Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal https://esj.today

2025, Том 17, № s4 / 2025, Vol. 17, Iss. s4 https://esj.today/issue-s4-2025.html

URL статьи: https://esj.today/PDF/37FAVN425.pdf

5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:
Безденежных, В. М. Золото как инструмент хеджирования в условиях современной экономики / В. М. Безденежных, Н. С. Пак // Вестник евразийской науки. — 2025. — Т. 17. — № s4. — URL: https://esj.today/PDF/37FAVN425.pdf.

For citation:
Bezdeneshnykh V.M., Pak N.S. Gold as a hedging instrument in the modern economy. *The Eurasian Scientific Journal*. 2025;17(s4): 37FAVN425. Available at: https://esj.today/PDF/37FAVN425.pdf. (In Russ., abstract in Eng.).

УДК 338

Безденежных Вячеслав Михайлович
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Профессор кафедры «Экономической безопасности и управления рисками»
Доктор экономических наук, профессор
E-mail: VBezdenezhnyh@fa.ru

Пак Никита Сергеевич
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Email: nekit.pak11@mail.ru

Золото как инструмент хеджирования в условиях современной экономики

Аннотация. Представленное исследование посвящено комплексному анализу роли золота как фундаментального инструмента хеджирования в условиях современной нестабильной экономической среды. Работа раскрывает многоаспектную природу драгоценного металла как защитного актива, способного эффективно противостоять волатильности финансовых рынков и макроэкономическим потрясениям. Авторы проводят детальное исследование влияния ключевых экономических факторов на динамику стоимости золота, уделяя особое внимание таким критическим переменным, как финансовые кризисы, инфляционные процессы, изменения ключевой процентной ставки и государственная политика формирования золотовалютных резервов. Особенностью работы является системный подход к анализу механизмов ценообразования драгоценного металла в различных экономических циклах. Значительная часть исследования посвящена сравнительному анализу стратегий накопления золотых запасов ведущими мировыми экономиками. Авторы демонстрируют качественные различия в подходах к формированию золотовалютных резервов между развитыми и развивающимися странами, выявляя общие тенденции дедолларизации международных расчетов. Особый акцент делается на примерах России, Китая и Индии, которые активно наращивают долю драгоценного металла в структуре национальных резервов. Практическая значимость работы заключается в обосновании роли золота как универсального инструмента диверсификации инвестиционных портфелей и минимизации рисков в условиях геополитической нестабильности. Авторы доказывают, что драгоценный металл сохраняет актуальность как средство защиты капитала в эпоху усиливающейся волатильности глобальных финансовых рынков. Исследование вносит существенный вклад в развитие теории финансового хеджирования, предлагая научно обоснованные рекомендации по оптимизации структуры золотовалютных резервов на национальном и корпоративном уровнях. Работа

представляет интерес как для академического сообщества, так и для практиков в области управления рисками и инвестиционного планирования.

Ключевые слова: золото; золотовалютные запасы; хеджирование; кризис; инфляция; инвестирование

Введение

На протяжении столетий золото являлось основой стабильности финансово-кредитных организаций и государств в целом. Золотовалютные запасы (ЗВЗ) создаются банками государств для стабилизации экономики всех уровней от макро- до уровня предприятий. В настоящее время такие запасы представлены в виде золота и ряда других металлов, иностранной валюты и других высоколиквидных средств. Эти средства чаще всего начинают использовать для регулирования курса национальной валюты в заданном ценовом коридоре, и для погашения дефицита в платежном балансе. За это время сложились несколько регулятивных норм и рекомендаций, по которым формируется золотовалютные резервы стран. Их можно свести к следующему: общая стоимость ЗВЗ должна быть больше, чем количество денег в свободном обращении. Она должна превышать все внешние долги государства и подтверждать возможность импорта в течение трех последующих за текущим месяцев. Эти нормы позволяют центральным банкам как увереннее регулировать курс национальной валюты, так и формировать ключевую процентную ставку. Рассмотрим, как сформированы в настоящее время золотовалютные резервы ведущих стран. «По оценке компании «Финэкспертъ» приоритеты по объему расположены следующим образом:

