системах типа «электронные валюты на основе золота»* - объединяет все виды киберденег, привязанных к золоту и использующихся в расчетах преимущественно через Интернет. Приобретение золотых платежных единиц связано в целях сбережения и инвестирования денежных средств, а также оперированием в глобальной сети более стабильной денежной единицей. /20, c.50/.

Неоспоримую инвестиционную и финансовую роль золота для современного общества подчеркнул О.В. Можайсков: «Инвестиционный спрос был и остается главной движущей силой ценовой динамики на рынке золота. Мотивы его поведения находятся в зависимости от ситуации на валютно-финансовых рынках. Объектами постоянного внимания инвесторов являются, во-первых, курс доллара к другим валютам, и. во-вторых, уровень процентных ставок по финансовым активам. Эти показатели напрямую влияют на интерес инвесторов к золоту. Поскольку этот интерес реализуется не через операции с физическим металлом, а через сделки с производными финансовыми инструментами на биржевых и внебиржевых рынках (где золото фигурирует лишь в качестве базового актива), то объемы этих сделок могут в десятки раз превышать оборот физического металла… Золото является преимущественно финансовым активом, а не просто драгоценным металлом». /14, c.19/.

В качестве критерия классификации форм золота следует предположить право на закрепление его в собственности. В соответствии с этим золото подразделяется на *государственное и частное.*

Под *государственным* золотом подразумевается слитковое золото, находящееся в распоряжении центральных банков и являющееся частью национальных золотовалютных резервов. Золото в форме государственного резерва играет важную роль не только в поддержании ликвидности национальных активов, но и в функционировании всего мирового рынка драгоценных металлов.

Под формой *частных накоплений*, или тезаврации подразумевается все когда-либо добытое в мире золото, которое сосредоточено в руках населения и организаций в различных видах реального золота. Основным потребителем добытого золота является частный сектор.

«В настоящее время торговля золотом является сферой исключительно частного предпринимательства, и поэтому где бы и как она ни велась — это всегда в рамках частнокоммерческого оборота. Она сосредоточена в руках частных банков, корпораций и лиц, а государственные органы, ограничиваясь установлением лишь соответствующих «правил игры», в их непосредственную деятельность никак не вмешиваются. Если же у официальных властей возникает необходимость купить или продать драгоценный металл, то они выходят на рынок не сами, а через посредников опять-таки из числа частных структур, подчиняясь при этом порядку и условиям частной торговли». / 6, с.21/.

Оптовая торговля охватывает куплю-продажу крупных слитков и больших партий монет. Для того чтобы слиток золота мог быть предметом оптовой торговли, он должен отвечать ряду параметров, утвержденных Лондонской ассоциацией рынка золота.

Слитки имеют форму усеченной пирамиды размерами в мм:

254 - длина большого основания;

88 - ширина большого основания;

229 - длина меньшего основания;

59 - ширина меньшего основания;

35 - высота.

Параметры стандартного слитка золота приведены в Таблице 1.

Таблица 1 - Параметры международного стандартного слитка золота

|  |  |
| --- | --- |
| Параметр | Характеристика параметра |
| Вес лигатурный | 350-450 унций, или 11-13.7 кг |
| Знак пробы | Клеймо изготовителя слитка |
| Проба - чистота золота | Не ниже 995 |
| Обязательные отметки (клеймо слитка) | № слитка, орган пробирного надзора, вес с точностью до 0,025 тройской унции |

Внешний вид слитка изображен на рисунках 1, 2 в Приложении А.

Торговля золотом производится в разных странах, в которых слитки могут иметь различную пробу, различный вес и различные единицы из­мерения. Например, в качестве единицы измерения в Индии использует­ся «тол», в Гонконге - «тиел», в Таиланде - «бахт». Однако для целей оптовой торговли они пересчитываются в стандартные слитки. Оптовые сделки в большинстве случаев заключаются на куплю-прода­жу десяти стандартных слитков. Это составляет от 110 до 137 кг золота. Единицей денежных расчетов является доллар США или другая валюта.

В Таблице 2 приводятся показатели соответствия тройской унции мет­рическим показателям веса. /7, c.159/.

Таблица 2 - Показатели соответствия веса

|  |  |
| --- | --- |
| Тройская унция | Метрический вес |
| 1 | 31.1034807 г |
| 32,148 | 1 кг, слиток, проба 999.9 |
| 100 | 3.11 кг |
| 32,148 | 116,64 г = 10 толов |
| 1,2 | 37,32 = 1 тиел |
| 0,47 | 14.62 = 1 бахт |

**1.2 Особенности мирового рынка золота**

В 1968-1973 гг. международная торговля золотом по официальной цене была изолирована от частной торговли по свободным рыночным ценам. Эти две не сообщавшиеся между собой сферы с двойной ценой золота получили название «двухъярусный рынок».

В 1973 г. ведущие капиталистические страны договорились о том, что они могут продавать из своих резервов золото по розничной цене, в 1978 г. была достигнута договоренность о возможности также и покупки ЦБ этого металла по рыночным ценам. В результате к концу 70-х гг. сформировался современный мировой рынок золота. Он представлял собой систему взаимосвязанных рынков, функционирующих более чем в 50 крупных городах разных стран.

