

ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ПРОЕКТ

По дисциплине

«Экономика»

По теме

«Золотая Лихорадка»



Обучающийся _____ Чуюко Ислам Азаматович

Преподаватель _____ Натаова Нафисет Юнусовна

Студент БД-11

Содержание

Введение

1. РЫНОК ЗОЛОТА КАК СОСТАВЛЯЮЩАЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

1.1 Мировой рынок золота: сущность и типы

2. Золотов мировой экономике: исторический аспект

2.1 Рынок золота: виды сделок и операции

Заключение

Список литературы

Введение

С древнейших времен и до наших дней золото является мерилем богатства. Хранимое в слитках, монетах, украшениях, оно всегда приковывало взоры людей. Многотысячелетняя история обращения благородных металлов поистине неотделима от истории развития человеческого общества. Золото являлось не просто средством платежа. С ним были связаны открытия новых континентов и крушения цивилизаций, кровопролитные войны и периодически поражавшие мир золотые лихорадки, заселение самых труднодоступных районов и развитие новых отраслей промышленности.

С того момента, когда золото единолично утвердилось в роли всеобщего эквивалента, выделившись из многообразия других товаров, сменилось не одно поколение людей, но именно двойственная природа золота как товара и средства платежа предопределила его триумфальное шествие по всем континентам. С совершенствованием человеческого общества видоизменялись функции и роль желтого металла; сейчас оно уже не используется как средство платежа, но по-прежнему играет свою роль в системе экономических отношений.

На определенном этапе развития общества золото приобрело статус денежного металла. В дальнейшем на его базе сложилась система золотого стандарта, без которой трудно представить себе развитие мировой экономики в XIX-XX вв. Позже, преодолев национальные границы, золото стало основой мировой валютной системы, выполняя эту функцию, по сути, до 70-х гг. XX в. Этот период характеризовался двойной системой жесткого регулирования операций с драгоценными металлами на национальном и межгосударственном уровне. Основной объем движения золота был сосредоточен между монетарными властями стран и международными финансовыми организациями. Частный сектор был серьезно ограничен в операциях с физическим металлом. Достаточно сказать, что в США, которые являют собой оплот либеральной экономики, свободное владение слитковым золотом частным лицам было разрешено только в 1975 г.

Накопление противоречий внутри системы привело к ее качественному изменению - переходу от фиксированных валютных курсов к плавающим, а следовательно, к изменению роли золота. Оно было юридически выведено из мировой валютной системы. Это дало мощный толчок к либерализации операций с золотом, к большей доступности золота частному сектору. Коренным образом изменились состав участников и структура рынка драгоценных металлов, расширился спектр операций, проводимых с драгоценными металлами.

Целью индивидуального проекта - рассмотреть процесс эволюции и место золота в международных валютных отношениях.

Задачи индивидуального проекта:

- Охарактеризовать мировой рынок золота;
- Рассмотреть процесс эволюцию использования золота в мировой экономике;
- Изучить рынки физического и финансового золота;
- Рассмотреть процесс организации золотодобычи и рынка золота в РФ.

индивидуального проекта состоит из введения, двух глав, заключения и списка литературы.

1.РЫНОК ЗОЛОТА КАК СОСТАВЛЯЮЩАЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

1.1 Мировой рынок золота: сущность и типы

Характерной чертой развития рыночных отношений в Российской Федерации за последние несколько лет является быстрое развитие финансового рынка и всех его звеньев в полном объёме.

Финансовый рынок это сфера реализации финансовых активов и отношений между участниками сделок с этими активами.

Финансовые активы представляют собой денежные средства и инвестиционные ценности, служащие инструментом образования этих средств.

Финансовый актив -это рыночный товар. Отличительной особенностью финансового актива как рыночного товара, является его высокая ликвидность. Это создаёт условия для спекулятивных операций и для игры на рынке.

Современный финансовый рынок РФ представляет собой семиблочную систему относительно самостоятельных звеньев. К таким звеньям финансового рынка относятся денежный рынок, рынок ссудных капиталов, рынок недвижимости, валютный рынок, рынок драгоценных металлов.

