

© 2023

Алексей Тегин

кандидат технических наук, заместитель начальника отдела ООО «УК Полюс»

(г. Москва, Россия)

(e-mail: ategin@mail.ru)

Владилен Тегин

кандидат технических наук (г. Коломна, Россия)

(e-mail: vladilent@mail.ru)

РОЛЬ ЗОЛОТА В ПРОЦЕССЕ ВЫТЕСНЕНИЯ ДОЛЛАРА В МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЁТАХ РОССИИ

Рассматривается влияние золота и золотодобычи на политику монетарного регулятора России за последний год. Показана роль одного из важнейших экспортных сырьевых товаров в дедолларизации отечественной системы международных денежных расчетов.

Ключевые слова: золотодобыча, денежные агрегаты, денежная масса, фиксинг, платежный баланс, регулятор, потолок цен, замещение.

DOI: 10.31857/S020736760024666-1

Золотодобывающая промышленность в мире остается одной из относительно преуспевающих отраслей. Ситуация для неё складывается благоприятно и в России, которая занимает второе место в мире по объему производимого золота. Поскольку страна увеличивает экспорт драгоценных металлов, а ценообразование на них является международным и привязанным к биржевым данным, а эта отрасль остается у нас стабильным источником валютных поступлений.

Общее состояние золотодобывающей отрасли. Объёмы производства золота в России и в мире продолжают расти и достигают в настоящий момент исторических максимумов. При этом увеличение объёмов производства сопровождался ощутимым ростом цен как на драгоценные металлы в целом, так и, в частности, на золото.

Здесь имеются в виду биржевые цены на золото, номинированные в валюте. В таблице приводятся среднегодовые (среднеарифметические) цены ежедневного лондонского фиксинга (для определенности выбран утренний фиксинг), округлённые до целых значений. Лондонский фиксинг считается официальной рыночной ценой на золото.

Таблица

Среднегодовая цена на золото (по данным лондонского фиксинга)

Годы	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Цена золота (долл./унцию)	1 160	1 250	1 258	1 269	1 394	1 771	1 799

Источник: [1].

Таким образом, в последние 7 лет наблюдался непрерывный рост рыночных котировок цен на золото, быть может, с небольшими периодами стагнации.

У нас в стране положительным для отрасли оказался также эффект значительной девальвации рубля, начавший действовать со второй половины 2014 г. Обесценение рубля привело к существенному росту рублевой цены на золото и, как следствие, выручки от его продажи. Для иллюстрации приведём несколько цифр: в ноябре 2014 г. рублёвая цена на золото впервые в истории преодолела рубеж 2000 руб./г, а в феврале 2016 г. превысила уровень 3000 руб./г.

Несомненно, здесь имеет место смешанный эффект: двухфакторное влияние на рублевую цену как девальвации рубля, так и роста биржевых цен. В дальнейшем рост рублевой цены продолжился. Производители золота в России значительную часть расходов, как общепроизводственных, так и инвестиционных, несут в рублях, и эти расходы долгое время росли не столь значительно. В совокупности с более быстро растущей выручкой это приводило к росту маржинальности основного производства.

Изменение величины денежной массы в России в 2022 г. В последний год в России отмечается снижение долларизации международных денежных расчетов. Так, на сайте Росцентробанка в разделе, посвященном денежным агрегатам, показано изменение сравнительной структуры денежной массы.

Например, агрегат М2 вырос значительно [2]: на 01.12.22 г. он составил 76,873 трлн руб., что соответствует 23,4% годового прироста. Добавив к величине М2 депозиты и депозитные сертификаты в иностранной валюте, мы получим агрегат М2Х, или широкую денежную массу. И эта добавленная к М2 сумма валютных депозитов не выросла, а упала на 39,3% в годовом выражении, составив 10,92 трлн руб. В целом агрегат М2Х, или широкая денежная масса, составил 87,798 трлн руб., показав рост 9,3% в годовом пересчете. Следовательно, в целом валютный компонент широкой денежной массы снижается.