*Рынки золота* - специальные центры торговли золотом, где осуществляется его регулярная купля-продажа по рыночной цене в целях промышленно-бытового потребления, частной тезаврации, инвестиций, страхования риска потерь из-за изменения цен, спекуляции на разнице в ценах и приобретения необходимой валюты для международных расчетов.

В настоящее время на рынках золота сделками по его купле-продаже занимаются преимущественно частные банки, корпорации, фирмы и индивидуальные лица. Участие же государственных органов в рыночных операциях с золотом, как правило, носит эпизодический характер или же их поручения выполняют коммерческие банки.

*Формирование рыночной цены золота -* многофакторный процесс: она колеблется в зависимости от экономических, политических, спе­кулятивных факторов. В их числе: экономическая и политическая об­становка, объем промышленного потребления золота и инвестиционно - тезаврационного спроса, инфляция, колебания ведущих валют и процентных ставок, распространение альтернативных золоту финансовых инструментов, используемых для страхования рисков. /21, c.86/

На деятельность мировых рынков золота влияет двоякий статус золота, которое, будучи ценным сырьевым товаром, является одно­временно реальным резервным и финансовым активом.

В зависимости от объекта торговли и 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.

*Мировые* рынки золота– это центры международной торговли золотом в значительном количестве, который охватывает всю систему циркуляции этого драгоценного металла в масштабах мира - производство, распределение, потребление.. На этих рынках посредством операций золото вывозиться в другие страны и регионы. Иногда это понятие рассматривается и в более узком плане - в качестве рыночного механизма, обслуживающего куплю-продажу золота как товара на национальных и международном уровнях.

Главным является Лондонский рынок золота. Он монополизирован 5 фирмами - официальными членами золотого рынка.

*Свободные внутренние рынки* функционируют по государственным законам, но без вмешательства правительства. Эти рынки предназначены для продавцов и покупателей данной страны. Ограничения ввоза или вывоза, а иногда и того, и другого закрывают эти рынки для участников торговли из-за границы. Государство на них не регулирует цены на золото и не регламентирует порядок торговли. Такие рынки функционируют в Швеции, Португалии, Франции, Израиле и др.

На *закрытых внутренних рынках* государством особо контролируются импорт золота и порядок торговли им, в некоторых странах даже запрещается его хранение и ведется регистрация сделок. Обращается золото в виде маломерных слитков, золотых монет, пластин, листков, проволоки, заготовки для производства ювелирных изделий, а на некоторых рынках продаются и покупаются золотой песок и золотые самородки. Отдельные развивающиеся станы стремятся осуществлять жесткий контроль над золотом, чтобы уменьшить растрату своих ресурсов и аккумулировать валютные средства в руках правительства. Такие рынки существуют, например, в Индии, Индонезии, Египте, Тайване и др.

Особое место в мировом рынке занимают *черные рынки*. Они возникают там, где государство запрещает частную торговлю золотом или вводит различные ограничения и высокие пошлины на ввоз золота в страну. Черный рынок снабжается металлом, который доставляется в страну контрабандным путем. Золото из Западной Европы легально перемещается в страны Ближнего Востока, откуда оно уже в виде контрабанды перемещается на рынки Турции, Египта, Индии, Ирана, Пакистана и др. Много золота незаконно перевозят туристы.

Единству мирового рынка золота способствует несовпадение местного времени работы различных международных и региональных рынков. Отсчет временных поясов традиционно ведется от нулевого меридиана, проходящего через Гринвич (GMT), а время называется «мировое время».

С самого утра активно работают азиатские рынки, однако рынки в Сиднее и Токио уже закрываются, когда начинают работу европейские золотые рынки. Рынок в Нью-Йорке открывается после обеда в Лондоне и ближе к вечеру в Москве.

Таким образом, ко времени закрытия или открытия рынков в одном часовом поясе известна ситуация на рынках, расположенных в другом временном поясе. Это дает возможность крупным трейдерам, которые продают и покупают золото на различных рынках, улавливать в свою пользу малейшую разницу в ценах и в то же время способствует формированию единой мировой цены золота.

Вот как С.М. Борисов приводит следующее описание торговли на Гонконгском местном рынке золота: «... для непривычного глаза операции на золотой бирже кажутся хаосом, потому что там много крика и толкотни. Но это и есть обычный способ ведения дел на золотой бирже. Когда биржевой агент получает от своего брокера (хозяина) приказ продать определенное количество золота по определенной цене, он становится посреди зала и громко объявляет свою цену. Если шум слишком силен, чтобы его услышали, он употребляет язык знаков. Агенты, которые имеют поручения на покупку, немедленно устремляются к нему и объявляют цены, по которым они готовы купить. Эти крики с обеих сторон продолжаются, пока не достигается взаимно приемлемая цена. При этом, если обстановка на рынке напряженная, покупатель хватает и держит продавца или, наоборот, продавец покупателя, чтобы другой агент не перехватил сделку…» /4, c.180/.