Рынок драгоценных металлов можно определить как сферу экономических отношений между участниками сделок с драгоценными металлами, драгоценными камнями, котируемые в золоте. К последним относятся золотые сертификаты, облигации, фьючерсы...

Рынок драгоценных металлов состоит из следующих секторов:

- рынок золота;
- рынок серебра;
- рынок платины;
- рынок палладия;
- рынок изделий из драгоценных металлов;
- рынок ценных бумаг, котируемых в золоте.

Основным сектором рынка драгоценных металлов является рынок золота.

Рынки золота подразделяются:

- мировые
- внутренние свободные
- местные контролируемые

Сегодня ведущее место по объёму оборота занимают рынки, Лондона, Цюриха, Нью-Йорка, Чикаго. На рынках Лондона и Цюриха реализуется золото ЮАР. Почти половина реализованного на них золота поступает для дальнейшей перепродажи на другие рынки золота. Главным является Лондонской рынок золота. Он монополизирован пятью фирмами - официальными членами золотого рынка. Представители членов рынка собираются вместе дважды в течение рабочего дня на фиксинги для установления ориентировочной цены золота. Цена золота на фиксингах с 1968 г. устанавливается в долларах США.

На внутренних и местных рынках золота удовлетворяется спрос промышленности, ювелиров, местных инвесторов и тезавраторов (тезавратор - это частное лицо накапливающее золото в виде сокровища). На внутренних и местных рынках преобладают сделки с монетами, медалями, мелкими слитками золота.

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

2. Золотов мировой экономике: исторический аспект

Исторически функция мировых денег стихийно закрепились за золотом и серебром, а в рамках Парижской валютной системы (1867 г.) - только за золотом. Однако в роли золота произошли существенные изменения под влиянием демонетизации. Демонетизация золота - процесс постепенной утраты им денежных функций. Этот процесс длительный, как и демонетизация серебра, которая продолжалась несколько столетий до конца XIX в.

Демонетизация золота обусловлена объективными и субъективными причинами.

1. Золотые деньги не соответствуют потребностям современного товарного производства, когда преодолена экономическая обособленность товаропроизводителей в связи с тенденцией к обобществлению и планомерности даже при частной собственности.

2. С развитием кредитных отношений кредитные деньги - банкноты, векселя, чеки - постепенно вытеснили золото вначале из внутреннего денежного обращения, а затем из международных валютных отношений.

3. Субъективные факторы - валютная политика США, государственное регулирование операций с золотом - ускоряют его демонетизацию.

Стратегия валютной политики США в отношении золота направлена на дискредитацию его как основы мировой валютной системы в целях укрепления международных позиций доллара. США взяли курс на гегемонию доллара после первой мировой войны, когда финансовый центр переместился из Европы в Америку. После второй мировой войны США, опираясь на свой возросший валютно-экономический потенциал, развернули борьбу за господство доллара под лозунгом «доллар лучше золота». Тактика стратегического курса США на укрепление гегемонии доллара путем ускорения демонетизации золота менялась в зависимости от конкретной обстановки. В условиях послевоенной разрухи в Западной Европе, Японии усилилась роль золота, и США использовали свои возросшие золотые резервы (24,6 млрд. долл. в 1949 г., или 75% официальных золотых резервов капиталистического мира) в качестве подпорки доллара. Был установлен обмен доллара на золото для иностранных центральных банков, что способствовало стабилизации его курса.

Под давлением США в целях сохранения ведущих позиций доллара на протяжении более 35 лет (1934-1971 гг.) поддерживалась заниженная официальная цена золота (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г), которая служила базой официального масштаба цен и паритетов валют. Под воздействием государственного регулирования отрыв официальной цены

золота от его реальной стоимости приобрел значительный размер. Устав МВФ обязал страны-члены совершать правительственные операции с золотом лишь по официальной цене для поддержания неизменного золотого содержания доллара и его репутации как резервной валюты. С этой же целью впервые в истории осуществлялось межгосударственное регулирование рыночной цены золота через золотой пул в 1961-1968 гг. С 70-х годов, когда относительно ослабли международные позиции США, избыток долларов, огромная краткосрочная задолженность страны, обесценение доллара способствовали возрастанию роли золота как реального резервного актива. В этих условиях МВФ под давлением США активизировал политику по ускорению демонетизации золота - соперника доллара.