Выросло ли поступление валюты в Россию? В целом ответ положительный, ведь профицит платежного баланса нашей страны по-прежнему сохраняется. Банк России опубликовал оценку профицита платежного баланса в январе-ноябре 2022 г. — это 225,7 млрд долл., обозначив его роста году к году более чем вдвое из-за рекордного роста профицита торговли товарами и услугами при благоприятной конъюнктуре цен [3].

Таким образом, приток валюты существует, но аналитики отмечают, что она довольно быстро конвертируется в рубли — быстрее, чем прежде. Долларов при этом обращается в любом случае меньше, и они замещаются другими валютами.

События на международном рынке золота в 2022 г. В начале марта 2022 г., вскоре после начала специальной военной операции (СВО), Лондонская ассоциация рынка драгметаллов LBMA, которая ведет учёт значимых в мире поставщиков золота, приостановила действие статуса Good Delivery применительно к российским аффинажным заводам (исключила их из числа надежных

поставщиков), что автоматически поставило их продукцию в стоп-лист торговых товаров. Одновременно были лишены членства в ассоциации три российских банка: ВТБ, Открытие и Совкомбанк.

Как следствие, для банков (причем, что важно, для всех банков – трейдеров по золоту) этот канал торговли полностью закрылся. Тогда же ЦБ возобновил закупки драгоценных металлов для своего резервного фонда, но установил фиксированную цену приобретения (это будет более подробно рассмотрено ниже).

Затем власти Великобритании (напомним, что Лондон – основной мировой центр торговли золотом) ввели блокирующие ограничения против пяти российских банков, два из которых, Газпромбанк и Россельхозбанк, занимали ведущие позиции по операциям с физическим золотом. До этого под британскими санкциями оказались другие крупные продавцы золота из России: Сбербанк, ВТБ, Совкомбанк и ПСБ, которые таким образом лишились возможности проводить любые операции и расчеты в Лондоне.

В конце июня 2022 г. США ввели запрет на импорт золота из России, исключив, правда, из него металл, произведенный до принятия этого решения. Через месяц аналогичное решение принял и Евросоюз. При этом различные западные покупатели начали отказываться от приобретения российского золота сразу после того, как США и ЕС в конце февраля частично заблокировали золотовалютные резервы Банка России.

Итак, сейчас Европа и США для российского аффинированного золота закрыты. США, будучи сами крупным производителем этого металла, не покупали его у России и до введения антироссийских санкций (во всяком случае, напрямую). Самым активным покупателем была в 2021 г. Великобритания. По данным Минфина РФ, российские недропользователи произвели за год 346,42 т золота, из них на экспорт было отправлено 302,17 т, в том числе 266,04 т – в Великобританию. С учетом усредненных цен на металл выручка от экспорта составила 17,5 млрд долл., или 1,3 трлн руб.

Заметим, что общий объем экспорта из России по всем видам товаров и услуг в 2021 г., по данным Росстата, составил в денежном выражении 491,6 млрд долл. [4]. Таким образом, вывоз золота не превысил 4% от этой величины, что является относительно небольшой долей от суммарного значения. Цифры, показывающие вклад золота во всероссийский экспорт, мы привели индикативно; они просто показывают, как этот сегмент внешней торговли вписывается в её общую картину. Нас же интересует драгоценный металл в контексте динамики и структуры денежной массы в стране. А она в 2021 г. была следующей: агрегат М2 вырос за год с 58,65 до 66,25 трлн руб., или на 7,6 трлн руб. (рост 13% за год). В этом контексте выручка от экспорта золота в размере 1,3 трлн руб. за год составляет 17,1% от суммы прибавки денежной массы в России.

