

# ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ И МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

---

УДК 339.13.017

---

## ВЛИЯНИЕ СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ НА ФОРМИРОВАНИЕ ЦЕНЫ ЗОЛОТА И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО И МИРОВОГО РЫНКА ЗОЛОТА

---

**Попкова Елена Геннадьевна,**

доктор экономических наук, профессор кафедры мировой экономики и экономической теории Волгоградского государственного технического университета; [erc@vstu.ru](mailto:erc@vstu.ru)

**Тихонова Мария Михайловна,**

магистрант кафедры мировой экономики и экономической теории Волгоградского государственного технического университета; [maria-tikhonov@rambler.ru](mailto:maria-tikhonov@rambler.ru)

В статье анализируется влияние спроса и предложения на мировом рынке золота на формирование цены драгоценного металла, а также определяются перспективы дальнейшего развития российского и мирового рынков золота. По результатам исследования обозначены возможные причины превышения предложения золота над спросом и продолжающегося рекордного роста цен на металл, а также выявлены проблемы отечественной и мировой золотодобычи. Для их решения предлагаются рекомендации, касающиеся освоения непромышленных ресурсов россыпного золота и необходимых капиталовложений на фоне высокого уровня цен на металл в геологоразведку и запуск крупных рудных активов как в России, так и в мире в целом. Проведенное исследование и предлагаемые меры могут способствовать усилению позиций отечественных золотодобывающих компаний на мировом рынке золота.

**Ключевые слова:** мировой рынок золота, инвестиционная привлекательность золота, золотодобыча, потребление золота.

Два последних года были самыми бурными на финансовых рынках за многие десятилетия. Один за другим крупнейшие финансовые институты объявили, что больше они не способны функционировать в сложившихся на рынках условиях кредитования. Курсы банковских акций просели, основные фондовые рынки рухнули, кредитные спрэды выросли. Всё это

заставило инвесторов искать защиты для своих сбережений в традиционных безопасных гаванях таких, как государственные облигации и золото, так как мировая экономика оказалась в самой тяжёлой рецессии с 1930-х годов.

В 2009 году цена на золото увеличилась на 38% до уровня 1099,63 доллара за одну тройскую унцию, отметив девятое подряд годовое увеличение. Однако экономические перспективы мирового рынка золота остаются крайне неопределёнными. Последние экономические показатели указывают на то, что худшее уже позади, однако вероятно, что выход из рецессии в той же степени полон опасностей.

Так, существует явная опасность того, что масштабные программы насыщения экономики денежной массой, проводимые центральными банками по всему миру, приведут к перегреву экономик разных стран и росту в будущем инфляции. Другие инвесторы опасаются очередного спада в экономике после незначительного улучшения, так как начинают постепенно сворачиваться программы денежно-кредитного и налогово-бюджетного стимулирования. Ухудшение государственного долга усилилось, так как стремительно выросли дефицит бюджета и уровень задолженности.

Инвестиционный спрос на золото остается главной движущей силой ценовой динамики на рынке золота. Мотивы поведения участников зависят от ситуации на валютно-финансовых рынках – в первую очередь от курса доллара к другим валютам и уровня процентных ставок по финансовым активам. Волатильность этих показателей напрямую влияет на интерес инвесторов к золоту. Реализуется он не через операции с физическим золотом, а через сделки с производными финансовыми инструментами на биржевых и внебиржевых рынках, поэтому объёмы сделок могут в десятки раз превышать оборот физического золота.

Важно отметить, что рынки деривативов, привязанных к другим сырьевым товарам, также превышают параметры физического товарооборота, но здесь превышение заметно меньше (5 – 10 раз). Однако рынки деривативов, где базовым активом выступают валюты или государственные ценные бумаги, развиваются столь же интенсивно, как и производные финансовые инструменты с базовым активом в золоте. Из этого следует, что золото в настоящее время является преимущественно финансовым активом, а не драгоценным металлом.

По мнению ряда экономистов, рынок золотых деривативов – ниша, созданная центральными банками. Причем они, являясь крупнейшими держателями золотых резервов в мире, не публикуют статистику по золотым займам и деривативам, которые на деле оказывают существенное влияние на цену золота. Информация известна лишь инсайдерам. Центральные банки уже стали основным источником ликвидности на рынке золотых деривативов в связи с уменьшением доли частных резервов в структуре мировых запасов золота.

