

**А. А. Коробов**

**ДИНАМИКА МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА  
В КОНТЕКСТЕ ИМПУЛЬСНЫХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ПРОЦЕССОВ  
СОВРЕМЕННОСТИ**

26

**Часть 2. Анализ поведения основных участников**

Рассмотрено поведение участников мирового рынка золота, прежде всего Лондонского золотого фиксинга и пришедшего ему на смену Лондонского электронного аукциона, по установлению эталонной цены на золото под воздействием краткосрочных геополитических импульсов. Выдвинута гипотеза, что разные импульсы геополитических процессов, их частота и уровень проявления способны по-разному влиять на динамику мирового рынка золота: детерминировать перемещение и рассредоточение золотого запаса по разным географическим местам – «тихим гаваням», увеличивать количество золотых слитков, фьючерсных контрактов или, напротив, избавляться от них, повышать или понижать мировую цену золота. Обоснована идея, что краткосрочные геополитические возмущения оказывают воздействие прежде всего на процесс переоценки стоимости драгоценного металла. Цель второй части статьи – выявить основные закономерности воздействия геополитических импульсов на поведение участников ценообразования золота. Для достижения цели использованы методы наблюдения, аналогии, сравнительного и ретроспективного анализа. Раскрыта особенность поведенческой реакции участников Лондонского золотого фиксинга и Лондонского электронного аукциона на возникновение новых очагов военных конфликтов и «цветных революций», на намерения отдельных мировых лидеров нарушить устойчивый военно-стратегический баланс сил, на попытки отдельных стран изменить новый мировой порядок. Определены условия, при которых участники мирового рынка золота приобретают качества субъектов современной геополитики.

*The article analyses the behaviour of the participants of the world gold market. Special attention is paid to the London gold fixing and its replacement by the London electronic auction in an attempt to establish the benchmark price of gold under the influence of short-term geopolitical impulses. The author puts forward a hypothesis that different impulses of geopolitical processes, their frequency and the level of manifestation influence differently the dynamics of the world gold market. These factors determine the movement and distribution of gold reserves in different geographical places, 'safe havens', and can lead to an increase the number of gold bars, futures contracts or, on the contrary, to get rid of them. They can determine the fluctuations of the world price of gold. The author substantiates the idea that short-term geopolitical disturbances have an impact on the process of revaluation of the precious*



*metal. The second part of the article aims to identify the main regularities of the impact of geopolitical impulses on the behaviour of participants of gold pricing. This aim is achieved by using observation, analogy, comparative and retrospective analysis. The author analyses the behavioural reaction of participants of the London gold fixing and the London electronic auction to the emergence of new centres of military conflicts and "colour revolutions, as well as the intentions of some world leaders to break the existing military and strategic balance of forces in an attempt to introduce a new world order. The author determines the conditions, which allow participants of the world gold market to become subjects of modern geopolitics.*

**Ключевые слова:** золото, эталонная цена золота, геополитика, геополитический импульс.

**Keywords:** gold, gold benchmark price, geopolitics, geopolitical impulse.

### Рабочая гипотеза и исходные положения

В настоящее время динамика мирового рынка золота наблюдается одновременно в трех плоскостях. Во-первых, в ценовой плоскости: постоянные участники торгов Лондонского электронного аукциона *LBMA Gold Price*, торговой площадки *LMExprecious* Лондонской биржи металлов и нью-йоркской товарной биржевой площадки *COMEX* в составе *CME Group* практически непрерывно переоценивают стоимость драгоценного металла (и в физическом, и в бумажном его представлении), приводят ее в соответствие внешним экономическим и неэкономическим условиям. Во-вторых, в миграционной плоскости: золотые запасы (золотой резерв) государства в мерных слитках перемещаются на хранение в разные географические точки мира, рассредоточиваются по разным странам и континентам. Аналогичным образом поступают и наиболее крупные институциональные инвесторы, что обуславливает такие процессы, как миграция золота, пространственное сосредоточение, рассредоточение, перемещение золотого запаса и т.п. В-третьих, в плоскости изменения объемов запаса / вложений в золото. Это, естественно, касается прежде всего физического металла, находящегося на хранении в специализированном хранилище: центральные банки одних государств и, например, «золотые» ETF в определенные годы приобретают большое, иногда даже рекордное количество тонн золота, в то время как другие центральные банки и международные инвестдома в этот же период активно избавляются от золота, продавая его на рынке. Однако в какой-то степени это имеет отношение и к изменению количества фьючерских контрактов на срочных рынках — как поставочных, так и расчетных: участники срочного рынка в разные моменты то наращивают, то сокращают количество контрактов на покупку или продажу золота.