*Особенностями рынка золота* является то, что, во-первых, золото используется фактически всеми государствами в качестве страхового и резервного фонда. Учтенные государственные запасы золота, сосредоточенные в ЦБ и резервах МВФ, составляет более 31000 т. Во-вторых, еще большие объемы золота имеются у населения (ювелирные украшения, монеты и др.). Часть этого золота – по крайней мере, в виде лома – поступает на рынок.

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.

**1.3 Добыча и потребление золота в мире. Добыча золота в мире.**

По данным GFMS, к концу 2003 мировые запасы добытого золота составили около 150,4 тыс. тонн. Эти запасы распределены следующим образом:

- примерно 1/4 этого количества находится в распоряжении государственных и международных институтов: накоплено (тезаврировано) в хранилищах наци­ональных банков и казначейств, а также — меж­дународных банков, фондов и иных финансовых организаций - более 30 тыс. тонн;

- некоторая часть — не более 10 % — использо­валась для технических нужд, в электронной промышленности и стоматологии - 17 тыс. тонн;

- до 90 % посту­пающего ежегодно на рынок золота используется в изделиях (в том числе до 85 % - в ювелирных, до 15 % - в прочих) - 79 тыс. тонн;

- инвестиционные накопления - 24 тыс. тонн.

Основная часть добытого на сегодняшний день золота существует в виде ювелирных украшений, антикварных изделии, монет, мерных слитков и принадлежит состоятельным частным лицам либо финансовым организациям.

В Таблице 3 приведено возможное распределение объема золота по сегментам рынка. Исходя из его годовой добычи в объеме 120 тонн и с уче­том складывавшейся перспективы развития рынка драгоценных металлов. /10, c.27/.

Таблица 3 - Распределение объема золота по сегментам рынка драгоценных металлов

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование финансового инструмента из золота | Объем операций, в тоннах |
| Стандартный слиток | 120 |
| Мерный слиток | 13 |
| Монета | 100 |
| Вторсырье | 10 |
| Итого | 243 |

Многократное повышение рыночной цены на золото в семидесятые годы очень повлияло на активность производителей в большинстве стран мирового сообщества. Стало выгодным перерабатывать бедные и труднообогатимые руды; вовлекать в эксплуатацию забалансовые запасы (прежде считавшиеся непригодными к добыче по технико-технологическим и экономическим причинам); возобновлять эксплуатацию ранее заброшенных и "законсервированных" карьеров и полигонов, рудников и шахт; перерабатывать техногенные отвалы многих горно-обогатительных комбинатов, содержащих определенное количество металлов. /16/.

Географическая структура добычи золота в мире за последние два десятилетия радикально изменилась. Так, в 1980 г. суммарное производство золота в западных странах составляло 944 т: в ЮАР производилось более 70 %, к 1990 г. ее производство снизилось до 35 % суммарного выпуска золота в западных странах. В западных странах возросло на 83 % по сравнению с 1980 г. – до 1755т. Повышалось быстрыми темпами производство золота в США – до 294 т (в 10 превысило уровень 1980 г.), в Австралии – до 244 т (в 14 раз), в Канаде до 169 т (в 3,5 раза). Быстро росла добыча золота в Латинской Америке. За 13 лет производство золота выросло: в Перу почти на 850 %, в Индонезии - на 368 %, в Китае - на 180 %, в Мексике - более чем на 100 %, в Мали добыча золота увеличилось в 10 раз. В то же время продолжала снижаться добыча в ЮАР, за десять лет более чем на 50 %, и хотя в 2002 г. впервые за 9 лет производство металла увеличилось на 1 % по отношению к 2001 г., в 2003 г. объемы добычи золота в этой стране снова упали. /8/, /9/.

В Таблице 4 приведены данные по всем крупным продуцентам золота.

Таблица 4 - Добыча золота основными странами-продуцентами

в тоннах

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Страна | 1992 г | 2002 г | 2003 г | 2004 г | 2005 г | Процентное отношение к 1992 г | Доля в мировой добыче |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| ЮАР | 614,1 | 399,2 | 373,0 | 341,0 | 300,0 | 48,9 | 12,2 |
| Австралия | 243,0 | 273,0 | 282,0 | 259,0 | 254,0 | 104,5 | 10,4 |
| США | 330,0 | 298,0 | 277,0 | 258,0 | 250,0 | 75,8 | 10,2 |
| Китай | 125,0 | 190,0 | 202,0 | 215,0 | 225,0 | 180,0 | 9,2 |
| Перу | 20,6 | 157,0 | 172,0 | 173,0 | 175,0 | 849,5 | 7,1 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Россия | 146,1 | 170,9 | 170,0 | 169,0 | 165,0 | 112,9 | 6,7 |
| Индонезия | 38,0 | 135,0 | 140,0 | 93,0 | 140,0 | 368,4 | 5,7 |
| Канада | 161,4 | 148,9 | 141,0 | 129,0 | 115,0 | 71,3 | 4,7 |
| Другие страны | 143,3 | 219,3 | 830,0 | 794,0 | 830,0 | 579,2 | 33,9 |
| Всего в мире | 2254,2 | 2564,2 | 2590,0 | 2430,0 | 2450,0 | 108,7 | 100,00 |

**Потребление золота в мире.**

Основным держателем золота (около 85 % золотых резервов мира) является «десятка» ведущих стран. Золотые резервы распределены не­равномерно: в США - 8 тыс. т, ФРГ - 3,4 тыс., Швейцарии - 2,4 тыс.. Франции - 3,0 тыс.. в Италии - 2,4 тыс. т. Периодически происхо­дит их перераспределение в соответствии с изменением позиции стра­ны в мировом производстве и торговле.