Кризис показал всю важность формирования рациональной структуры активов инвестиционного портфеля в целях защиты накопленных сбережений. Золото как раз и является одним из таких активов: это единственная общепризнанная валюта, которая не может быть испорчена

политикой, направленной на стимулирование экономического роста, центральных банков и национальных правительств. Золото не несёт в себе кредитные риски и имеет долгую историю, как инструмент хеджирования рисков инфляции и изменений курса доллара.

В связи с относительным повышением инвестиционной привлекательности золота представляется целесообразным выявить, что определяет его цену. В первую очередь, это фундаментальные характеристики спроса и предложения. Однако с начала 2000-х годов наблюдается усиление влияния иных факторов.

Начиная с 2002 г., цена на золото на мировом рынке устремилась вверх (рис. 1).

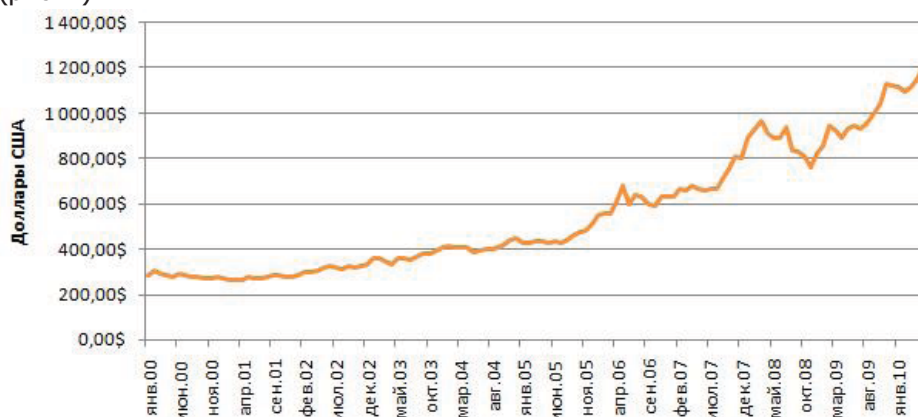


Рис. 1. Динамика цены золота за тройскую унцию в долларах США в 2000-2010 гг.

Источник: составлено автором на основании [8].

Этот рост не может быть объяснен значительным превышением спроса над предложением: золота на рынке предлагалось значительно больше, чем обычно требовалось (рис. 2).

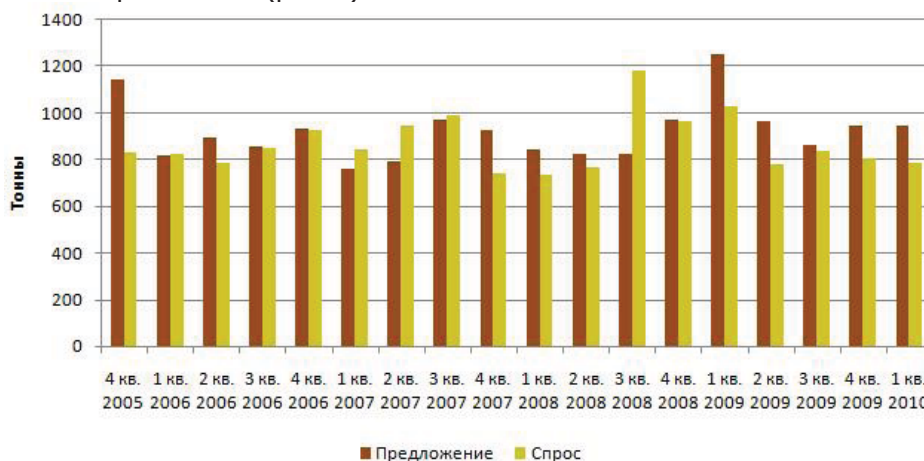


Рис. 2. Спрос и предложение на мировом рынке золота в 4 квартале 2005 г. – 1 квартале 2010 г.

Источник: составлено автором на основании [3], [4], [5], [6], [7].