Импульсно-прерывный характер современных геополитических процессов, отмеченный в первой части настоящей статьи, является одним из детерминирующих факторов происходящих изменений, то есть динамики мирового рынка золота во всех трех обозначенных плоскостях. Неопределенность, непредсказуемость, хаотичность мировой по-



литики как прямое следствие импульсных геополитических процессов современности обуславливают приоритетные направления в поведении участников мирового рынка золота. Это стремление к географическому рассредоточению золотого запаса, регулярное перемещение золотых слитков и постоянный поиск наиболее надежных мест хранения физического металла, отношение к золоту как защитному активу и, следовательно, стремление удерживать объемы золотого резерва на определенном уровне и т. п.

Если сам по себе импульсно-прерывный характер современного геополитического процесса воздействует на поведение участников мирового рынка золота через трансформацию их мотивации, в первую очередь в плане включения ими миграционных механизмов и оценки оптимального объема золота в качестве защитного актива (в среднесрочной и долгосрочной перспективе), то отдельно взятый геополитический импульс способен привести к изменению в поведении лишь участников ценообразования золота, вынудить их изменить биржевую или эталонную (устанавливается в процессе Лондонского золотого фиксинга и электронного аукциона) цену на драгоценный металл, причем преимущественно в краткосрочной перспективе.

Такое умозаключение дает основание для сосредоточения внимания во второй части статьи исключительно на анализе поведения профессиональных участников мирового рынка золота в процессе переоценки стоимости (ценообразования) драгоценного металла как ответной реакции на конкретные импульсы современных геополитических процессов.

Механизм переоценки стоимости золота в процессе Лондонского электронного аукциона *LBMA Gold Price* (ранее — Лондонского золотого фиксинга) и биржевых торгов на площадках *LMEPrecious* и *COMEX* принципиально отличаются друг от друга [5–7]. В первом случае это процесс принятия в каждый будний день коллегиального решения членами *London Gold Market Fixing Limited* об утренней — 10:30 — (AM fix) и послеполуденной — 15:00 — (PM fix) цене поставочного физического золота в соответствии с поступающими к ним заявками на покупку/продажу драгоценного металла [3; 8]. По сути, это процесс достижения договорной внебиржевой цены между наиболее крупными и влиятельными участниками мирового рынка золота. В зависимости от их поведения цена на золото может повышаться или снижаться. Но происходит это дискретно: два раза в сутки и только в рабочие дни.

А на площадке Лондонской биржи металлов *LMEPrecious* и нью-йоркской товарной площадке *COMEX* ценообразование золота — процесс почти непрерывный [2; 4]. Он подобен ценообразованию любых других биржевых активов. Каждое более-менее сильное движение (а тем более «ралли») на финансовом рынке укладывается в трехэтапную процессуальную модель поведения: импульс (первоначальный толчок) — разгон — инерция. На каждом товарном рынке есть свои ключевые игроки, задающие общий тренд переоценки стоимости актива. На *LMEPrecious* и *COMEX* среди главных действующих лиц присутствует и большинство участников *LBMA Gold Price*, в частности *Goldman Sachs*,



HSBC, JP Morgan, Morgan Stanley, Société Générale, Standard Chartered, The Bank of Nova Scotia, The Toronto Dominion Bank, UBS, а также некоторые другие — наиболее крупные национальные и транснациональные банки и банковские группы — участники мирового рынка золота. Они дают импульс движению цены, продавливают, пробивают линии поддержки и сопротивления. Поскольку данные финансовые организации — «ведущие механизмы» рынка золота, на их поведение пристально смотрят все остальные участники рынка и прежде всего институциональные инвесторы. При длительном и уверенном изменении цены в результате заключения большого объема торговых сделок ведущими игроками их поступки начинают повторять, копировать сначала крупные и средние паевые инвестиционные и биржевые фонды, а затем и все прочие инвесторы. Тогда в процессе движения цены золота наступает эффект «снежного кома».

Поскольку движущими силами всех трех площадок являются, примерно на  $2/3$ , одни и те же субъекты, их ответная реакция на геополитический импульс будет одинакова по всем площадкам, а значит, и цены на драгоценный металл во всех трех случаях будут лишь незначительно отличаться друг от друга. Более существенное расхождение в цене за одну тройскую унцию золота иногда можно наблюдать, например, на Сингапурской, Индийской, Бразильской и некоторых других биржах и торговых площадках, но и здесь разница в цене не выходит за определенные границы. Что, собственно, и позволяет говорить о существовании категории «мировая цена на золото».

