

DEVELOPMENT OF THE GOLD MARKET IN THE CONTEMPORARY CONDITION

**Meyksin S.M. (Russian Federation)
Email: Meyksin522@scientifictext.ru**

*Meyksin Semyon Maksimovich – Student,
DIRECTION OF TRAINING: BANKING AND ASSET MANAGEMENT,
ST. PETERSBURG STATE ECONOMICS UNIVERSITY, ST. PETERSBURG*

Abstract: *the structure of the gold market has faced an unprecedented wave of changes caused by changes in the structure of gold demand, changes in the regulatory framework, new types of participants and innovations. How individual gold market centers respond to these opportunities and potential threats will shape the landscape of gold trading over the next decade. The two main forms of gold trading in the wholesale market are over-the-counter (OTC) and exchange-traded. In the gold market, there is a symbiotic relationship between over-the-counter and exchange gold trading.*

Keywords: *gold, trade, threats, rules, changes, deals, intermediaries.*

РАЗВИТИЕ РЫНКА ЗОЛОТА В СОВРЕМЕННОЙ КОНЪЮНКТУРЕ Мейксин С.М. (Российская Федерация)

*Мейксин Семен Максимович – студент,
направление подготовки: банки и управление активами,
Санкт-Петербургский государственный экономический университет,
г. Санкт-Петербург*

Аннотация: *структура рынка золота столкнулась с беспрецедентной волной изменений, вызванных изменением структуры спроса на золото, изменениями нормативной базы, новыми типами участников и инновациями. То, как отдельные центры рынка золота будут реагировать на эти возможности и потенциальные угрозы, будет определять ландшафт торговли золотом в течение следующего десятилетия. Двумя основными формами торговли золотом на оптовом рынке являются внебиржевая (OTC) и биржевая. На рынке золота существует симбиотическая связь между внебиржевой и биржевой торговлей золотом.*

Ключевые слова: *золото, торговля, угрозы, правила, изменения, сделки, посредники.*

Структура рынка золота столкнулась с беспрецедентной волной изменений, вызванных изменением структуры спроса на золото, изменениями нормативной базы, новыми типами участников и инновациями.

То, как отдельные центры рынка золота будут реагировать на эти возможности и потенциальные угрозы, будет определять ландшафт торговли золотом в течение следующего десятилетия [1.3].

Двумя основными формами торговли золотом на оптовом рынке являются внебиржевой (ОТС) и биржевой. Большая часть внебиржевого рынка исторически была структурирована вокруг Лондона, тогда как биржи, предлагающие как спотовую торговлю золотом, так и фьючерсную торговлю, можно найти в различных рыночных центрах. На рынке золота, как и в большинстве классов активов, существует симбиотическая связь между внебиржевой и биржевой торговлей золотом [3.96].

Внебиржевые рынки характеризуются тем, что участники рынка торгуют напрямую друг с другом. Два контрагента по сделке на двусторонней основе согласовывают цену и несут обязательства по расчету по сделке (обмен наличных денег на золото) друг с другом. Эта форма торговли золотом от принципала к принципалу обычно менее регулируется, чем торговля на бирже, и именно так исторически функционировала большая часть рынка. Часто упоминаемые преимущества внебиржевой модели заключаются в том, что она предоставляет участникам рынка высокую степень гибкости (т.е. позволяет настраивать транзакции) и позволяет анонимно совершать крупные сделки с золотом.

Биржи, как правило, представляют собой регулируемые платформы, которые централизуют и являются посредниками в транзакциях между участниками рынка. Биржи поддерживают прозрачное определение цен, как правило, через центральную книгу заявок, в которой участники рынка регистрируют свой интерес к покупке и продаже [4.2].

Риски контрагента передаются центральному контрагенту (ЦКА) в процессе клиринга. ЦКА хранит кредитные риски и защищен от дефолта участниками рынка, предоставляющими залог (маржу) и взносы в центральный фонд дефолта. Как правило, биржи и ЦКА поддерживают широкий доступ к рынку, поскольку фирмы могут либо подключаться напрямую в качестве участников, либо получать доступ через агентство-банк или брокера [3.80].