В такой ситуации цены должны были бы снижаться, однако этого не произошло. Во многом это связано с тем, что в условиях продолжающегося мирового финансового кризиса ведущие горнодобывающие компании объявили о снижении в долгосрочной перспективе золотодобычи в мире. Уменьшение производства золота происходит, несмотря на рекордные цены на этот металл. Так, 13 мая 2010 года на торгах в Лондоне был установлен новый мировой рекорд цены на золото: 1248,95 долларов за тройскую унцию.

С целью выявления зависимости цены золота от объёмов его добычи проведём регрессионный и дисперсионный анализ. Для визуального выделения зависимости цены золота в долларах за тройскую унцию (послеполуденный фиксинг на Лондонской бирже) от объёма добычи золота в миллионах тройских унций в 1 квартале 2006 г. – 1 квартале 2010 г. построим корреляционное поле (рис. 3).

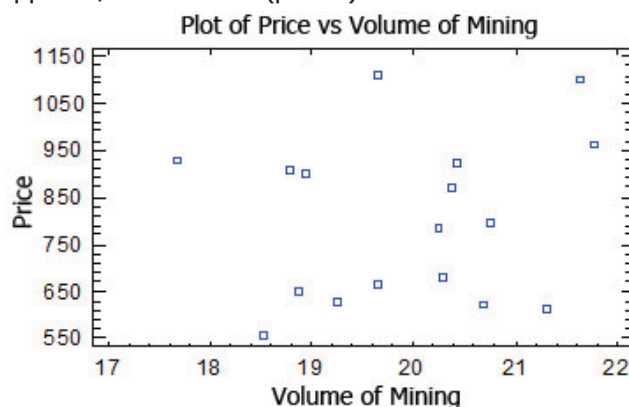


Рис. 3. Корреляционное поле зависимости цены на золото в долларах США за тройскую унцию от объёма его добычи в миллионах тройских унций

Источник: составлено автором на основании [3], [4], [5], [6], [7].

Подберём подходящую регрессионную модель для описания исследуемой зависимости. Сначала рассмотрим линейную модель по формуле

$$Y = a + b \cdot X, \quad (1)$$

где  $Y$  – цена золота в долларах за тройскую унцию;  $X$  – объём добычи золота в тройских унциях;  $a$  – свободный член уравнения при  $X = 0$ ;  $b$  – коэффициент регрессии при факторном показателе, характеризующий уровень влияния фактора на результирующий показатель в абсолютном выражении.

В табл. 1 представлены оценки коэффициентов  $a$  и  $b$  в уравнении эмпирической регрессии.

Тогда уравнение эмпирической регрессии примет вид:

$$Y = 319,692 + 24,3509 \cdot X. \quad (2)$$

Коэффициент  $a$  – постоянная величина, которая не связана с изменением цены на золото. Параметр  $b$  показывает, что с увеличением объёмов добычи жёлтого металла на 1 млн. тройских унций его цена повышается в среднем на 24,3509 долларов США за тройскую унцию.

Таблица 1

## Регрессионный анализ (линейная модель)

Параметр	Оценка	Среднеквадратическая ошибка	Критерий Стьюдента	Уровень значимости
Коэффициент a	319,692	763,062	0,41896	0,6812
Коэффициент b	24,3509	38,2203	0,637119	0,5337

Источник: авторская.

Табл. 2 служит для анализа качества модели.

Таблица 2

## Дисперсионный анализ (линейная модель)

Источник	Сумма квадратов	Степени свободы	Средний квадрат	Критерий Фишера	Уровень значимости
Модель	12617,8	1	12617,8	0,41	0,5337
Остаточная погрешность	466265,0	15	31084,3	—	—
Всего	478883,0	16	—	—	—
Коэффициент корреляции = 0,162322					
Коэффициент детерминации = 2,63484%					
Коэффициент детерминации (с поправкой на степени свободы) = -3,85617%					
Среднеквадратическая ошибка оценивания = 176,308					

Источник: авторская.

Из табл. 2 видно, что коэффициент корреляции равен 0,162322, доля объяснённой дисперсии составляет 2,63484. Эти значения невелики, следовательно, линейная модель слабо объясняет изменения цены золота. Рассмотрим график подобранной модели (рис. 4).