Основные страны-потребители золота подразделяются на две группы:

1 Группа технически развитых стран. Широко используют золото в различных областях техники и промышленных отраслях, а также и для изготовления ювелирных изделий. Здесь золото выступает как индикатор развития высоких технологий в электронной и электротехнической, космической, приборостроительной промышленности и т.д.

- Япония, США и Германия.

2 Страны, в которых львиная доля золота потребляется на нужды только ювелирной промышленности.

- 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. /16/.

По мере того, как золото теряло свои монетарную и сберегательную функции, структура его потребления в мире по отраслям экономики начала меняться. Все больше этого металла поступает теперь на нужды промышленности. За последние 15 лет мировое потребление золота ювелирной промышленностью возросло в 2 раза – примерно до 3 тыс. тонн в год. На ювелирные изделия уходит 85 %. всего продаваемого золота. Причем более 70 % от уровня мирового потребления приходится на страны Азии и Среднего Востока, традиционно любящие золотые украшения. По итогам 2006 года объем потребления золота в Китае составил около 350 тонн. В настоящее время Китай занимает третье место в мире по объему потребления золота, уступая лишь Индии и США. В 2005 году объем потребления золота в стране впервые превысил 300 тонн. В частности, потребность ювелирной отрасли в нем составила 241,4 тонны, при увеличении на 7,7 % по сравнению с 2004 годом.

Общая структура потребления золота в мире в 1970 - 2006 гг. представлена в Приложении Б.

Однако в сложившейся в мире экономической и политической ситуации золото используется прежде всего как финансовый инструмент и страховка от других биржевых рисков - в частности, ослабления доллара и неустойчивости других мировых валют.

**1.4 Тенденции развития и перспективы**

В последние годы на мировом рынке наблюдается неуклонный рост цены на золото. В первую очередь это связано с увеличением спроса на него для инвестиционных целей, поскольку повышение цен и спроса на нефть вызывают серьезную обеспокоенность возможной инфляцией. На рост цены на золото повлиял и ряд других причин, среди которых можно назвать меры центральных банков России и ЮАР по увеличению золотых запасов, нарастающую геополитическую напряжённость, увеличение потребительского спроса на него со стороны Индии, Китая и стран Ближнего Востока. /13, c.146/.

При анализе динамики цен на золото за последние 20 лет вырисовывается следующая картина. 80-90-е годы прошлого столетия для мирового рынка золота прошли под знаком снижения цен на этот металл. Продолжительность спада цен может составлять от 2 (1984-1985 гг.) до 4-5 (1988-1992 и 1997-2001 гг.) лет. Последний из выделенных периодов характеризуется самыми низкими ценами и максимальной длительностью падения.

Хотя к концу 1999 года цены несколько повысились, в целом тенденция к их снижению сохранялась вплоть до апреля 2001 года, когда среднемесячная цена составила 260,5 доллара за унцию.

Рост цены на золото, происходящий в настоящее время на рынке, начался после террористических актов 11 сентября 2001 г., когда рухнул американский фондовый рынок. За день до трагических событий золотая унция стоила 271 долл., а уже через неделю – 293 долл. за унцию. С тех пор котировки на золото в целом неуклонно растут.

Глобальная нестабильность в экономике и политике привели зимой 2002-2003 годов к кульминации на рынке золота за весь отрезок поступательного роста его цены: подскочила с 320 до 385 долларов за унцию. Этот подъем начался в декабре 2002 года после резкого усиления курса евро по отношению к доллару США. А также в начале 2003 года, вопреки ожиданиям краткосрочной коррекции цены золота, произошел еще больший ее всплеск. Золотой рынок охватили ажиотаж и сумасшедший настрой на покупки металла, подогреваемые событиями вокруг Ирака и КНДР. /5/.

Cредняя цена на золото в США в 2005 г. достигла 445 дол. за унцию (в 2004 г. она составляла 409 дол.), т.е. за год возросла на 9 %. Выраженная в других ведущих валютах мира, она также существенно увеличилась.

Что касается объёма добычи золота, то в 2005 г. она возросла в мире в целом до 2495 тонн, или на 1 %.

Несмотря на увеличение мировой добычи, в 2006г. в результате усиливающегося инвестиционного спроса мировая цена на золото превысила 560 дол. Эта же тенденция сохраняется и в 2007 г., что происходит под воздействием ряда факторов, в том числе таких, как:

- массовые закупки золота частными лицами;

- неопределённость в отношении иранской атомной программы и её последствий для глобальных нефтяных цен;

- вероятность роста террористической активности и сохраняющиеся слухи по поводу возможного роста закупок золота рядом центральных банков.

По оценкам западных экспертов, столь высокий спрос на золото сохранится и до 2011 г., цена на золото станет медленно снижаться. /15/. Прогнозируемые перспективы представлены в Приложении В.

