



ТРУДЫ

Второго Международного Симпозиума

«ЗОЛОТО СИБИРИ»

ГЕОЛОГИЯ, ГЕОХИМИЯ, ТЕХНОЛОГИЯ,

ЭКОНОМИКА

КРАСНОЯРСК
2001

ЗОЛОТО И СЕРЕБРО В 2000 ГОДУ: ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ПОТРЕБЛЕНИЕ, ЦЕНЫ (МИРОВОЙ ОБЗОР)

Г.Ю. Боярко
ТПУ, Томск, Россия

The world markets of gold and silver in 2000 have tested significant stress of from official sector sales and net disinvestment. It has reduced in record depressing of their prices (8,48 \$/g Au and 0,1471 \$/g Ag). However hlobal mine production of gold and silver thus were not diminished, and were augmented, having compounded 25731 (65 % of demand) gold and 304201 (62 % of demand) silver: There was a droop of consumption of gold (on 7,4%) and magnification of purchases of silver (on 6,7%). The markets of gold and silver remain extremely instable.

Рынки золота и серебра в 2000 году испытали значительное давление продаж из государственных запасов и дисинвестмента частных фондов. Это привело к рекордному понижению их цен. Однако объемы добычи золота и серебра при этом не уменьшились, а увеличились. Резкое различие рынков этих металлов заключается в наличии гигантских запасов золота (10-летний объем потребления) и ограниченностью складских ресурсов серебра (35% годового потребления). Тем не менее, общей чертой рынков золота и серебра является их крайняя нестабильность.

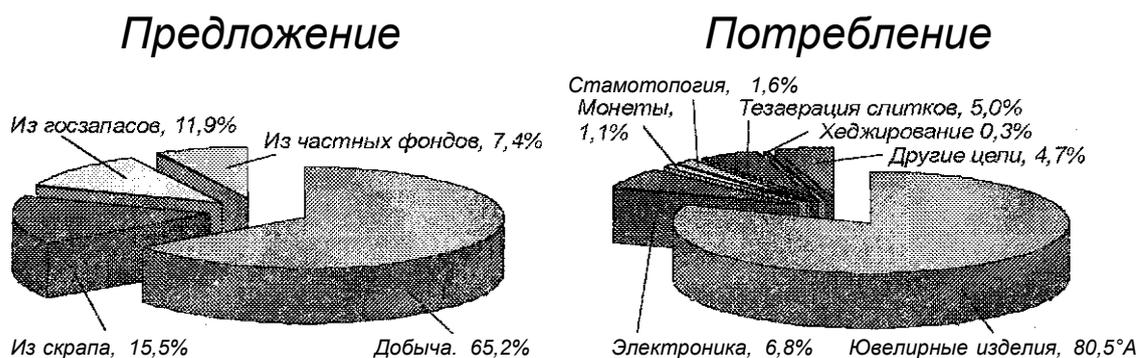


Рис. 1. Структура предложения и потребления золота в 2000 году, по данным Gold Field Mineral Services (GFMS) и World Gold Council

Мировое годовое **предложение золота** составило в 2000 году 3946 т (на сумму 35396 млн. \$ США), что на 315 т меньше чем в 1999 году (4261 т на сумму 37752 млн. \$ США). Спад физического потребления составляет 7,4 %/год, годового оборота сделок - на 6,2%. Структура предложения и потребления золота по отраслям приведена на рис. 1.

Добыча первичного золота в 2000 году составила 2573 т, что на 0,5% выше, чем в 1999 году, однако в результате резкого изменения структуры хеджирования ее реальная стоимость упала на 14%. Спад добычи произошел в ЮАР, США, Канаде, Индонезии и Папуа - Новой Гвинее, подъем - в Китае, России, Перу, Гане, Мали, Танзании и Намибии.