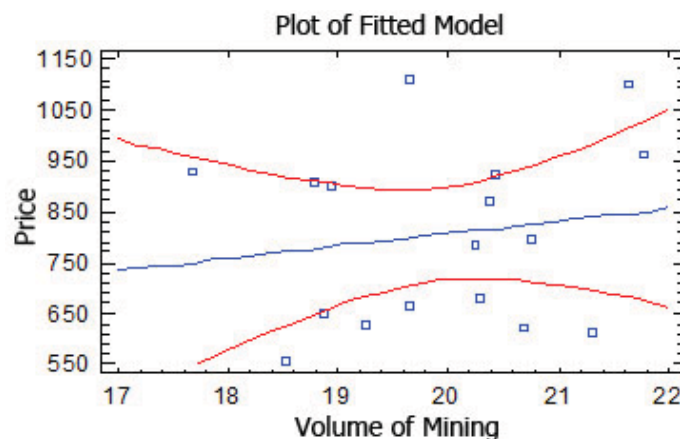


Рис. 4. График подобранной линейной модели исследуемой зависимости цены золота от его объёмов добычи  
Источник: авторский.

Границы доверительной полосы расположены достаточно далеко от линии регрессии при отсутствии резко выделяющихся наблюдений, что доказывает

слабое соответствие полученных данных линейной модели. В связи с этим проведём сравнение с другими возможными моделями (табл. 3).

Таблица 3

Сравнение альтернативных моделей

Модель	Коэффициент корреляции	Коэффициент детерминации
Линейная	0,1623	2,63%
Параболическая (по Y)	0,1597	2,55%
Квадратическая (по X)	0,1580	2,50%
Экспоненциальная	0,1576	2,49%
Гиперболическая (по Y)	-0,1559	2,43%
Логарифмическая (по X)	0,1536	2,36%
Степенная	0,1494	2,23%
Гиперболическая (по X)	-0,1448	2,10%
S-образная (для качественных изменений)	-0,1410	1,99%

Источник: авторская.

Как видно из табл. 3, у линейной модели самая высокая доля объяснённой дисперсии (2,63%) по сравнению с другими приведёнными моделями. После проведения анализа можно сделать вывод, что с увеличением объёмов добычи золота на миллион тройских унций цена металла увеличивается незначительно.

Исходя из результатов регрессионного и дисперсионного анализа, необходимо провести дополнительное исследование тесноты связи между различными факторными показателями и ценой на золото.

К дополнительным факторным показателям отнесём:

- а) продажи золота из официальных государственных резервов;
- б) предложение золотого лома;
- в) спрос ювелирной и других отраслей промышленности на золото;
- г) объём чистых инвестиций на розничном уровне;
- д) спрос на свидетельства ETF и иные подобные инструменты.

Из рис. 5 следует, что наибольший рост цены золота наблюдается при изменении на 1 миллион тройских унций объёмов чистых инвестиций на розничном уровне.

Кроме того, значительный рост цен на золото может быть объяснён тем, что в условиях высоких экономических рисков и снижения курса доллара участники рынка рассматривают золото как безопасную гавань, поэтому этот металл становится всё более востребованным у спекулянтов. Что же касается падения добычи золота, то следует рассмотреть состояние всей отрасли в целом.

На сегодняшний день в золотодобывающей отрасли сложилась такая ситуация, что владельцы золоторудных компаний до сих пор предпочитали

получать доходы за счет капитализации имеющихся у них запасов золота, а не за счет физической разработки, добычи и продажи металла (рис. 6). Ожидания биржевого рынка, что в условиях падения доллара золото станет востребованным активом, автоматически переносились на стоимость компаний и их золоторудных запасов, поэтому разработкой месторождений занимались мало.