Различаются два аспекта демонетизации золота: юридический и фактический. Ямайская валютная реформа зафиксировала юридическое завершение демонетизации. В измененном Уставе МВФ исключена любая ссылка на золото при определении паритетов и курсов валют, отменены золотые паритеты и официальная цена золота. С отменой официальной цены золота центральным банком было запрещено увеличивать золотые запасы сверх их уровня по состоянию на 31 августа 1975 г. в течение двух лет. Однако в Уставе МВФ нет прямого отрицания золота как международного резервного актива. Фактически демонетизация золота не завершена. Вопрос о роли золота решается не законодательными актами и волевыми решениями, а реальными условиями товарного производства, мирового хозяйства и валютных отношений.

Длительность и противоречивость процесса демонетизации золота порождают разнобой в оценках его степени. Одни экономисты полагают, что демонетизации не происходит и золото продолжает выполнять классические функции денег. Другие утверждают, что золото полностью демонетизировано и является лишь ценным сырьевым товаром. Третьи считают, что демонетизация золота происходит активно, но не завершена.

Рассмотрим основные изменения роли золота в валютной сфере.

1. Кредитные деньги вытеснили золото из внутреннего и международного оборота. Золото перестало непосредственно обмениваться на товары, не устанавливаются золотые цены. Оно перестало непосредственно обслуживать как средство обращения и плате-И экономические связи товаропроизводителей. Однако золото сохраняет за собой важную роль в экономическом обороте в качестве: чрезвычайных мировых денег, обеспечения международных Кредитов, воплощения богатства. Участие золота в международных валютных отношениях опосредствуется неразменными крещенными деньгами и сосредоточено на особых рынках - рынках золота, где происходит их фактический размен.

2. Функция денег как средства образования сокровищ с уходом золота из обращения характеризуется новыми моментами. Сокровища перестали служить стихийным регулятором денежного обращения, так как золото не может автоматически переходить из сокровищ в обращение и обратно в силу неразменности кредитных денег. Однако эта функция не превратилась в застывшую: ее связь с внутренним и мировым рынками сохранилась, хотя и существенно изменилась. Сокровище выступает как своеобразный страховой фонд государства (33,8 тыс. т в мире на июль 1998 г.) и частных лиц (25,4 тыс. т, по оценке МВФ). Связь частной тизаврации с процессом воспроизводства проявляется в превращении части капитала в золото в целях сохранения своей реальной ценности в условиях инфляции и валютного кризиса. Официальные золотые запасы, сосредоточенные в центральных банках, финансовых органах государства и международных валютно-кредитных организациях, имеют интернациональное значение как международные активы. Несмотря на политику ускорения демонетизации золота, золотой запас США (8,138 тыс. т) составляет почти столько, сколько у трех других стран, имеющих наибольшие официальные резервы (ФРГ, Швейцарии и Франции). Объем золотого запаса отражает валютно-финансовые позиции страны и служит одним из показателей ее кредитоспособности.

Основным держателем золота (около 85% золотых резервов мира) является «десятка» ведущих стран. Золотые резервы распределены неравномерно (в США - 8,138 тыс. т, ФРГ - около 3 тыс., Швейцарии - 2,6 тыс., Франции - 2,5 тыс., в Италии - 2 тыс. т). Периодически происходит их перераспределение в соответствии с изменением позиции страны в мировом производстве и торговле. Доля США в официальных резервах золота уменьшилась с 75% (20,3 тыс. т) в 1950 г. до 28% (8,138 тыс. т) в 1998 г., а стран Западной Европы, особенно ЕС, увеличилась с 16% (4,8 тыс. т) до 52% (около 15 тыс. т). Япония имеет незначительные золотые резервы, хотя они возросли с 3 до 754 т в 1948-1992 гг. и сохраняются на этом уровне (1998 г.). В Японии легализован импорт золота в 1974 г. и его экспорт в 1978 г., организован золотой рынок в 1982 г.