Несмотря на действие ряда причин, положительно влияющих на состояние рынка золота, рост мировой добычи золота, как прогнозируется, будет сдерживаться потребностью значительного увеличения расходов на освоение золотосодержащих месторождений и ожидаемым дальнейшим снижением добычи в ЮАР. Ожидается, что мировая добыча золота вплоть до 2012 г. будет возрастать, но не более чем умеренными темпами. Дело в том, что низкие цены на золото в конце 90-х годов прошлого века вызвали уменьшение расходов на геологоразведку, что привело к значительному сокращению открытий новых месторождений, в том числе и крупных приисков.

За последние 10 лет объем добычи золота в ЮАР относительно объема мировой добычи резко снизился — с 23 % в 1995 г. до 12 % - в 2005 г. В первую очередь, это объясняется значительным увеличением издержек производства, а также снижением цены на золото, выраженной в рэндах. Следствием этого стало закрытие либо консервация нерентабельных рудников.

Прогнозируется, что до 2011 г. добыча золота там будет снижаться и дальше, но более низкими темпами, поскольку средние издержки добычи по-прежнему растут из-за повышения стоимости рабочей силы и необходимости вести работы на больших глубинах — свыше 3000 м.

Произошедший с конца 2005 г. рост цен на золото в австралийских долларах положительно скажется на росте золотодобычи в Австралии вплоть до 2012 г. С середины 2005 г. по конец января 2006 г. цены возросли на 35 % и достигли 750 австрал. дол. за унцию. В связи с этим ряд сравнительно мелких фирм возобновил добычу.

Россия располагает значительными резервами золота и занимает четвёртое место в мире (после ЮАР, Австралии и Перу). Добыча золота в России с 2000 г. возросла на 16 % и в 2005 г. достигла 179 тонн. По предварительным оценкам, до 2011 г. она будет увеличиваться, так как во все возрастающей степени происходит переключение с разработки россыпей на самородные залежи. Примерно 80 % золотых запасов России заключено в твердых горных породах.

Начиная с 1999 г. центральные банки ряда стран на основе заключенного между ними соглашения осуществляют крупные запродажи золота. В 2005г. они составили 663 тонны, или возросли на 40 %. В 2006г. продажи золота сохранялись на высоком уровне – 600 тонн. В 2005г. упомянутые банки подписали второе Соглашение о золоте, продолжающее курс на его продажу.

Участники Соглашения, как прогнозируется, останутся главными его продавцами до 2012 г., так как многие из них все еще располагают крупными запасами золота. Например, в 2005 г. золотые резервы Франции составляли 2857 тонн. Германии - 3428 тонн, Италии - 2452 тонн, Швейцарии 1290 тонн.

Франция объявила о намерении в течение действия соглашения реализовать от 500 до 600 т золота, а Нидерланды — 165 т, Германия - 600 т. В то же время некоторые участники Соглашения до сих пор не высказались по поводу своих намерений относительно будущих запродаж золота. /1, c.69/.

В течение среднесрочной перспективы центральные банки стран со сравнительно небольшими золотыми запасами намерены, как отмечалось, их увеличить. В 2006 г. представители центральных банков России, Аргентины и ЮАР заявили о намерении повысить их золотые резервы. /19/.

2 ОПЕРАЦИИ С ЗОЛОТОМ

**2.1 Биржевые операции**

Биржевые сделки могут проводиться с золотом, как с физическим металлом, так и с ценными бумагами, обеспеченными золотом.

До 1974 г. преобладали наличные сделки с золотом, которые исполнялись в течение двух рабочих дней после их заключения. Они были сосредоточены на рынках золота в Лондоне, Цюрихе, Париже, Гонконге (ныне Сянгане).

Для страхования риска инфляционного обесценения денег инвес­торы иногда приобретают золото в слитках, монетах, акциях золотодо­бывающих компаний, рассчитывая также на высокие дивиденды. Для осуществления рискованных (венчурных) инвестиций инвестор пред­почитает срочные (форвардные и фьючерсные) сделки с золотом, по­лучившие распространение в США с 1975 г. Они заключаются обыч­но на срок 1, 3, 6 месяцев и исполняются по цене, зафиксированной при заключении сделки. При фьючерсной сделке с золотом требуется внести гарантийный депозит. Объем контракта строго определен в со­ответствии со специализацией рынка. Наиболее распространены сделки по 100 унций, менее - по 1 и 3 кг.

Создание рынка срочных контрактов с золотом видоизменило механизм торговли желтым металлом. Это позволило США стать с 1978 г. мировым центром операций с золотом, оттеснив Лондон и Цюрих.

На рынке *форвардных операций* с золотом различаются три ос­новные разновидности.

1 Хеджирование с целью страхования риска изменения цены зо­лота. Опасаясь снижения его цены, владелец золота продает золото на определенный срок контрагенту, который должен завершить свою срочную сделку по продаже золота, однако опасается повышения его цены. Объем этих операций невелик.

2 Спекулятивные срочные сделки - купля-продажа золота с целью извлечения прибыли - наиболее распространены.

3 Арбитражные операции с золотом аналогичны валютному ар­битражу. Но в отличие от него практикуется не только временной, но и пространственный арбитраж, поскольку сохраняется разница в цене золота на разных рынках.