Но в 2021 г. внешняя торговля вообще и торговля золотом, в частности, осуществлялась в основном за доллары. Этим металлом на экспорт торговали преимущественно банки, покупая его у золотодобытчиков за рубли, но конечные поступления денег из-за рубежа были валютными и в основном долларовыми. Следовательно, торговля с иностранцами, которая велась в 2021 г., не только не способствовала дедолларизации расчетов в стране, она, напротив, её усиливала, и всё это продолжалось также и в первые два месяца 2022 г., пока не началась СВО.

В прессе есть сообщения, что и Евросоюз продолжает импорт золота из России, причём даже более активно, чем это было раньше [5]. Соблюдая санкции, он, правда, осуществляет ввоз необработанного или полупереработанного «жёлтого металла», на который не наложены рестрикции. Опубликованные данные имеются только по одной части года: за первые 8 месяцев экспорт такого российского золота составил 10 т, или 333,3% от объёма за аналогичный период 2021 г., когда Евросоюз импортировал из России 3 т золота. Покупателями выступили Германия (9 т) и Италия (1 т). В денежном выражении величина экспорта золота в ЕС в январе-августе 2022 г. составила 508,8 млн евро, или 240,1% от суммы января-августа 2021 г., когда Евросоюз заплатил РФ 211,9 млн евро.

Сравнение физического ввоза за эти периоды релевантно, так как ведётся по реальному содержанию золота, полученного после ввоза полуфабрикатов. Что же касается денежных эквивалентов, то на их формирование, безусловно, влияют содержание металла в концентрате, наличие и количество сопутствующих примесей и множество других факторов, характеризующих его состав. Все эти факторы влияют на технологическую сложность и трудоемкость переработки. Но, допуская слабое, пренебрежимо малое влияние этих факторов на ценообразование и пытаясь построить соответствие роста объёма и роста цены, путем простого деления получаем, что темп роста цены составил только 72% от темпа роста объёма. Данный факт указывает на наличие серьезного дисконта по сравнению с поставками 2021 г.: Евросоюз, вероятнее всего, воспользовался сложившейся ситуацией для совершения выгодных сделок. Но, повторим, точное нормирование при неполной информации невозможно.

Какие имеются опции здесь и сейчас, если посмотреть на остальной внешний мир? Возможностей не так уж и мало. Рынки Азии для нашего золота открыты (как теоретически, так и практически). Торговые операции начались и продолжают расширяться. Это преимущественно внебиржевая торговля, и контрагентов здесь относительно много. Производители золота начали налаживать договорные отношения с приобретателями металла и заключать сделки, некоторые начали открывать представительства в странах Азии.

Азиатские рынки золота насчитывают ряд крупных стран: Китай, включая Гонконг, Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ), Индию. Китай, как известно, сам является крупнейшим производителем золота в мире (данные по итогам

2021 г., но, думается, в 2022 г. приоритет останется тоже за ним). КНР производит не только добычное, попутное и вторичное золото, но и извлекает его из концентрированного золотосодержащего сырья (флотоконцентрата), в том числе (и преимущественно) российского. Не брезгает Китай и российским аффинированным золотом (это уже конечная готовая продукция), покупая его для пополнения своих резервов.

Судьба металла, проданного в Азии, чаще всего остается неизвестной, так как дальнейшая перепродажа его в Европу с клеймом российских заводов невозможна. Здесь можно строить разумные предположения о его переклеймении, переплавке, а далее всё так же, как было до начала СВО.

Действия Росцентробанка на рынке золота в 2022 г. Россия — золотодобывающая страна, одна из крупнейших, и товар под названием «золото» является почти абсолютно ликвидным. Во всяком случае, в контексте возможной оперативной монетарной продажи (с быстрым получением денег) золото — товар ликвидный. Значительную часть добываемого металла недропользователи продавали российским коммерческим банкам, остальное покупал Гохран России для пополнения своих запасов. Есть также возможность продавать золото внутри страны через биржу как для банков, так и для золотодобывающих компаний (ЗДК). В дальнейшем банки либо продавали драгметаллы Росцентробанку, либо вывозили их на экспорт, в том числе — торгуя через Лондонскую биржу металлов.