Постоянным явлением стало хранение части официальных золотых резервов (6,3 тыс. т, или около 17%) в международных организациях (в МВФ - 3,2 тыс. т, Европейском валютном институте¹ - около 2,86 тыс. т, в Банке международных расчетов в Базеле (БМР) - 0,21 тыс. т). На долю более 120 развивающихся стран приходится около 18% (4,9 тыс. т) официальных золотых резервов мирового сообщества. В условиях повышения цен на нефть с середины 70-х годов несколько возросли золотые запасы членов Организации стран - экспортеров нефти (ОПЕК), а затем сократились. Большинство развивающихся стран имеют незначительные золотые запасы.

Объем государственных и частных сокровищ (свыше 60 тыс. т) равен добыче золота в западном мире более чем за полвека. Нет ни одного товара, накопленного в таком объеме, поэтому золотые запасы трудно реализовать без конфликтов. Причем современное товарное производство не выработало альтернативы золоту в функции сокровищ. Натуральные свойства золота - однородность, делимость, прочность, долговечность - наиболее соответствуют требованиям, предъявляемым к мировым деньгам.

3. В функции золота как мировых денег также произошли изменения.

Во-первых, тенденция к ограничению международных расчетов золотом завершилась тем, что отпала необходимость непосредственного его использования в этой сфере. Характерно, что и при золотом стандарте широко применялись кредитные средства международных расчетов, а золото служило лишь для погашения пассивного сальдо платежного баланса.

Во-вторых, золото выступает как мировые деньги, сохраняя их тройное назначение - служить всеобщим покупательным, платежным средством и материализацией общественного богатства. Золото и поныне является всеобщим товаром мировых рынков. Имея золото, можно приобрести на рынках золота необходимые валюты, а на них - любые товары и погасить задолженность. При кризисных ситуациях возрастает роль золота как чрезвычайных мировых денег. Валютные кризисы сопровождаются «бегством» от неустойчивых валют к золоту в форме «золотых лихорадок». Развивающиеся страны, получив 46,5 т золота от МВФ в порядке возврата их взносов, продали около 20 т для погашения внешней задолженности.

Вопреки юридической демонетизации золота оно играет важную роль в международных валютно-кредитных отношениях.

1. Учитывая значение золотых резервов, государства стремятся поддерживать их на определенном уровне на случай экономических-политических, военных осложнений. С середины 70-х годов большинство стран периодически переоценивают их по цене, ориентированной на рыночный уровень. Лишь США, располагая самым крупным золотым запасом, применяют при его оценке отмененную официальную цену в 42,22 долл. за унцию. Центральные банки берегут золотые запасы, сохранив их почти неизменными с 1973 г., а некоторые из них (Франция, Швейцария) покупали золото на аукционах для пополнения государственных запасов, годам ряд стран ОПЕК (Иран, Ирак, Ливия, Индонезия) даже приобретал золото на рынке.

2. Центральные банки используют свои золотые резервы в сделках «своп», обеспечения международных кредитов (Италия, Португалия, Уругвай в середине 70-х годов, развивающиеся страны в 80-х годах) в целях покрытия дефицита платежного баланса и оплаты внешних долгов.

Периодически часть золота продают для пополнения валютных резервов (например, Банк Англии, МВФ на рубеже XX и XXI столетий).

В ЕВС 20% официальных золотых запасов стран-членов служили частичным обеспечением эмиссии ЭКЮ. Золото сохранено в активах (10-15%) Европейского центрального банка, осуществляющего эмиссию евро с 1999 г.