Специфической операцией является сделка *своп* с золотом - сочетание наличной и срочной контрсделки. Например, дилер покупает 1000 унций золота на условиях наличной сделки (по цене 358 долл.) и одновременно продает 10 контрактов по 100 унций на срок (по цене 369 долл. за унцию).

Операция своп с золотом так же надежна, как депозит в банке, и более прибыльна. Центральные банки иногда практикуют операции своп с золотом с целью приобретения иностранной валюты. По существу это означает получение ва­лютного кредита под золотое обеспечение, при этом банк-заемщик сохраняет право собственности на это золото. Часть государственных резервов золота используется для проведения сделок своп с коммерческими банками (прода­жа с обратным выкупом) и открытия золотых депозитов. /10, c.353/.

*Фьючерсные операции*. Они проводятся либо с золотом как физическим металлом, либо с ценными бумагами, обеспеченными золотом. Фьючерсные операции – это купля-продажа активов по цене, фиксируемой в момент заключения сделки с исполнением операции через определенный промежуток. Здесь участвуют два субъекта: продавец актива и покупатель актива. Важно:

* предвидеть изменение цены золота в будущем по сравнению с датой ее покупки;
* постоянно следить за изменением цены золота в течение всего срока действия фьючерса и, уловив нежелательную тенденцию, своевременно избавиться от фьючерсного контракта.

В настоящее время получили распространение виды *сделок с опционами* – это опционы с фьючерсными контрактами, в основе которых лежит золото. Торговля опционами с фьючерсными контрактами ведется практически на всех фьючерсных биржах параллельно с торговлей фьючерсными контрактами. Преимуществом с фьючерсными контрактами по сравнению с другими видами опционов является доступность цен, что облегчает заключение сделок, а также простота и дешевизна реализации опциона (емкость фьючерсного рынка больше, чем рынка реального товара). /2, c.188/.

**2.2 Банковские операции**

Сейчас функционирует более 50 рынков золота, в основе которых находятся банковские консорциумы, совершающие операции с золотом. В их обязанности входит концентрация у себя заявок и осуществление посреднических операций между продавцами и покупателями.

Банки имеют право осуществлять следующие операции по торговле драгоценными металлами:

1 Покупать и продавать драгоценные металлы, как за свой счёт, так и за счёт клиентов (по договорам комиссии и поручения).

2 Сделки купли-продажи драгоценных металлов осуществляются с поставкой драгоценных металлов в физической форме или с отражением по счетам.

2.1 сделки купли-продажи с немедленной поставкой, с датой валютирования в пределах двух рабочих дней от даты заключения сделки;

2.2 срочные сделки купли-продажи, когда сроки расчётов по сделке составляют более двух рабочих дней от даты заключения сделки;

3 Осуществлять сделки (опционы, фьючерсы, свопы). /3/.

Для совершения операций с драгоценными металлами банк должен получить лицензию от ЦБ РФ. К середине 1997 года 120 коммерческих банков получили лицензию на работу с драгоценными металлами. Однако сделки с драгоценными металлами проводят только 20 банков, или около 17 %. /11/.

Банки проводят операции с драгоценными металлами в целях:

* получение прибыли;
* обеспечение кредита;
* спекуляции;
* тезаврации золота.

**Банковские операции с драгоценными металлами**:

1 Получение прибыли и страхование риска

* Металлические счета
* Золотые сертификаты

2 Облигации федерального займа, обеспеченные с золотом

* Обеспечение кредита
* Залог займа
* Залог серебра
* Залог платины

3 Спекулятивные операции

* Арбитражи
* Своп

4 Тезаврация золота

* Покупка золотых слитков
* Покупка золотых монет. /3/.

3 ЗОЛОТЫЕ АУКЦИОНЫ

В 1970-е гг. практиковались *золотые аукционы* - продажа золота с публичных торгов. В 1979 г. этим путем была осуществлена 1/3 совокупной продажи золота. Биржа, имея своей основной функцией, обеспечение исполнения заключенных на ней сделок и организацию проведения своевременных расчетов, позволяет снизить риск неисполнения своих обязательств сторонами по сделке.

Операции осуществляются либо по классическому методу, когда покупатели, в чьих заявках цены выше уровня, установленного продавцом, платят цену, указанную в их заявке (метод заявочной цены), либо по «голландскому», когда продавец устанавливает единую цену, по которой проводятся все заявки с более высокими ценами. В 70-х гг. золотые аукционы периодически проводились МВФ, правительствами США, Индии, Португалии. /12, c.356/.

Если говорить о структуре биржевой торговли, то ее можно представить следующим образом: участниками рынка являются уполномоченные коммерческие банки и биржа как сторона по сделке. Торговля ведется стандартным биржевым товаром с расчетами на следующий день.

Система установления биржевой цены может быть различной. Решение о том, использовать ли двойной аукцион (выведение фиксинговой цены при пересечении цен лучшей заявки на покупку и лучшей заявки на продажу) или единый фиксинг определение цены может быть предложено биржей в результате совместного обсуждения со специалистами банков. Могут быть предложены и иные варианты определения цены (например, аналогично Лондонскому фиксингу).