Отметим, что биржевая цена любого актива, в том числе золота, всегда наиболее чувствительна ко всем громким событиям и происшествиям в мире. На значимые для рынка сообщения СМИ и информангентств, даже ложные и неподтвержденные, биржевая цена реагирует мгновенно, в самом крайнем случае — с задержкой в несколько секунд. Связано это со многими причинами, но прежде всего — с наличием большого количества торговых роботов, действующих строго по указанному в программе алгоритму, и внутридневных трейдеров — спекулянтов. А цена, устанавливаемая по обоюдному согласию участниками *LBMA Gold Price* (а ранее — участниками Лондонского золотого фиксинга), — гораздо более устойчивая к «информационным шумам», фейковым новостям, ультракоротким атакам рыночных спекулянтов, даже малозначимым экономическим, финансовым и политическим событиям. Эта цена изменяется под давлением только весомых фактов. Поэтому в настоящем исследовании целесообразно анализировать поведение участников мирового рынка золота на основе диаграмм изменения цены драгоценного металла на внебиржевом рынке, построенных по официальным данным Лондонского золотого фиксинга (до 20 марта 2015 г.) и *LBMA Gold Price*.

Сделаем здесь только одно уточнение. Национальные и международные банки и финансовые корпорации, участвующие в Лондонском электронном аукционе, в силу разных причин не обязательно должны одинаково реагировать на конкретное геополитическое событие. Одни



могут захотеть повысить цену на золото, другие — оставить ее без изменения, третьи — понизить. Поэтому конечная цена всегда отражает усредненную по всем участникам реакцию, то есть обозначает «суммарную» на текущий момент линию поведения глобальных игроков.

### Материалы и методы

Анализ поведения участников мирового рынка золота как реакции на геополитические импульсы можно проводить на любом временном отрезке начиная с 1971 г. и по сегодняшний день включительно. Однако с 1971 по 2000 г. помимо геополитических факторов на процесс ценообразования золота одновременно оказывали огромное воздействие чисто экономические факторы, в частности денежно-кредитная политика Федеральной резервной системы, вследствие чего довольно сложно отследить корреляцию «в чистом виде» между событиями в сфере геополитики и поведением игроков на рынке золота. Ситуация начала существенно меняться после 2000 г., когда произошло нарушение синхронности воздействия экономических и геополитических факторов. К этому можно добавить, что на 2000 г. пришелся новый виток геополитической трансформации современного мира, сопровождаемый обострением международной напряженности. На этом основании целесообразно проанализировать поведение участников мирового рынка золота в форме реакции на геополитические импульсы на временном интервале 2000–2018 гг.

В обозначенном периоде можно эмпирическим путем выделить разные по интенсивности и резонансу геополитические импульсы: террористическая атака 11 сентября 2001 г. и ответная реакция США, обострение индо-пакистанских отношений с угрозой начала ядерной войны, расширение НАТО, военный российско-грузинский конфликт в Южной Осетии 2008 г., «Арабская весна», образование самопровозглашенных республик и война на востоке Украины, теракты в Европейском союзе, конфликт между США и Ираном, США и КНДР, война в Ливии, война Западной и Российско-шиитской коалиции против ИГИЛ (организация запрещена на территории Российской Федерации) в Сирии, военная кампания Саудовской Аравии и ее союзников в Йемене, *Brexit*, подготовка США к выходу из Договора о ликвидации ракет средней и меньшей дальности и др. — каждый из этих процессов соответствует критериям импульсных геополитических процессов, определенным в первой части статьи.

Но для того, чтобы выявить типичные черты в реакции основных участников мирового рынка золота на резонансные геополитические события, а при возможности — и установить закономерности в поведении, вполне достаточно использовать небольшой событийный ряд, представленный, например, в таблице. Главное, чтобы этот ряд составляли разноплановые события современной геополитики: изменение государственных границ, межгосударственные и внутренние войны, крупные теракты, «цветные революции», намерения изменить сложившийся в мире баланс сил — одним словом, все то, что отражает импуль-



сные изменения территориально-пространственных параметров ведущих государств мира – границ их сфер влияния и национальных интересов.

**События мировой политики 2000–2018 гг., соответствующие критериям импульсных геополитических процессов**

Дата	Событие
11 сентября 2001	Террористическая атака «Аль-Каиды» на здания в Нью-Йорке и Вашингтоне
07 октября 2001	Начало военной кампании США против Исламской Республики Афганистан
19 марта 2003	Начало военной кампании США, Великобритании, Австралии против Ирака
Январь 2011	Начало «Арабской весны»
Март 2014	Присоединение Республики Крым к Российской Федерации
30 сентября 2015	Вступление России в войну с ИГИЛ (организация запрещена на территории Российской Федерации)
20 октября 2018	Заявление президента Дональда Трампа о намерении США выйти из Договора о ликвидации ракет средней и меньшей дальности (ДРСМД)

31

Поскольку во второй части настоящей статьи стоит задача выявить прежде всего краткосрочную реакцию участников мирового рынка золота на геополитические импульсы (примеры среднесрочной и долгосрочной реакции были приведены в первой части), то будет использован следующий алгоритм действий:

- а) во временном интервале, соответствующем конкретному импульсному геополитическому событию из таблицы, строится график изменения мировой цены на золото по открытым данным Лондонского золотого фиксинга (PM fix) или данным *LBMA Gold Price*;
- б) фиксируются предпочтения в поведении основных участников Лондонского золотого фиксинга и Лондонского электронного аукциона относительно установления цены (переоценки стоимости) на драгоценный металл;
- в) обосновывается причинно-следственная связь между импульсным геополитическим процессом и действиями участников торгов золотом;
- г) обобщаются полученные результаты, и делается общее заключение.