25 марта 2022 г. Банк России объявил, что с этого момента будет покупать золото у банков по фиксированной цене, а именно, по 5000 рублей за 1 грамм. И, как было заявлено в пресс-релизе, «установленный уровень цены позволяет обеспечить устойчивое предложение золота и бесперебойное функционирование золотодобывающей отрасли в текущем году» [6].

Ситуация с позицией Росцентробанка по цене на золото открыла на тот момент два важных обстоятельства:

- рубль на краткосрочный период стал «золотым»;
- открылся стимул для реализации золота за рубежом, т.е. для его экспорта, для тех производителей и банков, кто не желает торговать внутри страны, имея точную верхнюю границу цены продажи.

Понятие «золотой рубль» не несёт в себе никакого дополнительного подтекста, так как в реальности рубли обеспечены массой сырьевых и несырьевых товаров, выпускаемых в стране помимо золота. Всего лишь: рубль — это столько-то граммов золота, грамм золота — это столько-то рублей.

Цена 5000 руб./г не учитывала рыночные колебания цены, которые происходят каждый день, а они определяются ценой лондонского фиксинга и курсом доллара. Рынок счёл такой подход негибким или, попросту говоря, невыгодным, и принялся искать новые решения.

Сейчас мы можем использовать термин, который появился в том же 2022 г., но позже и не в России: «потолок цен». Стимулирование экспорта через «потолок цен», действительно, привело к росту прямых (не агентских) внешних продаж, но уже новыми продавцами. ЗДК стали учиться продавать металл за рубеж. Речь идет об аффинированном золоте, золотосодержащее сырье продавалось и раньше.

Важно указать, что ЗДК до недавних пор не могли вывозить драгоценные металлы за рубеж самостоятельно вследствие отсутствия соответствующих лицензий. Данный вид лицензирования в России появился только в 2020 г., и недропользователи «бросились» получать разрешения. Эти новые возможности, возникшие заблаговременно, явились ощутимым благом для представителей отрасли, когда в 2022 г. с началом СВО возникли те «рогатки» и препоны, которые продолжают действовать и сейчас. Коротко повторим:

- банки, продававшие золото на экспорт, лишились этой опции, оказавшись под санкциями;
- возможности реализации металла Центробанку РФ имеют ограничения по потенциальной выручке от продажи. Рыночную цену можно получить, только если она окажется ниже заявленного «потолка цен».

Заявления представителей ЦБ, сделанные в 2022 г., не оставляют надежд на продолжение скупки им драгоценных металлов. Первоначально в марте 2022 г., Банк России утверждал, что не хочет конкурировать с населением, активно начавшим весной покупать золото в слитках [7]. 15 марта было сделано заявление, что по этой причине регулятор приостанавливает покупку золота у кредитных организаций. Это произошло после отмены НДС на инвестиционные вложения в золото. Население, а именно та его часть, у которой есть деньги, действительно потянулось в банки за слитками «желтого металла» разных калибров. Напомним, что уже 25 марта это заявление было фактически дезавуировано самим регулятором, который к покупкам золота вернулся, но по «твердой» цене.

Покупки Банком России после 30 июня продолжились, но теперь он начал применять существенные дисконты по отношению к рыночной цене золота, что тоже «мотивировало» производителей к экспортным продажам.

Осенние заявления 2022 г. уже содержали совершенно новые указания на то, что регулятор не считает более вложения в золото надежным инструментом наполнения казны [8]. Указания содержатся в словах, что золото из России трудно продать — продать с издержками или продать в принципе, а значит, ликвидность данного актива носит ограниченный характер.