3. В противовес политике демонетизации ЕВС основана на частичном использовании золота в операциях между центральными банками и ЕФВС, с 1994 г. - Европейским валютным институтом, с 1998 г. - Европейским центральным банком, 20% официальных золотых запасов стран - членов ЕВС служат частным обеспечением эмиссии ЭКЮ, а с 1999 г. - евро.

Таким образом, золото и в современных условиях сохраняет определенные качества валютного металла, т.е. чрезвычайных мировых денег.

2.1 Рынок золота: виды сделок и операции

Спот-рынок. Текущие операции купли-продажи металла осуществляются на условиях "spot" с датой валютирования /датой зачисления-списания металла и валюты/ на 2-й рабочий день после дня заключения сделки. Международный рынок текущих операций называется спот-рынком (spot market). Стандартный размер лота на условиях спот составляет 5 тыс. тр. унций (тройская унция - общепринятая в мировой практике мера веса драгоценных металлов, содержит 31,1034807 гр.).

Целями проведения данных операций являются формирование фонда драгоценных металлов кредитной организации или выполнение клиентских заявок. Отправной точкой для определения ценовых параметров с физическим золотом является цена лондонского рынка - локо Лондон /Термин "локо" означает место поставки металла. Является важнейшим условием сделок с драгоценными металлами.

Операции типа "swap". Данный термин очень часто используется в экономической литературе. Применительно к рынку золота он может быть истолкован как купля-продажа металла с одновременным осуществлением обратной сделки. Объемы данных сделок превышают объемы операций типа "spot", ибо золотые "свопы" не так сильно влияют на состояние рынка драгоценных металлов, как сделки "spot". Стандартная сделка по этим операциям включает 32 тыс. унций /1 тонна/. На практике принято выделять три типа "свопов" с золотом:

Своп по времени /финансовый своп/. Это - классический вид операции "своп". Он представляет собой сочетание наличной и срочной контр сделки: покупки /продажи/ одного и того же количества металла на условиях "spot" и продажи /покупки/ на условиях "форвард". Дата исполнения более близкой сделки именуется датой валютирования, а дата исполнения более удаленной по сроку сделки - датой окончания свопа. Соглашение может быть заключено практически на любой срок: от одного дня до нескольких лет. Обычными сроками соглашения "своп" считаются 1, 3, 6 месяцев и год.

Суть операции заключается в возможности конвертации золота в валюту с сохранением права выкупа золота по истечении "свопа". В конце срока действия договора стороны могут договориться о продлении соглашения либо ликвидировать "своп", проведя обратные расчеты. Если же сторона, владевшая золотом, не намерена его выкупать, то оно может быть реализовано на рынке либо добавлено к резервам банка, предоставившего средства. Процентные ставки по финансовому свопу представляют собой разницу между ставками по долларовому депозиту и золотому депозиту, то есть ставки по золотым свопам ниже, чем по долларам на сопоставимый период. Это связано с большей ликвидностью долларовых активов по отношению к золотым. Но бывают случаи, когда ставки по металлу превышают ставки на валютном рынке, то есть ставки по финансовым свопам будут отрицательными. При этом цена "spot" будет больше цены "форвард". Такая ситуация носит название "backwardation" /бэк-вардейшн или депорт/. Она обуславливается резкой нехваткой достигаемого золота. Подобная ситуация возникла, в частности, на лондонском рынке в ноябре 1995 года.

В последние годы операции "своп" приобрели большую популярность. Прежде всего, очевидна выгода привлечения средств таким способом по сравнению с привлечением долларовых депозитов, так как процентные ставки по "свопам" ниже. Кроме того, создается возможность безболезненного привлечения золота, которое может быть использовано банком, например, для управления остатками по металлическим счетам.

Наконец, эти операции очень популярны среди центральных банков. Это связано с тем, что, желая конвертировать свои золотые запасы, они могут не опасаться, что их действия окажут серьезное влияние на рынок золота; вместо прямых продаж на рынке золото перемещается между контрагентами.