### Представление результатов

Анализ поведения участников Лондонского золотого фиксинга и *LBMA Gold Price* как «усредненной» реакции ключевых субъектов рынка золота на импульсные геополитические процессы в 2000–2018 гг. позволяет выделить следующее.

1. При наступлении непредвиденного ранее события участники мирового рынка золота резко повышают его цену. На рисунке 1 показан «скачок» цены золота 11 сентября 2001 г. после террористической



атаки «Аль-Каиды» (первый теракт в Нью-Йорке произошел в 8:46, второй — в 9:03 утра по местному времени — это 12:46 и 13:06 по Гринвичу соответственно).

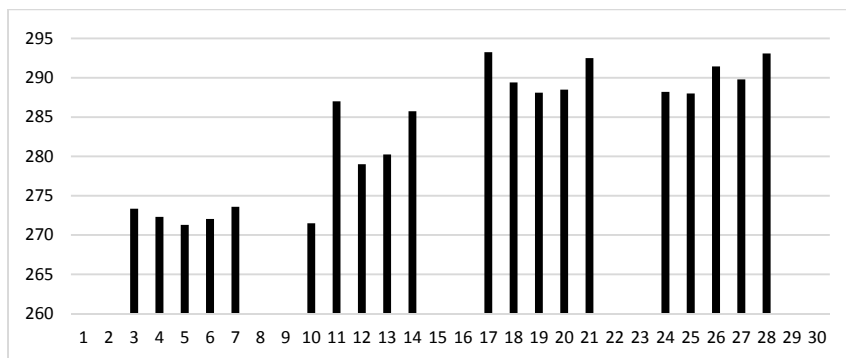


Рис. 1. Динамика мировой цены золота в сентябре 2001 г. по данным Лондонского золотого фиксинга (PM fix), USD/oz t

До дня теракта цена золота с 1 по 10 сентября 2001 г. колебалась в диапазоне 271,3–273,6 USD/oz t, а сразу после теракта (в 15:00 по Гринвичу) поднялась до 287 USD/oz t. И с небольшой технической коррекцией вниз 12–13 сентября цена постепенно превысила уровень в 290 и продержалась в новом коридоре цен до американского ответа «Аль-Каиде» 7–8 октября 2001 г. (рис. 2). Аналогично повели себя участники Лондонского золотого фиксинга и затем *LBMA Gold Price* при резонансных терактах во Франции и других странах Европейского союза.

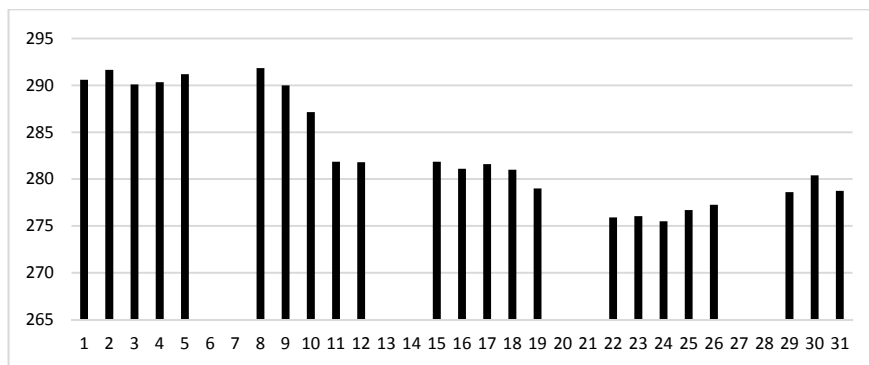


Рис. 2. Динамика мировой цены золота в октябре 2001 г. по данным Лондонского золотого фиксинга (PM fix), USD/oz t

Схожие черты в поведении можно обнаружить и в условиях «постепенного роста неопределенности» — например, в процессе подготовки Российской Федерации к присоединению Республики Крым. В первой половине марта 2014 г. Москва открыто продемонстрировала внешнеполитический курс на признание Крыма суверенным государством с последующим его включением в состав России. Реакция участников



Лондонского золотого фиксинга была такой же, как и в предыдущем случае — с 3 (первый будний день месяца) по 14 марта цена на золото повысилась с 1349,50 по 1385 USD/oz t (рис. 3).