На это можно возразить следующее: золото не является уникальным товаром в физическом смысле. Фирменный знак какого-либо отечественного завода цветных металлов на слитках ставить не обязательно, особенно сейчас, если в этом есть временная необходимость. Но даже металл, вывезенный ранее за границу, может там же быть лишен уже нанесенного клейма, что фактически

уже наверняка и происходит для целей, которые могут быть у иностранных приобретателей. Вопрос об обратном ввозе металла в Россию при этом, безусловно, не стоит, так как его в нашей стране производится достаточно. Таким образом, постановка вопроса о трудности продажи российского золота не вполне состоятельна. Ведь российские золотодобывающие предприятия и холдинги на текущий момент самостоятельно его продают. За последние три квартала вполне сложилась успешная деловая практика в этой сфере. Даже если речь идет не о прямой продаже, а о перепродаже российского металла из «закрытых Родины», серьезной проблемы это не составляет, ведь всегда можно совершить сделку через посредников.

Есть ещё одно соображение, и оно, скорее всего, является наиболее важным: регулятор не считает, что следует печатать деньги под приобретение золота, проводя, как это понималось раньше, обеспеченную эмиссию. Отчасти это соображение вытекает из первого (страдает качество такого обеспечения, как золото, в теперешнем понимании ЦБ), но носит совершенно самостоятельный характер, ибо дело в следующем. Эмиссия рублей, как мы показали в начале статьи, идёт активно (рост агрегата М2). Росцентробанку не нужно обеспечение для этого, так как денежный голод в отечественной экономике позволяет печатать деньги, не разгоняя seriously инфляцию. Инфляция по итогам 2022 г. по сравнению с периодом начала СВО даже снизилась и составила 11,94% в годовом выражении [9]. Для сравнения в марте инфляция ускорилась до 16,69% [10]. При этом, напомним, увеличение рублевой денежной массы составило на начало декабря 23,4% в годовом пересчёте.

Таким образом, у регулятора рождается риторический вопрос: зачем заполнять собственные хранилища малоликвидным, по его мнению, товаром? Эмиссия, будучи по факту необеспеченной, не вызывает дополнительного роста инфляции, поскольку для этого нет фундаментальных причин. Стоит ли давать эмиссии так называемое обеспечение, которое, по сути, таковым не является? При этом, кроме Росцентробанка, есть ещё и Гохран России, являющийся отдельным казенным учреждением и имеющий планы по закупкам в государственные фонды. Гохран покупает золото, но в относительно небольших объёмах, порядка 2 т/год [11].

Третий аргумент регулятора — самый, по нашему мнению, весомый и, главное, имеющий отношение к теме статьи, звучит так: подталкивая ЗДК продавать золото на экспорт, мы (ЦБ) способствуем притоку иностранной валюты в страну. Набор валют, имеющих хождение в России, в текущий момент меняется по структуре и объёму обращения в стране, но это отдельный оценочный вопрос. Разные мировые валюты различны и по ликвидности, и по доле в международном товарообороте, но это в целом повышает ликвидность отечественной денежной системы, пострадавшей от санкций.

Несколько отвлекаясь от монетарного аспекта, заметим, что в стимулировании золотодобытчиков к торговле на экспорт имеется даже психологический момент: выйти на внешний рынок следует всем в отрасли, кто может это осуществить. В этом есть своего рода мобилизация. В результате появляются новые субъекты внешней торговли, в чем-то заменяющие прежние (подсанкционные банки), но, главное, перешедшие на более высокий уровень развития, когда они учатся зарабатывать деньги на мировых рынках, проведя долгие годы только на внутреннем.

Развитие субъектов отрасли, освоение ими новых сегментов рынка, безусловно, важны, но являются попутным положительным эффектом. Регулятор решает, конечно же, и другие монетарные задачи, кроме упомянутого выше повышения ликвидности:

- общее увеличение поступления в страну иностранной валюты;
- замена (пусть и частичная) и расширение прежней корзины валют, имеющих хождение в стране, на новую.

Прежняя корзина валют “ушла” по понятным причинам, и есть понимание, что нужна новая, эффективная на текущий момент корзина валют, с которой страна может активно работать, проводя международные расчеты и не опасаясь рисков, идентичных возникшим в начале 2022 г. Такое понимание и делает важными вышеперечисленные задачи.