Своп по качеству металла. На практике может сложиться ситуация, когда участнику рынка золота может потребоваться золото более высокой пробы, нежели то, которое у него есть. Данное желание может быть реализовано в рамках "свопа" по качеству металла. Такой "своп" предусматривает одновременную покупку /продажу/ металла одного

качества против продажи /покупки/ золота другого качества. При этом сторона, продающая металл более высокого качества, будет получать премию, которая может зависеть от размера сделки и размера риска, связанного с заменой одного вида золота на другое.

Своп по местонахождению. Такой своп предусматривает покупку /продажу/ золота в одном месте против продажи (покупки) его в другом месте. Так как золото в одном месте может стоить дороже, то в этом случае одна из сторон получает премию.

Депозитные операции. Так как золото является финансовым активом, то оно может приносить доход своему владельцу в случае, если становится объектом займа. Данные операции проводятся тогда, когда необходимо привлечь металл на счет или разместить его на определенный срок. При этом депозитные ставки по золоту оказываются обычно ниже ставок по валюте, что объясняется более высокой ликвидностью валюты. Стандартные депозитные сроки - 1, 2, 3, 6 и 12 месяцев, но они могут быть уменьшены или, наоборот, продлены.

Банк, привлекая драгоценные металлы в рамках депозитных договоров, может в течение определенного срока использовать их для извлечения прибыли, например, в схемах финансирования золотодобычи, для арбитражных операций и т. д. Владельцы же золота получают доход на вложенное золото, а также освобождаются от издержек, связанных с хранением физического металла.

Форварды. Помимо вышеперечисленных сделок на мировом рынке могут осуществляться другие операции: речь идет о форвардных сделках, предусматривающих реальную поставку металла на срок, превышающий второй рабочий день. Заключая такую сделку, покупатель страхуется от повышения в будущем цены металла на спотовом рынке. Продавец, в свою очередь, преследует цель обезопасить себя от снижения цен в будущем. Страхование обеспечивается путем фиксации цены, на основании которой в будущем планируется осуществить взаиморасчеты. Однако такая сделка не дает возможности воспользоваться более благоприятной конъюнктурой.

Форвард не может быть аннулирован. Его можно лишь уравновесить /закрыть форвардную позицию/ путем купли-продажи оговоренного сделкой количества товара по текущему курсу с дальнейшей его продажей по курсу, установленному форвардным контрактом. На золотом межбанковском рынке данные сделки заключаются достаточно редко. При необходимости продажи металла на срок продавец обычно сбывает его на условиях спот, а затем заключает сделку своп: покупает металл на условиях спот и одновременно продает его на условиях форвард.

До сих пор мы рассматривали организацию и функционирование рынков физического металла. Однако не меньший интерес вызывает и другая часть, связанная с торговлей виртуальными инструментами.

Среди череды событий, изменивших облик мировых финансовых рынков, немногие имели такое значение, как введение торговли срочными инструментами. Наступившая в 70-х гг. эра беспрецедентного изменения процентных ставок и валютных курсов вызвала потребность в новых финансовых инструментах, которые могли бы быть использованы для управления возросшими рисками. Расцвет индустрии производных финансовых инструментов в значительной мере связан с их способностью быстро и эффективно реагировать на меняющиеся тенденции на рынке. Со временем "виртуальная" часть рынка золота превратилась в самостоятельную сферу с гигантскими оборотами, превышающими обороты рынка физического золота во много раз. Основными инструментами являются фьючерсы и опционы.

Фьючерс - это законное связывающее стороны соглашение /срочный контракт/, в соответствии с которым одна сторона соглашается осуществить, а другая - принять поставку определенного количества, а также определенного качества/ товара в определенный срок в будущем по цене, устанавливаемой во время заключения контракта.

В мировой практике золотые фьючерсные контракты торгуются на нескольких биржах, при этом наибольший объем контрактов на золото заключается на Товарной бирже Нью-Йорка /COMEX/. Операции с золотом стали там осуществляться с 1974 г.