Сектор **хеджирование производства** золота в 2000 году имеет отрицательный баланс - появилось хеджирование потребления. Если в 1999 году форвардные сделки составили 445 т физического металла, то после сентябрьского кризиса хеджерования (в том же 1999 году), когда ставки страхования хеджеров увеличились в 2-3 раза, отношение золотодобывающих компаний к ним резко изменилось. До кризиса они, используя полученные от хеджеров средства, улучшали свое текущее финансовое положение, перенося затраты на будущие периоды. Резкое увеличение страховых ставок сделало этот процесс явно невыгодным. В начале февраля 2000 года крупнейшие золотодобывающие компании заявили о сокращении своих программ хеджирования и призвали других золотодобытчиков сделать тоже самое.

Реализация вторичного золота от переработки **скрапа** и **отходов** составила в 2000 гсду 61" т. На значительное сокращение предложения вторичного металла (-23,5% от 1999 года) сказались низкие цены на конечный продукт, что понизило объемы переработки за счет нерентабельности переработки бедного и труднообогатимого сырья.

Продажи золота из **запасов государственного сектора** составили в 2000 году 471 т, из них Европейские Центральные банки согласно Вашингтонскому соглашению (WAG) - не более 400 т. Максимальный объем золота в 2000 году был продан ЦБ Швейцарии - 170 т. ЦБ Великобритании реализовал 150 т, ЦБ Нидерландов - 70 т и ЦБ Австрии -30 т. Вне действия WAG наиболее крупные продажи из официального сектора были у ЦБ Чили (33,7 т), ЦБ Уругвая (23,7 т) и ЦБ Канады (17,7 т).

Спад **потребления золота** произошел за счет существенного снижения объемов потребления в странах Северной Америки и в меньшей степени - в странах Европы. Значительно снизилось потребление физического золота в США (-16%), Пакистане (-2%), Египте (-2%) и Индонезии (-22%), в меньшей степени

в Японии (-19%) и Тайване (-10%). Суммарное потребление золота по Европе упало до 258,7 т (-7%). Крупнейший потребитель золота - Индия - увеличил покупки на 2%. Значительный рост потребления золота произошел в Турции (+49%), Саудовской Аравии (+11%), Мексике (+15,4%), странах Персидского залива (+8,9%) и Вьетнаме (+13,2%). Таким образом, активными покупателями золота в 2000 году были ближневосточный и азиатский рынки на фоне спада потребления в США и Европе.

Ювелирная промышленность, являющаяся основным потребителем золота, переработала 3175 т сырья, что на 1,8% меньше, чем в 1999 году. Увеличение потребления в этой отрасли произошло в Турции, Саудовской Аравии и странах Персидского залива (ОАЕ, Дубайи, Кувейт, Оман, Бахрейн, Катар), но снизилось потребление в США, Европе, Японии и Тайване.

Электроника потребила 270 т золота, что на 15% больше, чем в 1999 году. Это обусловлено последствиями значительного роста цен на платину и палладий, которые в некоторых приложениях заменяются золотом.

Потребление золота для производства **золотых монет и медалей** снизилось до 44 т, что на 64% менее чем в 1999 году. Основной спад чеканки монет приходится на США и страны Европы. Если в США это связано с экономическим спадом, то в Европе - с переходом к единой валюте (евро). Тем не менее, Германия в преддверии ввода евро выпустила миллионный тираж золотых монет 1 ДМ.

Наиболее драматическое событие рынка потребления золота - смена инвестиционного спроса в 1999 году (приобретено 328 т) на **дивертицизм** (реализацию из частных фондов) в 2000 году (продано 291 т). Это является следствием кризиса «европейского золота», когда в условиях давления продаж из официального сектора становятся менее выгодными даже короткие позиции инвестиций в золото. По этой же причине сократился и объем реализации золота для целей **тезаврации** - с 279 т в 1999 году до 198 т в 2000 году (спад-29%).

