



## ФАКТОРЫ КОНТРОЛЯ МИРОВОГО РЫНКА БЛАГОРОДНЫХ МЕТАЛЛОВ

Г.Ю.Боярко

Томский политехнический университет, г. Томск

На формирование мирового рынка потребления *золота* и цен на него в настоящее время оказывают влияние следующие факторы:

1. Наличие огромных объемов золота в государственных запасах (28876 т) и инвестиционных фондах (4167 т) при годовом потреблении в 4261 т (1999 г.) оказывает давление на стоимость золота в сторону уменьшения.

2. Продолжается кризис «европейского» золота, реализуемого из национальных государственных запасов стран Европейского Союза, необходимость содержания которых теряет смысл после планируемой отмены обращения национальных валют, что также препятствует увеличению цен на золото.

3. Высокий уровень темпов роста потребления золота (3,31% в год) является большей частью следствием длительного периода низких цен на него и обратного влияния на стоимость золота практически не оказывает.

4. Низкий уровень цен на золото сдерживает увеличение объемов добычи первичного металла (темпы роста 2,24% в год) и способствует повышению доли предложения вторичного металла и реализации из запасов.

Изменения цены на золото в сторону увеличения в ближайшее время возможно лишь при кризисе валютного рынка - в случае падения курса доллара США свободные денежные средства могут перетечь на рынок драгоценных металлов.

Продолжающийся кризис мировой золотодобывающей промышленности (до 20% мощностей законсервировано) способствует сокращению добычи золота на месторождениях ЮАР, проекты реконструкции которых рассчитаны на рост цен. Основной объем прироста добычи золота в ближайшее время будет происходить за счет освоения новых проектов в Южной Америке (Аргентина, Чили, Перу), в Западной (Мали, Гвинея) и Центральной (Танзания) Африке, а также в Австралии.

В России развитие рынка золота направлено на увеличение внутривоспользовательского оборота. Наиболее благоприятная ситуация сложилась здесь для *рынка спроса золотых монет*. После отмены НДС при их покупке и продаже золотых монет (ФЗ «О НДС», 1991; в ред. ФЗ-36 от 02.01.2000) стала привлекательной тезаврация золота частными лицами с различными целями: нумизматики, в качестве ценных подарков, вложений в золото, как средства накопления и для защиты от инфляции. Учитывая текущую экономическую обстановку, отсутствие доверия к коммерческим банкам после кризиса августа 1998 года и относительную дороговизну ювелирных изделий, следует ожидать повышенное внимание частных лиц к тезаврации золота и развития российского рынка потребления золотых монет до 15-20 т/год.

Факторы контроля мирового рынка *серебра* следующие:

1. Рост потребления серебра (27293 т в 1999 году) постоянен и составляет 2,06% в год.

2. Предложение первичного и вторичного серебра не обеспечивает полностью потребностей потребителей, хронический дефицит которых восполняется из складских запасов. Средний уровень компенсированного дефицита предложения серебра за 1990-1999 годы составил 27,7%.

3. Суммарный рост добычи (3,34% в год) и извлечения вторичного серебра (2,56%) не в состоянии в ближайшее время перекрыть дефицит спроса серебра.

4. Мировые складские запасы серебра не безграничны и уменьшаются на 12,4% в год. При сохранении таких темпов убыли они будут исчерпаны к 2003 году.

5. Цены на серебро в 1985-2000 гг. испытывают постоянное давление (на понижение) от реализации из складских запасов.

6. С 1997 года серебряные цены перестали зависеть от ценового влияния инвестиционного рынка золота и испытывают влияние только от собственных внутренних изменений серебряного рынка.

7. Рынок предложения первичного серебра плохо управляем ввиду преобладания объемов добычи серебра, извлекаемого, как попутный продукт, из месторождений нескольких независимых видов минерального сырья.

На основании анализа факторов контроля динамики рынка серебра и цены на него можно предположить, что в 2002 году возможно начало ажиотажного спроса серебра в инвестиционных целях ввиду ожидания полного исчерпания государственных запасов, а также критического сокращения запасов бирж и инвестиционных фондов. Цены на серебро могут подняться в 2-2,5 раза - до 0,3-0,45 \$/г.

Рынок потребления серебра отреагирует на повышение цен на серебро сокращением объемов покупок серебра на ювелирные цели, в фотоиндустрии и для гальванических покрытий. Появится статья потребления серебра на инвестиционные нужды, поглощающая до 10% предложения. Повышение цен приведет к оживлению рынков предложения первичного серебра, однако значительного всплеска объемов предложения не произойдет из-за ограниченного количества собственно серебряных месторождений. Объем потребления, который может сократиться на 5-7% в 2002-2004 годах, будет восстановлен лишь к 2005 году. Начиная с этого времени, предложение серебра может превысить потребление, и если она не будет поглощаться инвестиционными запросами, возможно снижение цены на серебро.

На формирование мирового рынка *металлов платиновой группы* оказывают влияние следующие факторы:

1. Рынок потребления МПГ является устойчиво растущим ввиду расширения сферы их использования и отсутствия замены другими материалами.

2. Объемы мирового спроса МПГ относительно невелики (в 1999 году - 187 т платины, 298 т палладия, 18 т родия, 12 т рутения, 3,1 т иридия и 0,6 т осмия) и очень чувствительны к изменению рынков спроса и предложения МПГ.

3. Издержки при добыче и специфичной переработке МПГ весьма высоки и имеют во времени тенденцию к росту, что отражается в увеличении цен предложения МПГ.

4. Объемы МПГ в стратегических запасах и частных инвестиционных фондах невелики и уже не оказывают существенного влияния на цены платиновых металлов.

Самой негативной ситуацией мирового рынка металлов платиновой группы является текущее превышение цен палладия над стоимостью платины. Технологические разработки палладиевых автокатализаторов были обусловлены именно выгодой от замены дорогой платины дешевым палладием. Если тенденция соотношения цен Pt и Pd сохранится, то возможен возврат к технологии платиновых автокатализаторов. Это может серьезно изменить структуру потребления МПГ и привести к падению спроса на палладий, что будет крайне невыгодно для РАО «Норильский никель». Повышение спроса платины при условии сохранения высоких цен на нее создаст благоприятную инвестиционную ситуацию в действующие и новые предприятия по производству МПГ Зимбабве, ЮАР и, возможно, Ботсваны.

Развития рынка платиноидов из России следует ожидать в виде сохранения объемов продаж постоянным партнерам в Японии и Швеции, а также ориентировку на поставки новым импортерам МПГ - Южной Корее (ожидаемый спрос до 30 т платиноидов) и Китаю (современное потребление 25 т Pt, ожидаемое - до 45-50 т МПГ). В случае принятия в Российской Федерации более жестких экологических требований к качеству производства отечественных автомобилей возможно также дополнительное увеличение потребления Pt (до 15 т) и Pd (до 25 т) на внутреннем рынке для производства автокатализаторов.