Основными целями операций с фьючерсами являются хеджирование и спекуляции. Привлекательность данных сделок состоит в том, что для их заключения не нужно иметь больших денег или большого количества товара. Вложение относительно небольшого капитала при благоприятных условиях может дать большую прибыль.

Другой популярной формой срочного контракта является опцион на золото, впервые введенный в 1976 г., и широко распространившийся в 1982 г. после начала операций с ним в Америке.

Опцион - это срочный контракт, который дает покупателю опциона купить /call option; колл опцион/ или продать /put option; пут опцион/ определенное стандартное количество товара по определенной цене на определенную дату /европейский опцион/ или в течение всего оговоренного срока /американский опцион/. Продавец опциона продает контрагенту право исполнить сделку или отказаться от нее. За это право покупатель опциона платит продавцу вознаграждение - опционную премию. Покупатель имеет право исполнить опцион по зафиксированной цене - цене

исполнения опциона. Таким образом, активной стороной при совершении операций с опционами является покупатель, ибо только он принимает решение о выполнении условий опционного контракта.

Опционные сделки часто используются для хеджирования.

Так, если инвестор хеджирует себя от повышения цены золота, он может купить опцион "колл" или продать опцион "пут"; если он хеджирует себя от понижения цены, он может продать опцион "колл" или купить опцион "пут". По сравнению с другими инструментами хеджирования опцион привлекателен тем, что, помимо фиксации цены исполнения в целях защиты от неблагоприятного изменения конъюнктуры, он дает возможность воспользоваться благоприятной конъюнктурой.

Помимо этого опционы способствуют развитию спекулятивных операций. Максимальный размер потерь покупателя опциона ограничен уплаченной премией, выигрыш потенциально не ограничен. Соответственно, наоборот складывается ситуация для продавца опциона.

Опционы могут обращаться и на внебиржевом рынке. Такие опционы называются дилерскими. Их отличие состоит в том, что они эмитируются не биржей, а конкретным юридическим лицом, которое и гарантирует исполнение опциона. При этом дилерские опционы можно разделить на две группы:

Опционы, предназначенные для продаж на розничном рынке для удовлетворения частного спекулятивного спроса. Первоначально приобретение таких опционов было связано с повышенным риском, ибо во второй половине 70-х гг. в США было зафиксировано много случаев мошенничества с опционами в силу высокой волатильности рынка. Реакцией властей стало введение новых требований к организации торговли дилерскими опционами. В частности, предусматривались депонирование золота в кастодиальном банке, а также опционной премии для дилера до исполнения опциона или истечения срока его действия.

Золотые торговые опционы. Субъектами сделок здесь выступают золотодобывающие предприятия, промышленные потребители и крупные дилеры. Сделки с такими опционами отличаются большими объемами и более продолжительными сроками действия. Назначением таких опционов является сглаживание ценовых рисков производителей и потребителей металла, то есть не спекулятивный мотив, а хеджирование участников процесса.

В отличие от биржевых опционов, характеризующихся всемерной открытостью информации относительно его ключевых параметров, дилерские опционы продаются либо напрямую, либо через дилерскую сеть. В любом случае все сделки с опционами должны сопровождаться

представлением соответствующей отчетности, что должно гарантировать выполнение условий опционного контракта и снизить риски участников.

Объемы торговли фьючерсами и опционами /"бумажным золотом"/ многократно превосходят обороты по купле-продаже желтого металла /последние составляют лишь несколько процентов/. В то же время, будучи вторичной по экономическому смыслу к рынку физического золота, индустрия производных инструментов в последнее время оказывает огромное влияние на ценовую динамику базового актива в силу многократного превосходства в объемах. Участники биржевых сделок с золотом заинтересованы в высокой волатильности рынка, ибо это создает возможности максимизации дохода. Именно действия спекулянтов зачастую резко усиливают движение рынка

Заключение

Как мы выяснили, рынок золота является составляющей рынка драгоценных металлов, а тот, в свою очередь, является звеном финансового рынка.