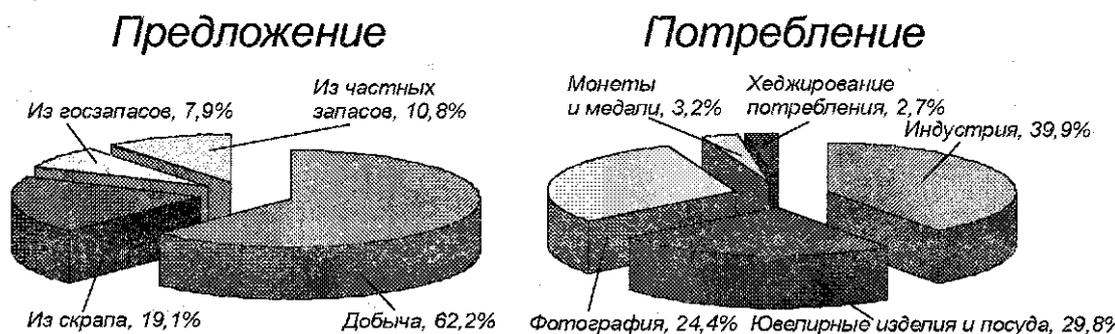


Рис. 2. Структура предложения и потребления серебра в 2000 году (по данным Silver Institute, CPM group и GFMS)

В 2000 году мировое **предложение серебра** возросло и составило 30420 т (на сумму 4844 млн. \$ США), что на 1920 т больше чем в 1999 году (28500 т на сумму 4617 млн. \$ США). Структура предложения серебра в 2000 году показана на рис. 2.

Добыча первичного серебра в 2000 году составила 18940 т (62,2% мирового спроса), что на 6,8% выше, чем в 1999 году, однако в результате снижения цен ее реальная стоимость возросла всего на 5%. Спад добычи произошел только в Чили, наибольший подъем - в Австралии, Мексике, Перу, Польше и Боливии.

Производство **вторичного серебра из отходов и скрапа** составило в 2000 году 9800 т (19,1% мирового спроса). Увеличение объемов серебра из скрапа довольно небольшое и составляет 3,2% по отношению к предложению 1999 года. Отходы фотографии составляют более 40% сырья вторичного золота. Более 80% вторичного серебра произведено в промышленно развитых странах, в основном в США, Германии и Японии.

Предложение серебра из **государственных запасов** в 2000 году сократилось по сравнению с 1999 годом на 19,7% и составило 2400 т (7,8% мирового спроса). Снижение поставок из госзапасов обусловлено критическим их сокращением, даже для основного поставщика - Китая (2115 т в 1999 г и 1775 т в 2000 г.).

Предложение серебра от **частных инвестиционных фондов (дивертицизм)** увеличилось до 3280 т (10,8% мирового спроса) - на 52,6% по сравнению с 1999 годом. По данным Сотех на серебряном рынке происходит сокращение длинных позиций инвертициста при увеличении коротких позиций вложений.

Структура **потребления серебра** показана на рис. 2. По регионам максимальный рост потребления серебра наблюдался в Восточной Азии и на Индийском рынке.

Индустриальное потребление серебра составило в 2000 году 12150 т (39,9% от спроса), что на 11,1% больше, чем в 1999 году (максимальный рост за последние 3 года). Это обусловлено увеличением запроса на серебро для изготовления электротехнических и электронных приложений (дисков CD-RS, полупроводников и телефонов сотовой связи), который увеличился на 12,2% и составил 5180 т. последствиями значительного роста цен на платину и палладий, которые в некоторых приложениях заменяются золотом.

Производство ювелирных изделий и бытовой посуды из серебра увеличилось в 2000 году на 3% и составило 9060 т (29,8% от спроса). Наибольшее увеличение потребления для этих целей (на 13%) произошло в Юго-Восточной Азии (1365 т в 2000 году). В Европе увеличение потребления (2655 т) составило 3%, причем основной запрос приходится на Италию (1685 т), где темпы роста составили 6%. В США на фоне спада изготовления ювелирных изделий из золота и платины, также произошло увеличение потребления на эти цели серебра до 425 т (на 5% по сравнению с 1999 годом).