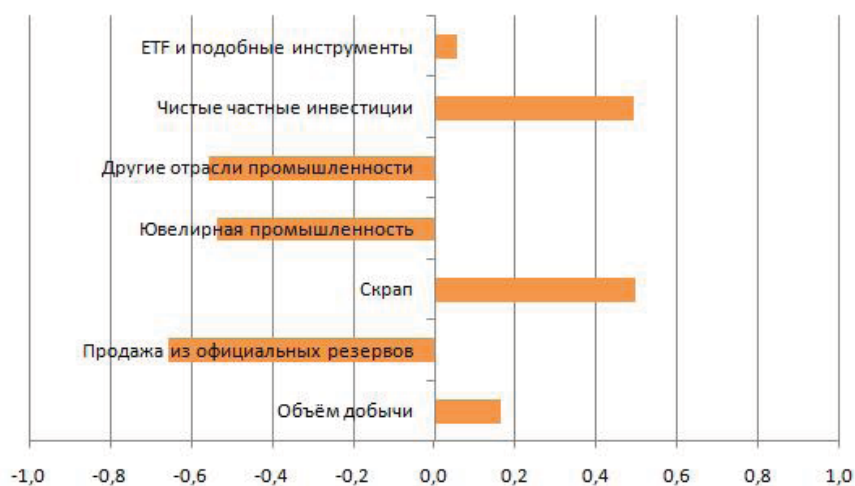


Рис. 5. Корреляция между основными факторными показателями спроса и предложения и ценой на золото

Источник: авторский.

В связи с этим ведущие золотодобывающие компании мира сегодня уверены в том, что производство золота в долгосрочной перспективе будет сокращаться, несмотря на рост цен до исторического максимума.

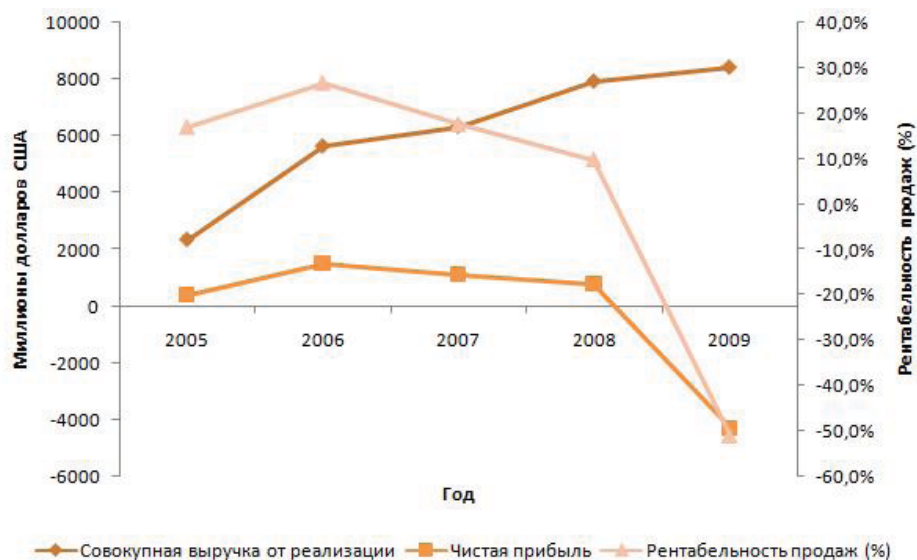


Рис. 6. Динамика доходов и рентабельности компании Barrick Gold в 2005-2009 гг.

Источник: составлено автором на основании [1], [2].

В целом, поскольку объемы добычи обладают значительной инертностью, предложение золота в краткосрочном периоде достаточно стабильно. Увеличение добычи золота произойдет за счет того, что небольшие месторождения получают инвестиции благодаря росту цен на золото. Однако этого недостаточно, чтобы поддерживать увеличения добычи в долгосрочной перспективе – на срок 10-20 лет. Отрасль столкнется со снижением – как объемов, так и качества добываемого золота, что только дополнительно поддержит рост цен на него.

Кроме того, следует также учитывать тот фактор, что золото – нестандартный металл, заметно отличающийся от других. Одна из самых известных особенностей золота – его дефицит в земле: разведанных запасов золота в мире меньше всего из всех секторов горнодобывающей отрасли, кроме серебра. Как следствие, акции золотодобывающих компаний оцениваются с существенной премией по всем мультипликаторам (отношение капитализации к запасам руды, к добыче и так далее). В то время как никелевое или медное месторождение при его исчерпании со временем можно заменить на новое, в золотодобыче сделать это гораздо труднее.

В целом по миру заметна следующая тенденция в золотодобывающей отрасли: несмотря на рост стоимости запасов золоторудных месторождений, начиная с 1999 года объемы запасов вновь открываемых месторождений снижаются, а затраты на поиск и геологоразведку растут. Однако ситуация в каждой конкретной стране уникальна. В одних странах фактором, ограничивающим добычу, является истощение запасов, в других – трудности с инфраструктурой или слишком строгие экологические нормативы.