В качестве одной из опций расширения корзины валют, применяемых при оплате российского экспорта, может быть также рассмотрена продажа продукции за рубли. Торговля отечественными товарами за рубли уже происходит довольно активно, например, это особенно касается природного газа. Правда, в сфере торговли золотом расчёты в рублях пока что не практикуются.

Новое монетарное наполнение и структура портфеля валют, актуальных для России, будет расширяться с выходом на международные рынки дополнительных экономических субъектов — таких, как производители золота, с которыми это произошло только в 2022 г. и пока в ограниченных объёмах.

Ближайшие перспективы спроса на золото. Общая перспектива для данного рынка может быть признана вполне благоприятной, так как спрос растёт не только со стороны частных инвесторов и компаний, но со стороны и монетарных регуляторов разных стран.

Например, в третьем квартале 2022 г. центральные банки мира приобрели значительные объёмы золота, около 400 т, что более чем в 4 раза больше, чем за год до этого (91 т). В общей сложности за 9 месяцев 2022 г. центробанки мира скупили 673 т золота, что почти в 1,5 раза больше, чем за весь 2021 год: (454 т) [12].

По информации РБК, данные на конец третьего квартала 2022 г. показали (на конец 2022 г. пока сведений нет), что с начала 2022 г. спрос на золото в мире увеличился на 18% и составил 1181 т, вернувшись к уровню, существовавшему до начала пандемии.

Цены на золото претерпели в 2022 г. несколько разнонаправленных движений. Вскоре после начала СВО был достигнут годовой максимум: 9 марта 2022 г. цена утреннего лондонского фиксинга составила 2017,15 долл. за унцию. После этого цена много месяцев подряд снижалась вплоть до минимального значения года 1620,65 долл. за унцию на утро 03.11.2022 г. Сейчас она вернулась к средним уровням года: 1812,35 долл. за унцию на утро 30 декабря.

При длительно сохраняющейся нестабильности на рынке имеет смысл с целью защиты доходов от возможных потерь рассмотреть такой аспект управления финансами в золотодобыче, как хеджирование выручки от продажи золота [13]. Указанная нестабильность может быть отдельно рассмотрена, в том числе с учетом показателей настроений на рынке [14-15]. Сфера финансов при использовании соответствующего аналитического аппарата также предоставляет много возможностей для выявления потенциального роста стоимости капитала компаний золотодобывающей промышленности, которые можно обозначить как реальные опционы [16]. Работы [13-16] показывают пути сохранения приемлемых уровней выручки и повышения капитализации предприятий.

При ограниченном количестве стран, производящих золото в промышленных масштабах, конечный спрос сейчас существует во многих сегментах потребления:

- центральные банки стран мира;
- частные инвестиционные фирмы в разных странах;
- предприятия реального сектора экономики – например, радиопромышленности;
- физические лица в России и во множестве других стран;
- коммерческие банки;
- Государственный фонд драгоценных металлов и драгоценных камней России, управляемый Гохраном;
- Центральный банк России.

Для отечественных производителей золота в настоящее время доступны только прямые продажи российским коммерческим банкам, частным компаниям за рубеж и Гохрану России. Притоку валюты в страну, который генерируется самими недропользователями, способствует только продажа металла иностранным компаниям. Это тот поток поступлений валюты, который отрасль может привлекать в страну напрямую и уже начала этим активно заниматься.

Промежуточные итоги. Поскольку доверие к доллару и так подорвано произошедшими в 2022 г. событиями, можно резюмировать, что деолларизация в нашей стране и в мире объективно уже происходит. Она происходит и внутри России как таковой, в ее расчетах с контрагентами на международных рынках, и при совершении транзакций в мире помимо России.