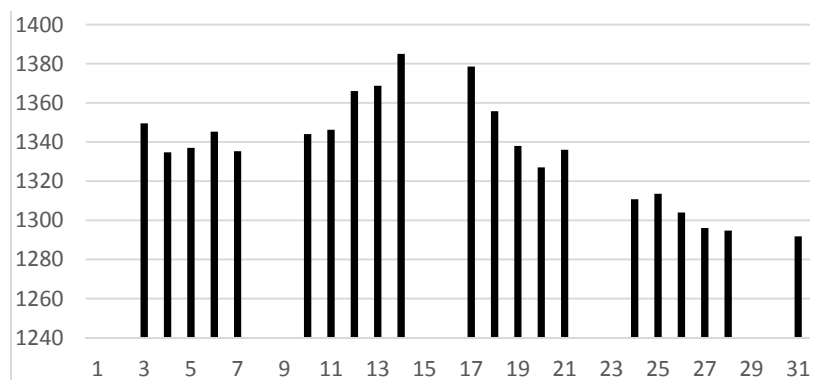


Рис. 3. Динамика мировой цены золота в марте 2014 года по данным Лондонского золотого фиксинга (PM fix), USD/oz t

Перед непосредственным вступлением России в войну с ИГИЛ (организация запрещена на территории Российской Федерации) в Сирийской Арабской Республике 30 сентября 2015 г. (день начала ракетно-бомбовых ударов ВКС России по позициям боевиков) курс золота колебался в диапазоне 1105,95–1154,5 USD/oz t. Факт же вступления России в вооруженную борьбу с ИГИЛ (запрещена на территории Российской Федерации) автоматически означал создание для Западной коалиции определенных трудностей в реализации ее геополитических планов по ликвидации террористической организации и по свержению президента Сирии Башара Асада, то есть вновь начинался «постепенный рост неопределенности», и с 1 октября 2015 г. участники *LBMA Gold Price* стали неуклонно повышать цену на золото. В середине октября она достигла отметки в 1184,25 USD/oz t (рис. 4).

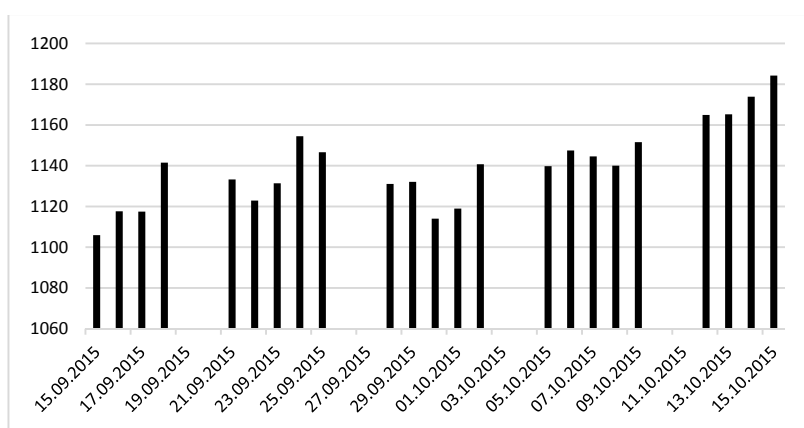


Рис. 4. Динамика мировой цены золота в сентябре — октябре 2015 г. по данным *LBMA Gold Price* — «преемника» Лондонского золотого фиксинга (PM fix), USD/oz t





Заявление Д. Трампа о выходе США из Договора о ликвидации ракет средней и меньшей дальности (ДРСМД) создало для Запада риск неопределенности. Участники Лондонского электронного аукциона отреагировали однозначно: плавно снижающаяся 16–22 октября 2018 г. цена на золото резко возросла 23 октября до 1235,95 USD/oz t (рис. 5). Здесь наблюдается задержка на один день в реакции участников рынка золота – Д. Трамп сделал заявление в субботу 20 октября, но реакция последовала не в понедельник 22 октября, как ожидалось, а днем позже. Участники в данном случае просто ждали подтверждения информации о столь противоречивом внешнеполитическом шаге США из других источников, чтобы уже объективно дать оценку этому событию и адекватно на него отреагировать в плане установления новой цены на золото.