В России же основная проблема рынка золота – разрыв между приростом запасов и добычи, дороговизна геологических исследований, удаленность и труднодоступность новых перспективных объектов добычи. Тем не менее, в 2008 году Россия увеличила добычу золота на 13% без значительных вливаний в отрасль со стороны государства, однако в 2009 году в связи с ростом себестоимости добычи вследствие нынешнего мирового финансового кризиса прирост составил лишь 8,8%.

Российские золотодобывающие компании обладают определенным преимуществом: в отличие от ЮАР и США России еще только предстоит преодолеть разрыв между избыточным объемом запасов и уровнем производства.

Россия занимает третье место в мире по разведанным и доказанным запасам золота и пятое место по добыче. При этом на коренные месторождения приходится половина всех запасов, 20% – на россыпные и 30% – на комплексные.

Как сообщили в Союзе золотопромышленников России, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. добыча и производство золота в стране увеличились на 11,2% и составила 205,2 тонны. При этом собственно добыча возросла



на 8,8% (до 178,3 тонн), попутное и вторичное производство увеличилось соответственно на 16,8% и 52,4% (до 14,5 и 12,4 тонн). Прирост добычи золота в 2009 году по сравнению с прошлым годом, в основном, обеспечили Чукотский АО (прирост добычи на 55,3%), Камчатский край (на 53,9%) и Амурская области (на 17,0%). Наибольшее снижение зафиксировано в республике Тыва (на 13%). Добыча возросла за счет разработки таких месторождений, как Купол (ЗАО «Чукотская ГК») и Каральвеем (ОАО «Рудник Каральвеем») – на Чукотке; Пионер (ОАО «Покровский рудник») и Березитовое (ООО «Березитовый рудник») – в Амурской области; Агинское (ЗАО «Камголд») – на Камчатке. Все это происходит на фоне постоянного увеличения доли рудного золота, замещающего более дорогое по себестоимости коренное золото.

При более богатых рудах на российских месторождениях удельные капитальные вложения на одну тонну руды и один грамм золота выше, чем на зарубежных активах. Более высокая стоимость строительства в Сибири и на Дальнем Востоке определяется тяжелыми геоклиматическими условиями, высокими ценами на оборудование, строительно-монтажные, транспортные и прочие работы. Во многом капитальные затраты обуславливаются и типом перерабатываемого сырья, что определяет технологическую ренту разработки.

Однако нашим преимуществом является относительно низкая себестоимость добычи золота. Благодаря этому в отрасли появились конкурентоспособные российские компании, располагающие современными технологиями ведения карьерных работ и производства золота. Но для запуска больших капиталоемких проектов нужно, чтобы размеры и опыт компании соответствовали рынку. Между тем российская золотодобыча продолжает быть низкоконсолидированной, а без консолидации отрасли рост добычи не продолжится.

По оценкам аналитиков, при благоприятных результатах геологоразведок, проводимых зарубежными и российскими компаниями на территории России, и плановом вводе месторождений ежегодная добыча золота из российских недр через пять лет достигнет 250 тонн. При этом будущий рост также связан с развитием науки и инжиниринга, обеспечивающих более совершенные технологии извлечения золота. Это означает, что в эксплуатацию будут вводиться все более сложные месторождения с упорными рудами, которые в прежние времена были «экономически неизвлекаемы».

Россыпные месторождения золота хотя и продолжают потенциально обладать значительными объемами металла в недрах, но в связи с многолетней интенсивной, зачастую выборочной, отработкой более обогащенных участков с применением обычных гравитационных методов промывки песков основная масса активных запасов оказалась искусственно обеднена. Однако имеются: множество площадей, брошенных в давние годы из-за невыгодности их разработки по экономическим соображениям;

громадные объемы техногенных образований и отвалов прошлых лет от промывки песков традиционными, малоэффективными методами по извлечению зерен золота.

Существуют основания полагать целесообразным вовлечение таких площадей и техногенных образований в повторный хозяйственный оборот. Это позволит существенно расширить сырьевую базу россыпей и, несомненно, обеспечит получение значительного прироста добычи золота и экономического эффекта.