Но дедолларизация есть, в сущности, комплекс сложных экономических проблем и их возможных решений. Если допустить только арифметическое падение долларовых оборотов из международной торговли вместе с общим снижением ее оборотов в нашей стране, то это явление следовало бы воспринимать негативно. В России в 2022 году этого не произошло.

Процесс замещения одних актуальных валют на другие между тем требует длительных усилий. Если коммерческие банки из России торговали золотом, в основном, за доллары и больше всего с Великобританией и Швейцарией, то простая замена банков как главных контрагентов торговли с иностранцами на самих производителей золота (в силу сегодняшних драматических обстоятельств) оказалась невозможной. Пришлось менять и рынки, и валюты, и контрагентов. Делать это пришлось оперативно, диверсифицированно по странам-приобретателям, преодолевая неизбежные регуляторные издержки.

Таким образом, окончательные итоги по этой теме подводить ещё рано, так как отечественная золотодобывающая промышленность только осваивает сегмент прямого получения выручки за свою продукцию на зарубежных рынках. Но в предстоящие годы развитие данного направления деятельности неизбежно продолжится. Роль золота в росте новых валютных поступлений в страну ожидаемо будет увеличиваться.

Литература

1. URL: <http://www.lbma.org.uk>
2. Денежные агрегаты | Банк России (cbr.ru)
3. Внешнеторговый профицит стремится к норме // Газета Коммерсантъ № 230 (7431) от 12.12.2022 (kommersant.ru)
4. О внешней торговле в 2021 году (rosstat.gov.ru)
5. Российский экспорт золота в ЕС, январь-август 2022 | 14.11.2022 (seanews.ru)
6. URL: https://cbr.ru/press/pr/?file=25032022_192430DKP25032022_182539.htm
7. «Идеальная альтернатива покупке долларов». ЦБ перестал покупать золото из-за высокого спроса населения // Газета.Ru (gazeta.ru)
8. Банк России отказывается от золота (19 октября 2022) | Expert.ru
9. Инфляция в России в 2022 году оказалась ниже 12 процентов // РИА Новости, 13.01.2023 (ria.ru)
10. URL: <https://www.interfax.ru/business/833991>
11. URL: <https://uvelir.info/news/do-3-noyabrya-gohran-rossii-nameren-zakupit-300-kg-zolota/>
12. Центробанки стран мира скупили рекордный за 55 лет объем золота | РБК Инвестиции (rbc.ru)
13. Тегин А.В. Хеджирование выручки от продажи золота с использованием цепочек азиатских товарных опционов // Управление финансовыми рисками. 2022. № 2 (70).
14. Тегин А.В., Богатырёв С.Ю. Новые измерители состояния золотодобывающей отрасли России // Финансы и кредит. 2022. Т.28. Вып. 4.
15. Тегин А.В., Богатырёв С.Ю. Новые факторы, влияющие на стоимость золотодобывающих компаний. — Стоимость собственности и ESG-стратегии: оценка и управление. Монография / Коллектив авторов под ред. М.А. Федотовой и др. // Москва: Кнорус. 2023. С. 154–162.

16. *Тегин А. В.* Оценка стоимости проектов в горнодобывающей отрасли методом управленческих опционов // Финансовый менеджмент. 2018. № 3.

Alexey Tegin (e-mail: ategin@mail.ru)

Ph.D. in Engineering, Deputy Head of Department,
MC «POLYUS» (Moscow, Russia)

Vladilen Tegin (e-mail: vladilent@mail.ru)

Ph.D. in Engineering (Kolomna, Russia)

THE ROLE OF GOLD IN ELIMINATING THE DOLLAR IN RUSSIA'S INTERNATIONAL SETTLEMENTS

The paper describes the influence of gold and gold mining industry on Russian monetary regulator policy during last year. The role of an important export commodity class, such as gold, in dedollarization of the system of international money settlements is highlighted.

Keywords: gold mining, money aggregators, broad money, fixing, balance of payments, regulator, price supremum, replacement.

DOI: 10.31857/S020736760024666-1