Потребление серебра в **фотографии** в 2000 году составило 7410 т (24,4% спроса), что на 1% меньше, чем в 1999 году. В Японии запрос сектора фотографии (1990 т) сократился на 7% (за счет увеличения роли цифровых фотографий и компьютерной печати), но в то же время в США он возрос на 1%.

Потребление серебра для производства **серебряных монет и медалей** в 2000 году значительно возросло (на 14%) до 980 т. Возросло производство монет в Германии и США, поглощающих до 68% запроса этого сектора.

Сектор **хеджирования потребления** серебра увеличился вдвое по сравнению с 1999 годом и составил 820 т (2,7% спроса).

Цены на золото и серебро отражают динамику равновесия спроса и предложения, на которую оказывают влияние следующие факторы: наполнение складских и государственных запасов, состояние минерально-сырьевой базы и мощностей горных предприятий, возникновение фондовых спекуляций, а также изменение структуры потребления металлов ввиду появления новых технологий. На рис. 3 показана динамика изменений цен на золото и серебро в течении 2000 года.

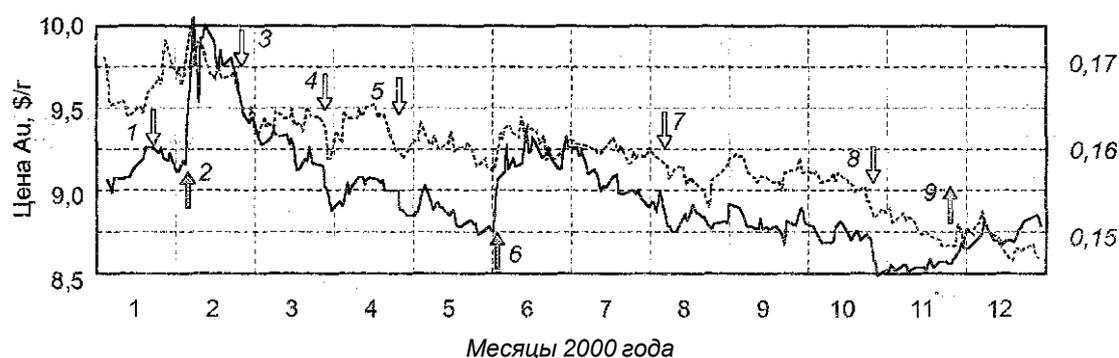


Рис. 3. Тренды суточных цен на золото и серебро в 2000 году.

События, инициирующие изменения цен: 1 - 4-й Британский аукцион (25 т Au) и продажи ЦБ Голландии (21 т Au), 2 - объявление золотодобывающих компаний о сокращении хеджирования, 3 - кризис серебряного рынка, 4 - 5-й Британский аукцион (25 т Au), 5 - объявление ЦБ Швейцарии о начале продаж своих резервов и ожидание 6-го Британского аукциона, 6 - экономический спад в США, 7 - падение цен на платину и палладий, 8 - суперпозиция ослабления евро, разового транша лондонского трейдера и ожидания 9-го Британского аукциона, 9 - укрепление евро и увеличение объемов продаж на азиатском рынке.

Наблюдаемая корреляция стоимости серебра и золота является результатом зависимости первого рынка от цен второго. Котировки же золота в полной мере отражают динамику выброса на рынок траншей европейских центробанков и других финансовых потрясений. Лишь в трех случаях (отказ золотодобытчиков от хеджирования, экономический спад в США и укрепление евро) произошел рост цен на золото и серебро, в остальных же случаях давление продаж из государственных запасов и от диверсификатора частных фондов привело к прогрессирующему уменьшению цен на эти металлы. Начав год с цен 9,05 \$/г Au и 0,1705 \$/г Ag рынки закрылись при стоимости 8,77 \$/г Au и 0,1471\$/г Ag. Средние цены за 2000 год составили 8,97 \$/г Au и 0,1592 \$/г Ag.