Наиболее важные и интересные биржевые инструменты:

*1 Реальное золото.* Обращение этого инструмента представляется самым простым и относительно быстро реализуемым. Этот рынок можно организовать аналогично валютному биржевому рынку.

*2 Срочные контракты.* Этот инструмент также является важной составной частью цивилизованного рынка. Его использование позволяет участникам рынка страховаться (хеджироваться) от изменения цены драгоценных металлов. Однако организация этого рынка несколько сложнее, чем спотового, поэтому с ним пока можно повременить.

*3. Рынок ценных бумаг, обеспеченных золотом.* Торговля в этом секторе представляется очень интересной с точки зрения золотодобывающих предприятий. Ее организация позволит изыскать необходимые им для авансирования добычи средства.

Необходимо оговорить о том, в качестве кого выступает биржа: как сторона по биржевой сделке, или информационная система, в задачи которой входит организация торгов, регистрация сделок и гарантия выполнения обязательств сторон по биржевым сделкам. Этот вопрос в валютном законодательстве оговорен неоднозначно. Сказано, что сделки с валютой совершаются между уполномоченными банками или через биржу, что толкуется неоднозначно.

Для нормального функционирования рынка необходимо создание торговой площадки, позволяющей котировать драгоценные металлы для установления реального уровня цен, по которому на рынке могут производиться расчеты, т.е. производить определение «фиксированной» цены, которую представитель передает ее значение в банк, и по этой цене выполняются клиентские заявки.

Проведение фиксинга сегодня имеет ряд неоспоримых преимуществ для банков-участников золотого рынка. В частности, это позволяет формировать и расширять межбанковский рынок, облегчать реализацию и приобретение золота, привлекать дополнительных клиентов.

Крупнейшие международные рынки по торговле золотом расположены в Лондоне и Цюрихе. На их долю приходится преобладающая часть совокупного оборота всех международных рынков золота. Рассмотрим более подробно организацию торговли на этих рынках.

**Лондонский рынок золота**

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.

Именно на Лондонском золотом рынке сформировалась процедура фиксинга, которая проводится с 1919 года дважды в день.

Цены Лондонского рынка считаются наиболее представительными и используются в качестве справочной базы для различного рода расчетов, сравнении, закладываются в долгосрочные контракты. Объектом торговли на фиксинге являются стандартизированные слитки ("good-delivery-bars"). Каждый слиток должен иметь серийный номер, отметку о пробе (чистоте), штамп изготовителя.

Достаточно долгое время Лондонский золотой рынок являлся рынком для нерезидентов, так как согласно Акту валютного контроля резиденты Великобритании не имели права приобретать золото, а профессиональные дилеры должны были получить лицензию у Банка Англии.

В октябре 1979 года правительство, возглавляемое М.Тетчер, сняло эти ограничения. Однако это решение было несколько запоздавшим, поскольку быстро развивались рынки в США и Швейцарии, дававшие возможность использовать в операциях с золотом современные производные финансовые инструменты.

**Рынок золота в Цюрихе**

Крупнейшим центром торговли золотом в 70-х годах стал Цюрих. С начала 80-х годов Швейцария импортировала в среднем от 1200 до 1400 тонн золота в год, а экспортировала от 100 до 1200 тонн. Отсюда видно, что только относительно небольшая часть драгоценного металла остается в стране. Золото используется в национальной часовой и ювелирной промышленности в скромных объемах: около 25 тонн. 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 годов Цюрих стал мировым рынком золота, через который проходит почти половина мирового промышленного спроса на золото. Швейцария импортирует около 40 % общего предло-

жения 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. Этим банкам принадлежит крупная брокерская фирма Premex AG, совершающая не только сделки спот, но и работающая на форвардном и опционном рынках.

Банки "большой тройки" относятся к инновационным банкам мира, к тем, которые осуществляют очень широкий круг наиболее современных операций с золотом.

Примером может служить перечень таких операций, предоставляемый банком Credit Swiss своим клиентам:

продажа спот на металлические счета;

покупка спот, физическая поставка золота;

срочные операции (форвардные и опционные), сделки своп;

предоставление ссуд под залог золота;

структурированные по заказу сделки на различные сроки исполнения;

сделки своп по местонахождению металла;

счета (металлические), с отсрочкой налоговых платежей;

аффинаж, плавка, конечная обработка золота из полуфабрикатов.

Преимуществом швейцарских банков перед другими является их широкое присутствие на мировых рынках золота в различных регионах мира. Они представлены на рынках драгметаллов в Европе (Женеве, Цюрихе, Лондоне), в США (Нью-Йорк), на Дальнем Востоке (Токио, Сингапур, Гонконг), в Австралии (Мельбурн). Это позволяет им осуществлять 24-часовое присутствие на международном рынке золота, совершая операции с физическим золотом и с "бумажным" металлом. Клиентам предлагаются различные по размеру золотые слитки и широкий спектр операций, включая сложные производные финансовые инструменты.

**Рынок золота в США**

Демонетизация золота в 70-х годах сделала возможной отмену просу-

ществовавшего 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 и Международного Валютного Рынка, Чикагской Товарной Биржи в крупнейшие центры торговли золотыми фьючерсными контрактами. Именно в этих центрах заключается более 90 % всех фьючерсных контрактов на поставку золота.