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. Источники золота на мировом рынке - это новая добыча, золотой лом, государственные резервы, частные накопления и некоторые другие. Золото встречается в природе в чистом виде как самородки и золотые жилы. В настоящее время в мире насчитывается свыше шестидесяти стран, которые занимаются добычей золота на промышленной основе. Однако значение каждой из них в общемировом производстве золота различно.

Участниками рынка золота являются:

- Золотодобывающие компании.
- Промышленные потребители.
- Биржевой сектор.
- Инвесторы.
- Центральные банки.
- Профессиональные дилеры и посредники.

В последнее время спрос на золото начал расти, а предложение, наоборот, падать. Выросла и среднегодовая цена на золото. Связано это все, несомненно, с кризисом. Люди боятся потерять свои сбережения и начали активно инвестировать их в золото.

История мировой цивилизации показывает, что эволюция национальных и мировых денежных систем, в том числе развитие и формирование валютной политики тесно связаны с процессами, происходящими не только в кредитно-финансовой сфере, но и с процессами, характеризующими экономику, развитие научно-технического прогресса, состояние промышленного производства. И в этих процессах важную роль играло и играет золото - на первых этапах в качестве мировых денег, платежного средства и средства обращения. В настоящее время оно является товаром, но товаром специфическим, пользующимся постоянным и устойчивым спросом при неизменном повышении цены драгоценного металла. Во всем мире вот уже почти 15 последних лет наблюдается «золотой бум», а общие объемы мировой добычи драгоценного металла из года в год возрастают. С высокой степенью эффективности функционируют мировые рынки золота в Великобритании, Швейцарии и США. Развиваются международные и региональные рынки золота. В России же происходит спад производства золота. В связи с ухудшением положения в золотопромышленности, отсутствием ее финансирования, действующей, ранее установленной системы движения золота и ценообразования, которая не соответствует требованиям цивилизованных рыночных отношений, жесткой налоговой политики, проблемы, связанные с драгоценным металлом, находятся в центре внимания государственных органов, коммерческих банков, финансово - промышленных структур и компаний. В отношении формирования российского рынка золота, который должен быть обеспечен в качестве ориентиров аналитическими данными тенденций развития западных рынков золота.

Список литературы

1. Борисов С.М. Мировой рынок золота: новый этап развития /С.М. Борисов // Деньги и кредит. - 2019 № 8,9
2. Дадалко В.А. Мировая экономика: Учебное пособие. - Мн.: «Ураджай», «Интерпрессервис», 2018 г.
3. Киреев А.П. Международная экономика. В 2-х ч. - Ч. 1. международная микроэкономика: движение товаров и факторов производства. Учебное пособие для вузов. / А.П. Киреев. - М.: Междунар. отношения, 2020.

- 4- М.: Междунар. Отношения, 2017.
5. Колесов В.П., Кулаков М.В. Международная экономика: Учебник. - М.: ИНФРА-М, 2019.
6. Котелкин С.В. Международная финансовая система: Учебник /
7. Международные экономические отношения: Учебник для вузов / В.Е. Рыбалкин, Ю.А. Щербанин, Л.В. Балдин и др.; Под ред. Проф. В.Е, Рыбалкина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2018.
8. Международные экономические отношения: Учебник для вузов. / Е.Ф. Жуков, Т.И, Капаева и др. под редакцией проф. Е.Ф. Жукова. - М.: ЮНИТИ_ДАНА, 2020.
9. Миклашевская Н.А., Холопов А.В. Международная экономика: Учебник / Под общ. Ред. д.э.н, проф. А.В. Сидоровича. - М.: Издательство «Дело и Сервис», 2021.
10. Мировая экономика: введение во внешнеэкономическую деятельность: Учебное пособие для вузов / М.В. Елова, Е.К. Муравьева, С.М. Панферова и др.; Под ред. А.К. Шуркалина, Н.С. Цыпиной. - М.: Логос, 2019.
11. Мировая экономика: учеб. пособие для вузов / Под ред. Проф. И.П. Николаевой. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2022.