



Продавцы металла

Против тренда действовали ЦБ Филиппин и Турции, которые продали с начала года соответственно 24,7 и 18,1 тонны металла. В итоге объем золота в резервах этих стран составил соответственно 164,1 тонны и 526 тонн. Некоторые страны с развивающимися рынками столкнулись с ухудшением платежных балансов в период пандемии, поэтому, как считает глава аналитического департамента ГК «Регион» Валерий Вайсберг, они вынуждены сокращать вложения в металл. «ЦБ Филиппин в прошлом году принял решение поддерживать долю золота в международных резервах на уровне 10% и поэтому при сильном росте котировок не покупает, а продает золото», — отмечает Валерий Вайсберг.

ЦБ Турции вынужден продавать ликвидные части ЗВР (включая золото) на фоне огромного давления на национальную валюту. С начала года курс турецкой лиры обвалился почти на 20%, до 8,3 лиры за доллар США. «Обесценивание турецкой лиры во многом обусловлено нехваткой валютных поступлений на фоне снижения аппетита инвесторов к турецким активам и обвала туризма. Продажи золотых запасов за валюту — способ заткнуть эту дыру», — поясняет руководитель аналитического отдела департамента персонального банковского обслуживания банка «Зенит» Георгий Окрочедлишвили.

Продавал золото и российский ЦБ, который до последнего времени выступал крупнейшим покупателем металла. Наиболее активно Банк России скупал благородный металл начиная

«Согласно прогнозам международных институтов, экономика КНР обгонит по размерам американскую уже в этом десятилетии»

с 2014 года, когда на фоне расширения антироссийских санкций вынужден был снижать долю долларовых активов в резервах. К 2020 году финансовый регулятор приобрел 1236 тонн золота, увеличив его объемы в резервах более чем вдвое. Однако начиная со второго квартала прошлого года ЦБ перестал приобретать металл, более того, во втором полугодии 2020 года сократил объем золота в резервах на 1,3 тонны. С января по апрель 2021 года регулятор продал уже 6,2 тонны, а запасы металла опустились до 2292,3 тонны. Впрочем, уменьшение объемов золота в российских резервах связано не столько с продажами металла, сколько с эмиссией инвестиционных и памятных монет. В текущем году только монет «Георгий Победоносец» разным номиналом планируется выпустить до 800 тыс. штук, на что уйдет 9 тонн золота.

Почему ЦБ золото любят

Центральные банки по-прежнему положительно относятся к золоту. Об этом свидетельствует ежегодный опрос финансовых регуляторов, проводимый WGC. Исследование проводилось в период с 17 февраля по 19

апреля 2021 года. В анкетировании приняли участие 56 центральных банков. При этом 36% — из стран с развитой экономикой, а 64% — из стран с формирующимся рынком и развивающейся экономикой. Опрос показал, что 21% регуляторов намерены увеличить свои золотые резервы в ближайшие 12 месяцев. Ни один банк не планирует сокращать резервы в этом году против 4% ранее. Еще 68% не планируют менять свои золотые запасы. Только 11% респондентов не определились с планами относительно золота в этом году по сравнению с 20% в прошлом году. «Центробанки как системообразующие финансовые учреждения обязаны проводить консервативную политику и обеспечивать целостность и стабильную работу валютных рынков и финансовых систем своих стран. Поэтому, конечно, они не могут держать основную часть золотовалютных резервов в золоте: операции с ним более сложны по сравнению с валютными операциями и могут приводить к росту волатильности на рынках. Но сам тренд на повышение доли золота центробанками, по нашему мнению, вполне оправдан

СТРАНЫ С КРУПНЕЙШИМИ РЕЗЕРВАМИ

СТРАНА	РЕЗЕРВЫ (\$ МЛРД)	ЗОЛОТЫЕ ЗАПАСЫ (\$ МЛРД)
КИТАЙ	3357,02	118,24
ЯПОНИЯ	1390,72	46,44
ШВЕЙЦАРИЯ	1083,29	63,12
США	627,45	493,61
РОССИЯ	596,51	139,49
ИНДИЯ	590,15	41,06
ТАЙВАНЬ	555,62	25,71
ГОНКОНГ	491,78	0,13
САУДОВСКАЯ АРАВИЯ	472,81	19,61
ЮЖНАЯ КОРЕЯ	443,45	6,34
СИНГАПУР	369,82	7,73
БРАЗИЛИЯ	355,61	4,09
ГЕРМАНИЯ	268,03	204,06
ТАИЛАНД	258,09	9,34
ФРАНЦИЯ	223,96	147,85
ИТАЛИЯ	210,41	148,80
МЕКСИКА	199,06	7,29
ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	180,02	18,83
ЧЕХИЯ	166,12	0,58
ПОЛЬША	154,19	13,88

Источник: WGC

и носит долгосрочный характер», — считает Евгений Локтюхов.

Доллар против юаня

Центральные банки неоднозначно оценили будущее место доллара США в резервах. По данным опроса, 50% ЦБ заявили, что через пять лет американская валюта будет занимать меньшую долю в резервах, чем сейчас. По словам главного аналитика Совкомбанка Михаила Васильева, надежность — это один из главных факторов при размещении международных резервов. Поэтому повышение геополитической премии в долларовых резервах снизило их привлекательность для ряда стран. «Также резкое увеличение долларовой денежной массы в 2020 году — показатель М2 в США вырос на 25%, что привело к обесценению доллара к основным валютам», — отмечает господин Васильев.

Центральные банки скорее видят растущую роль других валют в международной валютной системе, чем испытывают пессимистичные настроения по отношению к доллару, считает глава отдела по взаимодействию с центральными банками Всемирного совета по золоту Шаокай Фэн. «Исследование показывает, что, по мнению большинства опрошенных, юань будет играть более значительную роль в мировых резервах, хотя этот рост будет очень постепенным», — отметил господин Фэн. Растущее влияние юаня в резервах связано с возрастающей политической, экономической и технологической ролью Китая. «Согласно прогнозам международных институтов, экономика КНР обгонит по размерам