Биржи обычно предлагают строго стандартизированные контракты, которые могут ограничивать гибкость, но этот недостаток часто компенсируется капитальной и операционной эффективностью, которая является результатом стандартизации [1.2].

Профиль спроса на рынке продолжает смещаться в сторону Востока, причем только Китай и Индия в последние годы составляют более половины мирового спроса на золото. Более того, азиатские страны инвестируют на всех этапах производственно-сбытовой цепочки от производства до переработки и изготовления.

Сегодня Китай является одновременно крупнейшим производителем и государством-потребителем, что отражается в стремлении страны играть более влиятельную роль в торговле золотом и ценообразовании. Происходит несомненный сдвиг влияния в сторону Китая и его рыночной инфраструктуры, в первую очередь Шанхайской золотой биржи [4.3].

Финансовые рынки стали свидетелями волны новых правил, введенных после финансового кризиса 2008 года. Большинство нормативных актов

направлено на повышение устойчивости финансовой системы за счет увеличения капитализации банков, устранения системных рисков и повышения уровня прозрачности рынка. Большинство новых правил применяются ко всем классам активов, а не только к золоту [5.2].

Несмотря на то, что нормативное направление движения единообразно во всем мире, существуют различия в регулировании и реализации в зависимости от региона и юрисдикции. В целом, нормативные акты повлекли за собой определенные издержки для участников рынка и привели к некоторым непредвиденным последствиям, таким как снижение рыночной ликвидности. Скорее всего, пройдет еще несколько лет, прежде чем нормативные изменения стабилизируются и полное влияние на структуру рынка золота станет очевидным [2.38].

Частично в результате изменения нормативных требований наблюдается широкий сдвиг по классам активов с внебиржевых рынков в сторону прозрачной торговли на биржах.

Банки, являющиеся основными посредниками на оптовом рынке, обычно сталкиваются с более высокими капитальными затратами и затратами на обеспечение при торговле на внебиржевом рынке. Кроме того, централизованный клиринг (который лежит в основе биржевых контрактов) предлагает преимущества неттинга, операционную эффективность и определенную степень прозрачности, которые в значительной степени отсутствуют на внебиржевых рынках [2.31].

Эти тенденции на рынке золота подкрепляют стремление Всемирного совета по золоту сотрудничать с такими игроками, как Лондонская биржа металлов, чтобы ускорить эволюцию структуры рынка золота.

Банки исторически всегда играли доминирующую роль на рынке золота, выполняя финансовые функции, облегчая передачу рисков, предоставляя доступ инвесторам и предлагая услуги физического рынка (например, физическое распределение и хранение).

В последние годы многие банки закрылись или ушли с товарных рынков из-за нехватки капитала, консолидации рынка и циклических соображений. В сочетании с ограничениями банков занимать собственные позиции небанковские игроки становятся все более важными поставщиками ликвидности и влияют на установление цен. К таким игрокам относятся хедж-фонды, алгоритмические трейдеры и фирмы, занимающиеся высокочастотной торговлей [4.1].

Технологические инновации производят революции во многих секторах, и способ торговли золотом, скорее всего, не останется в стороне. Технология блокчейн, в частности, обещает предложить более надежный, оперативный и экономичный механизм для облегчения расчетов по транзакциям с золотом. Несмотря на ряд проблем, это может позволить перейти к настоящей спотовой торговле «доставка против оплаты», которая может устранить риски расчетов и реализовать другие преимущества [5.3].

1. *Климова Н.А.* Тенденции рынка // Аспекты функционирования рынка, 2020 С. 2-4.
2. *Адамьянц Т.З.* Основы коммуникации // Социальные коммуникации: учебник для академического бакалавриата, 2020. С. 25-48.
3. *Тьюлз Р.* Основы деятельности на рынке // Финансовый рынок, 2020. С. 59-123.
4. *Сайбель Н.Ю.* Негативные тенденции ожиданий // Проблемы рынка, 2020. С. 1-4.
5. *Горская Е.В.* Тенденции фондового рынка // Фондовый рынок как источник формирования инвестиций, 2020. С. 2-5.