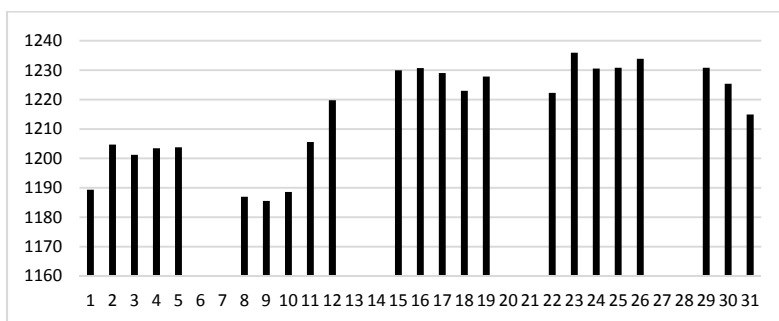


Рис. 5. Динамика мировой цены золота в октябре 2018 г. по данным *LBMA Gold Price* – «преемника» Лондонского золотого фиксинга (PM fix), USD/oz t

2. Допущенные к формированию внебиржевой эталонной цены золота банки и финансовые организации предпочитают снижать цену на драгоценный металл в следующих случаях:

- когда дальнейшее развитие геополитической ситуации становится понятным и предсказуемым;
- когда последствия от геополитического импульса не столь разрушительны, как ожидалось вначале;
- когда найдены действенные меры противодействия геополитическим угрозам и/или средства по нейтрализации последних.

Первый день военной кампании США против Афганистана, преследовавшей цель наказать «Аль-Каиду» за теракт 11 сентября, подтвердил все шансы на успешное достижение заявленной цели. И цена золота, державшаяся выше уровня в 290 USD/oz t, стремительно стала снижаться (рис. 2). Исход войны был заранее предсказуем.

На этапе подготовки к военному вторжению Западной коалиции во главе с США в Ирак в 2003 г. было уже всем очевидно, что Саддам Хусейн никак не сможет этому воспрепятствовать. Именно поэтому цену на золото стали понижать с 354,7 USD/oz t 6 марта до 335,8 USD/oz t 19 марта (день начала военной кампании) и дальше до 329,45 USD/oz t 24 марта 2003 г. (рис. 6).

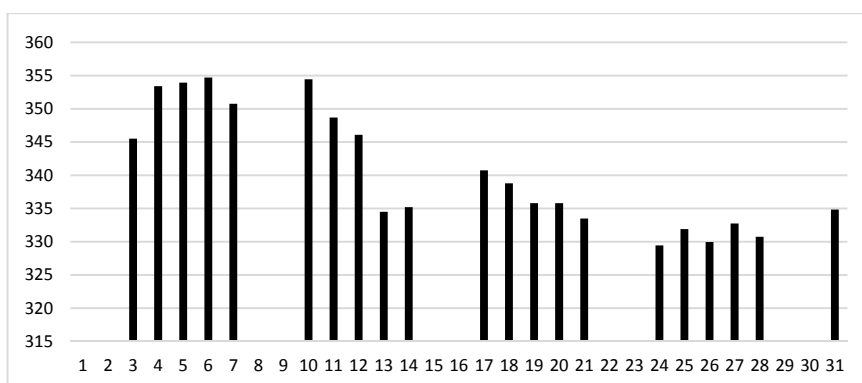


Рис. 6. Динамика мировой цены золота в марте 2003 г.  
по данным Лондонского золотого фиксинга (PM fix), USD/oz t

Начало «Арабской весны» также ознаменовало снижение мировой цены на золото. Во всех странах Северной Африки и Ближнего Востока, охваченных протестными выступлениями, свержение правящей элиты происходило по четко разработанному плану. Сбой произошел лишь в двух государствах: в Ливии и в Саудовской Аравии. В первом случае для свержения Муаммара Каддафи потребовалось прямое военное вмешательство стран Запада; во втором — из-за заступничества Российской Федерации реализация «цветной революции» в Сирии была приостановлена. Но успешное начало геополитического проекта «Арабская весна» подвигло участников Лондонского золотого фиксинга пойти на понижение мировой цены золота (рис. 7).

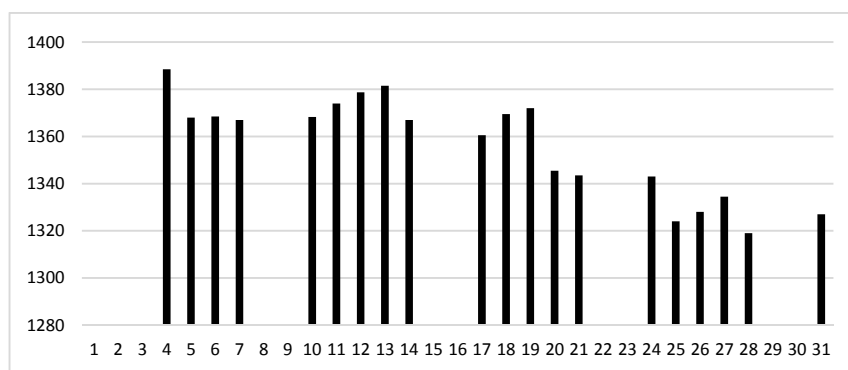


Рис. 7. Динамика мировой цены золота в январе 2011 г.  
по данным Лондонского золотого фиксинга (PM fix), USD/oz t