Для восстановления лидерства России в мировой добыче золота необходимо решить три основные проблемы. Во-первых, современное состояние минерально-сырьевой базы золота страны характеризуется, с одной стороны, значительными прогнозными ресурсами, что привлекает к их освоению российских и зарубежных инвесторов, с другой – недостатком подготовленных к добыче запасов, что решается увеличением объемов геологоразведочных работ и совершенствованием российского законодательства о недрах. Во-вторых, запасы золота в России близки к исчерпанию, поэтому при расширении фронта геологоразведочных работ надо перейти к освоению непромышленных ресурсов россыпного золота – техногенных россыпей, отвалов и мелких россыпей, на которых можно работать многие десятилетия. В-третьих, учитывая устойчивый рост цены на золото, акции золотодобывающих компаний и связанных с ними деривативов, российским собственникам золота необходимо диверсифицировать сбытовую деятельность, приступив к выпуску финансовых инструментов, имеющих в качестве базового актива золото.

На основе проведенного анализа спроса и предложения золота, их влияния на формирование его цены представим прогноз развития мирового рынка золота в 2010 году.

Благодаря растущему потреблению ювелирных изделий в Индии и Китае, а также увеличению инвестиций в золото в Европе и США в целом спрос на жёлтый металл в течение 2010 года будет устойчивым. И без того довольно вялое оживление экономики в Европе и США отягощено в результате финансового кризиса высоким и всё возрастающим уровнем государственного долга. Как следствие, привлекательность золота для инвесторов как надежного ликвидного актива, одновременно являющегося и источником стабильности, и средством сохранения стоимости, на сегодняшний день весьма высока. Если во второй половине 2010 года в западных странах экономический подъём наберёт темп, это позволит восстановиться в Европе и США потреблению ювелирных изделий. Последнее связано с пополнением ювелирной отраслью своих товарных запасов, сильно сократившихся за время кризиса.

В Китае в первом квартале 2010 года рост потребления ювелирных изделий был по-прежнему силён, а в Индии он восстановился, несмотря на высокие цены на золото. На Ближнем Востоке и в Турции наблюдается

восстановление спроса по сравнению с первым кварталом 2009 года, однако вероятно, что в Турции данный процесс будет сдержанным после резкого сокращения спроса ещё в третьем квартале 2008 года.

Усиливающаяся нестабильность в связи с кризисом суверенной задолженности в некоторых европейских странах (Греции, Ирландии, Италии, Португалии и Испании) привела в Европе и США к росту покупок золотых монет, слитков и свидетельств ETFs, что может привести к росту во втором квартале 2010 года инвестиционного спроса. Хотя в первом квартале этого года наблюдалось некоторое замедление темпов роста приобретения свидетельств ETFs, во втором квартале спрос на них вновь начал резко возрастать, так как обеспокоенные нестабильностью мировых финансовых рынков инвесторы стремятся найти безопасные и менее волатильные инвестиционные инструменты для защиты своих средств от экономических потрясений.

В настоящее время инвестиционный спрос на золото в Европе исключительно силен, особенно среди немецких и швейцарских инвесторов. Главным образом, это объясняется озабоченностью уровнем государственного долга в еврозоне и возможными инфляционными последствиями объявления Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) о пакете мер, направленном на покупку государственных облигаций стран еврозоны для решения проблемы греческого долгового кризиса, на общую сумму в 1 трлн. долларов США или 750 млрд. евро. В США резко возросли объемы продаж золотых монет American Eagle в связи с тревогой инвесторов, что кризис суверенной задолженности стран еврозоны перекинулся и на США.

Что касается предложения золота, то высока вероятность того, что оно увеличится в целях удовлетворения растущего спроса. Согласно долгосрочным прогнозам аналитиков, также ожидаются небольшое повышение объёмов золотодобычи и пересмотры в сторону повышения оценок запасов золота в результате роста его цены. Золотодобывающие компании, в частности, в Китае и Южной Африке, могут попытаться по возможности увеличить своё производство в ответ на повышение цены золота на мировом рынке. Однако в последние годы наблюдается общемировая тенденция снижения объёмов золотодобычи.

Согласно проведённому в данной статье корреляционному анализу, между объёмом поступления золотого лома в международный оборот и ценой на жёлтый металл существует умеренная связь. Однако недавнее снижение предложения скрапа на мировом рынке, несмотря на рекордно высокие цены, отражает истощение вторичного рынка, поставляющего старое золото для вторичной переработки, для роста которой необходимо значительное повышение цен.