Наряду с фьючерсной биржевой торговлей золотом в Нью-Йорке существует рынок золота в слитковой форме, откуда оптовые дилеры поставляют золото производственным и коммерческим потребителям.

В торговле золотом в последнее десятилетие наряду с биржами принимают участие ведущие американские банки, являющиеся в настоящее время маркет-мейкерами на международном рынке золота, такие как: Дж. Р.Морган, Дж. Арон энд Ко. Особенностью этих рынков является широкое распространение сделок преимущественно венчурного характера. К ним относятся срочные сделки (форвардные и фьючерсные), которые заключаются на 1, 3, 6 месяцев и исполнение которых осуществляется по цене, зафиксированной в момент заключения сделки. Сумма контракта строго определена объемом в 100 унций.

**Прочие рынки золота**

Центром опционной торговли стала Канадская золотая биржа. С конца 80-х интенсивно совершаются операции с золотом на Гонконгском рынке, где имеют представительства крупные золотые дилеры из Цюриха, Лондона, Нью-Йорка и Франкфурта. С 1980 года Товарная биржа Гонконга начала осуществлять торговлю фьючерсными контрактами.

Среди местных контролируемых рынков выделяется рынок золота в Саудовской Аравии, который обеспечивает сырьем ювелирную промышленность за счет импорта: например, в 1993 году было закуплено 100 тонн золота.

На местный золотой рынок Индии в 1993 году поступило 257 тонн вновь добытого золота, что составляет 11 % общемировой добычи. /18, c.42/.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе рассмотрения предмета исследования курсовой работы были изучены основные особенности и тенденция развития рынка золота, а также значение золота в современных условиях.

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

1. Рынок золота является нестабильным рынком.
2. Имеются перспективы развития рынка в мире.
3. Золото является одним из ведущих финансовых инструментов.
4. Золотодобыча является выгодным и социально значимым бизнесом.

Рынок золота является нестабильным, в связи с колебанием курса доллара на мировых валютных курсах.

Был проведен анализ статистических материалов, по которым можно сказать, что рынок драгоценным металлов и камней постоянно развивается. Главными рынками золота являются Лондонский, рынок, рынок в Цюрихе и США. Развиваются также рынки Канады, Индии и Саудовской Аравии.

Как видно, 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, 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.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Архипов В.Я. Мировой рынок золота и перспективы// Финансы.- 2007.

№9.- С. 69-71.

2 Балабанов И.Т. Драгоценные металлы и драгоценные камни. - М.: Финансы и статистика,- 2003. – 345 c.

3 Банковские операции///http://www.kommersant.ru (19.04.2009).

4 Борисов С.М.Золото в экономике современного капитализма. - М.: Финансы и статистика,- 2004.- с.320.

5 Борисов С.М. Мировой рынок золота: новый этап развития// Деньги и кредит.- 2004. - №8.- С.32-41.

6 Борисов С. М. Мировой рынок золота на современном этапе/ C.М. Борисов. – М.: ИМЭМО РАН, 2005. – С.221.

7 Букадо В.И. Современный рынок золота/ В.И. Букадо, М.Х. Лапидус. – М.: Финансы и статистика, 2004.- 320 с.

8 Добыча золота странами-продуцентами//http:/minerals.ru (16.02.2009)

9 Золотодобывающие компании//http://www.gold.prime-tass.ru/Aurum79 (12.04).

10 Климов Д.А. Золотой запас против золотовалютных резервов// Финансы и кредит. – 2008.- №4.- С. 27.

11 Конъюктура рынка золота России//http://www.library.stroit.ru/articles/zoloto (12.04).

12 Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: уч. /Под ред. Л.Н. Красавиной.- 3-е изд., перераб. и доп.- М.: Финансы и статистика, 2007.- 567 с.: ил.

13 Мартусевич Р.Н. Конкурсы за концессии в отраслях естественных монополий в контексте тарифного регулирования// Вопросы экономики.- 2008.- №4.- С.141-157.

14 Можайсков О. В. Перспективы золота: взгляд из Центрального Банка// Деньги и кредит. – 2004.- № 6.- С. 17 – 21.

15 Статистика золотой добычи. Тенденции развития//<http://www.ereport.ru>/ stat (25.04.2009).

16 Структура потребления золота в мире// http:// [www.gold.org](http://www.gold.org) (12.02.2009).

17 Суэтин А.А. Международные валютно-финансовые отношения/ А.А. Суэтин.- 2-е изд., испр. И доп.- М.: КНОРУС, 2005.- 288 с.

18 Суэтин А.А. Международный рынок золота// Аудитор.- 2004.- №1.- С. 38-44.

19 Чекулаев М.В. Реванш золотого рынка// Финансовый менеджмент.­- 2003.- №2.- C.108-118.

20 Шишкин И.М. Современные формы золота и их классификация// Финансы и кредит.- 2007.- №5.- С. 50-53.

21 Щеголева О.И. Ценообразующие факторы международного золотого рынка// Финансы и кредит.- 2007.- №2.- С.83-88.