### Обсуждение

Представленные выше результаты исследования имеют, бесспорно, определенную степень погрешности. Поведение участников Лондонского золотого фиксинга и его «преемника» *LBMA Gold Price*, которое



анализировалось «в усредненной форме» по диаграммам изменения цены золота, вероятнее всего, имело не только геополитическую причинную обусловленность. На поведение ключевых игроков мирового рынка золота в обозначенные на диаграммах периоды оказывали воздействие и другие факторы, в том числе макроэкономические, финансовые (движения на фондовых и валютных рынках, срочном рынке нефти). Накладываясь на геополитические факторы, они вносили корректировку в размер изменения цены ( $\pm \Delta$ ), а, возможно, в ряде случаев, и в вектор движения. Последнее, впрочем, маловероятно, поскольку анализируемый событийный ряд подбирался с учетом относительно слабого информационного фона в сфере экономики и финансов. Однако исключать его воздействие на поведение участников золотого фиксинга и электронного аукциона ни в коем случае нельзя.

Кроме того, в некоторых отечественных и зарубежных аналитических и научно-исследовательских работах самому механизму формирования мировой цены золота дается весьма низкая оценка в плане его результативности. Лондонский золотой фиксинг считался абсолютно непрозрачным и закрытым процессом ценообразования золота. Не менее критично ряд экспертов относится и к нынешнему Лондонскому электронному аукциону. Оба механизма в разное время подозревали в манипулировании ценой на золото [1, с. 13; 8]. Если это действительно имеет (имело ранее) место в последнем случае, то мотивация манипулирования ценой опять-таки в какой-то мере находится в сфере геополитики. Поясним эту мысль.

В первой части статьи было сделано предположение, что наиболее крупные участники мирового рынка золота могут одновременно выступать и субъектами геополитики. Отталкиваясь от этого предположения, можно считать, что повышение или понижение стоимости драгоценного металла — это не только ответная реакция банков на геополитические импульсы, но и целенаправленная их деятельность по оказанию посильной помощи западным государствам в достижении их геостратегических внешнеполитических целей. Например, снижение цены золота в период военных кампаний против Афганистана, Ирака, «Арабской весны» (рис. 2, 6, 7) и т.п. серьезно усложняет политико-экономическую обстановку в странах-оппонентах Запада. Как правило, при авторитарных режимах в развивающихся странах власть склонна держать приличный золотой запас в качестве «подушки безопасности», причем значительную часть этого запаса обычно хранят на территории собственного государства. При таком раскладе искусственное целенаправленное понижение стоимости золота будет всегда способствовать успешной борьбе Запада с недружественными или неудобными государствами.

В результате получается, что поведение основных участников мирового рынка золота в контексте импульсных геополитических процессов мотивируется как бы с двух сторон: с внутренней и с внешней. С внешней — это ответная реакция на геополитический импульс, с внутренней — прямая личная заинтересованность банка добиться определен-



ных геополитических целей путем переоценки стоимости золота. Изредка в «усредненном» поведении участников Лондонского золотого фиксинга и *LBMA Gold Price* могут присутствовать одновременно оба мотива — и тогда на рынке наблюдается наиболее стремительный обвал или, напротив, взлет цены драгоценного металла.

Остается последний вопрос: при каких конкретных условиях между участником рынка золота и субъектом современной геополитики допустимо ставить знак тождества? Проведенное исследование свидетельствует о двух таких необходимых и достаточных условиях:

— у крупного национального / транснационального банка или корпорации есть одновременно собственные и макроэкономические, и геополитические интересы (или он проводит в жизнь геополитические интересы более крупного субъекта);

— финансовая организация имеет реальные рычаги воздействия на установление мировой цены золота и пользуется ими по своему усмотрению и в своих интересах.

Когда оба этих условия выполняются, поведение участника мирового рынка золота становится одновременно и поведением субъекта современных геополитических процессов. Этим и объясняется тот факт, что реакция на геополитические импульсы постепенно перестает быть краткосрочной.

### Заключение

Анализ поведения основных участников мирового рынка золота в контексте импульсных геополитических процессов современности позволяет теперь обобщить полученные результаты и обозначить некоторые закономерности.

1. Существует зависимость краткосрочной реакции участников рынка золота от природы геополитического импульса.

Если импульс инициирован развитыми странами Запада и направлен против развивающихся стран, цену золота на Лондонском золотом фиксинге и Лондонском электронном аукционе *LBMA Gold Price* понижают.