#### **Список источников**

1. A New Era in Gold: Annual Report 2009 [электронный ресурс] / Barrick Gold Corporation. – Toronto: Barrick Gold Corporation, 2009. – URL: <http://www.>

barrick.com/Theme/Barrick/files/docs\_annual/2010/2009-Annual-Report-EN-ABX.pdf

2. Global Gold: industry profile [электронный ресурс] / Datamonitor. – 2009. – URL: <http://www.datamonitor.com/store/Product/toc.aspx?productId=71C177D1-1180-4D2B-A05F-F4F9EB46E108>

3. Gold Demand Trends: Full Year and Q4 2006 [электронный ресурс] / World Gold Council. – London: World Gold Council, 2007. – URL: [http://www.gold.org/assets/file/pub\\_archive/pdf/GDT\\_Feb\\_2007-07.pdf](http://www.gold.org/assets/file/pub_archive/pdf/GDT_Feb_2007-07.pdf)

4. Gold Demand Trends: Full Year and fourth quarter 2007 [электронный ресурс] / World Gold Council. – London: World Gold Council, 2008. – URL: [http://www.gold.org/assets/file/pub\\_archive/pdf/GDT\\_Q4\\_2007.pdf](http://www.gold.org/assets/file/pub_archive/pdf/GDT_Q4_2007.pdf)

5. Gold Demand Trends: Full Year and fourth quarter 2008 [электронный ресурс] / World Gold Council. – London: World Gold Council, 2009. – URL: [http://www.gold.org/assets/file/pub\\_archive/pdf/GDT\\_Q4\\_2008.pdf](http://www.gold.org/assets/file/pub_archive/pdf/GDT_Q4_2008.pdf)

6. Gold Demand Trends: Fourth Quarter and Full Year 2009 [электронный ресурс] / World Gold Council. – London: World Gold Council, 2010. – URL: [http://www.gold.org/assets/file/pub\\_archive/pdf/GDT\\_Q4\\_2009.pdf](http://www.gold.org/assets/file/pub_archive/pdf/GDT_Q4_2009.pdf)

7. Gold Demand Trends: First Quarter 2010 [электронный ресурс] / World Gold Council. – London: World Gold Council, 2010. – URL: [http://www.gold.org/assets/file/pub\\_archive/pdf/GDT\\_Q1\\_2010.pdf](http://www.gold.org/assets/file/pub_archive/pdf/GDT_Q1_2010.pdf)

8. An investor's guide to the gold market (US edition) [электронный ресурс] / World Gold Council. – NY: World Gold Council, 2010. – URL: [http://www.gold.org/assets/file/rs\\_archive/201005\\_Investors\\_guide\\_to\\_gold\\_market.pdf](http://www.gold.org/assets/file/rs_archive/201005_Investors_guide_to_gold_market.pdf)

---

## **INFLUENCE OF DEMAND AND OFFER OF FORMING OF PRICE OF GLOBAL AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT OF RUSSIAN AND WORLD GOLD MARKET**

---

**Popkova Elena Gennadievna,**

Dr. Sc. of Economy, Professor of the Chair of Global Economy and Economic Theory of Volgograd State Technical University; [erc@vstu.ru](mailto:erc@vstu.ru)

**Tikhonova Maria Mikhaylona,**

candidate for a master's degree of the Chair of Global Economy and Economic Theory of Volgograd State Technical University;  
[maria-tikhonov@rambler.ru](mailto:maria-tikhonov@rambler.ru)

The author analyzes the impact of supply and demand in the global gold market on the pricing of precious metal, and also determines the prospects of further development of Russian and world markets for gold. The study identified the possible causes of excess of supply over demand for gold and the continued record growth in metal prices, as well as identify the problems of domestic and world gold production. Their solution makes recommendations concerning the development of non-industrial resources of placer gold and the required investment coupled with a high metal prices in the exploration and execution of major ore assets both in Russia and the world at large. The study and proposed measures can help to strengthen the position of domestic gold mining companies in the world gold market.

**Keywords:** world gold market, the investment attractiveness of gold, gold mining, gold consumption.