Если импульс инициирован развивающимися странами и направлен либо напрямую против государств Запада (например, теракты), либо против установленного им мирового порядка (например, присоединение к России Республики Крым), а также в случае возникновения противодействия внешнеполитическим планам Запада (например, вступление России в войну с ИГИЛ, запрещенной на территории Российской Федерации, в Сирии и создание, параллельно с Западной коалицией, так называемой «российско-шиитской коалиции»), то цену золота повышают.

Если геополитический импульс, вне зависимости от того, кто его «инициировал», генерирует хаос или неопределенность в международных отношениях, цену на золото тоже стремятся повысить и удерживать на этом уровне вплоть до упорядочения или, как минимум, про-



яснения ситуации. При нахождении средств для стабилизации геополитической обстановки или адекватных ответных мер цену золота вновь снижают.

2. Участники мирового рынка золота реагируют на импульсные геополитические процессы не только путем переоценки стоимости драгметалла, но и путем повышения / понижения объемов его запасов и изменения географии хранения. Но это реакция не на каждый импульс в отдельности, а на их совокупность, или, можно сказать, на импульсный характер современных геополитических процессов. Подобные виды реакции, естественно, являются долгосрочными, особенно те, что связаны с миграцией золотого запаса. Линия поведения участников мирового рынка золота выстраивается в зависимости от оценки характера изменений границ сфер влияния и национальных интересов ведущих государств мира, то есть их территориально-пространственных параметров – частоты и амплитуды геополитических событий.

3. Среди множества факторов воздействия на мировую цену золота геополитика занимает в современных условиях одно из центральных мест. Но проявление этого фактора весьма специфично. В одних случаях геополитический импульс может выступить в качестве катализатора / ингибитора переоценки стоимости драгоценного металла, осуществляемой преимущественно под влиянием рыночной конъюнктуры, изменений в кредитно-денежной политике ФРС или ЕЦБ и т.п. А в других случаях – в качестве доминирующей движущей силы на рынке золота, толкающей цену вверх или вниз; при этом все другие экономические факторы будут играть вспомогательную второстепенную роль.

#### Список литературы

1. Буневич К.Г., Миняева М.В. О некоторых противоречиях глобального рынка золота: теоретический аспект // Вестник Московский университет им. С.Ю. Витте. Сер. 1: Экономика и управление. 2017. №4 (23). С. 11 – 17.
2. Товарная биржа COMEX – время работы, активы и торговля // Equity. Портал о финансовых рынках. URL: <https://equity.today/birzha-comex.html> (дата обращения: 01.04.2019).
3. ICE Benchmark Administration (IBA). LBMA Gold Price. Methodology. Auction process. URL: <https://web.archive.org/web/20170309065447/https://www.theice.com/iba/lbma-gold-price> (дата обращения: 01.04.2019).
4. LME Gold // London Metal Exchange. URL: <https://www.lme.com/en-GB/Metals/Precious-metals/LME-Gold#tabIndex=5> (дата обращения: 01.04.2019).
5. Martin Hauptfleisch, Tālis J. Putniņš and Brian Lucey. Who sets the price of gold? London or New York (May 15, 2015) // Auckland Centre For Financial Research. URL: [https://acfr.aut.ac.nz/\\_data/assets/pdf\\_file/0009/29790/t-putnis-goldils-v4.3.pdf](https://acfr.aut.ac.nz/_data/assets/pdf_file/0009/29790/t-putnis-goldils-v4.3.pdf) (дата обращения: 27.03.2019).
6. Torgny Persson. What sets the Gold Price – Is it the Paper Market or Physical Market? // BullionStar Pte Ltd. URL: <https://www.bullionstar.com/blogs/bullionstar/what-sets-the-gold-price-is-it-the-paper-market-or-physical-market/> (дата обращения: 27.03.2019).
7. What's the difference between the London and New-York gold and silver prices? // GoldSilver. Org. URL: [http://www.goldsilver.org/gold\\_silver\\_prices/whats-the-difference-between-the-london-and-new-york-gold-and-silver-prices.php](http://www.goldsilver.org/gold_silver_prices/whats-the-difference-between-the-london-and-new-york-gold-and-silver-prices.php) (дата обращения: 27.03.2019).



8. *Xan Rice*. Gold: In search of a new standard: The London fix has been in place for almost a century but critics say the system needs reform // *Financial Times*. April 14, 2014. URL: <https://www.ft.com/content/e31b0f44-b0e5-11e3-bbd4-00144feab7de#axzz2z9w4p5CN> (дата обращения: 01.04.2019).

#### **Об авторе**

Андрей Александрович Коробов – д-р полит. наук, проф., Поволжский институт управления имени П. А. Столыпина – филиал ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», Россия.

E-mail: aakorobov@inbox.ru

#### **The author**

Prof. Andrey A. Korobov, Stolypin Volga Region Institute of Administration, Branch of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration, Russia.

E-mail: aakorobov@inbox.ru