1. США 8133,5 тонн. Известно, что в США расположены самые крупные хранилища золота в мире. Тем самым, например, хотя номинально страны Европы в совокупности владеют большим количеством золота, но его движение контролируется прежде всего Конгрессом США.
2. ФРГ 3,396 тонн. Государство сохраняет вторую позицию, продолжает ее удерживать не первый год благодаря значительному накопленному объему.
3. МВФ 2814 тонн. Последние годы кризиса и социально-экономических проблем заставили уменьшить запасы путем продажи восьмой части золотых слитков (можно отметить, что прежде запасы золота в резервах были неприкосновенны). Деньги от реализации золота были направлены на погашение внешнего долга беднейшим странам.
4. Италия 2451 тонна. Государство наращивает долю золота в резерве. Это заложено в политике развития государства на ближайшие годы и пока в течение 3 лет соблюдается неукоснительно.
5. Франция 2435 тонн. Отмечается, что эти запасы в последние годы уменьшаются. Это связано с проблемами в экономике страны и заметными колебаниями, практически прыжками курса валюты.
6. КНР 1054 тонны. Китай является лидером по добыче желтого металла в настоящее время. Но пока политика в том, что лишь часть добытого золота ежегодно добавляется в золотовалютный резерв страны.
7. Швейцария 1040 тонн. Это страна исторически зарекомендовала себя как территория нахождения надежных банков. Общий объем хранимого золота, находящегося в банках Швейцарии, намного превышает ЗВЗ страны. Но ситуацию также начинает характеризовать снижение надежности швейцарских банков вследствие обострения конкуренции других финансовых центров и череды экономических кризисов.

8. Иран 907 тонн. Национальное хранилище было заметно пополнено лишь несколько лет назад, что позволило войти в число стран-лидеров.

9. Россия 883 тонны. Государство в группе лидирующих стран по добыче драгоценного металла, но в настоящее время его запасы время от времени меняются (увеличиваются или уменьшаются) в резерве за счет реализации объемов на международном рынке. Это движение связано с проявлениями общемирового кризиса, внешними санкциями и внутренней перестройкой экономики.

10. Япония 765,2 тонн. Потеряла сразу несколько позиций в рейтинге за счет возникших трудностей японской экономики и растущего недоверия инвесторов. Это привело к продаже части резерва, но сохранило Японию в числе стран-лидеров».[1]

На подходе к странам-лидерам еще несколько стран (Нидерланды, Индия, Венесуэла и др.), стабильно увеличивающих свои запасы золота в резервах. Обзор данных позволяет говорить не только о росте волатильности, но и о заметном обновлении структуры ЗВЗ стран, а также необходимости выбора обновленной политики их формирования понимания роли золота как товара с учетом текущих и будущих тенденций мировых и национальных экономических процессов.

Не менее актуальны эти вопросы и для российской экономики, испытывающей большое внешнее политическое и экономическое давление и реализующей внутреннюю перестройку и формирование новых приоритетов, целей и задач функционирования.

По данным ЦБ, международные резервы России по состоянию на 1 июля 2025 года насчитывают 687,7 млрд дол. Это стало самым высоким показателем. Это получилось из-за проведенной «положительной переоценки» стоимости золота. Стоимость золотого запаса увеличилась до 248,2 млрд дол. Доля металла выросла и составила 36,5 %.

Также следует учесть ресурсы Фонда национального благосостояния (ФНБ) России. В структуре и объеме средств ФНБ по состоянию на 1 июля 2025 года 13,1 трлн руб. Это эквивалентно 5,9 % предполагаемого достижения показателя в 2025-м ВВП, а в пересчете 166,8 млрд дол. При этом ликвидные активы составляют 4,17 трлн руб. (эквивалент по курсу 52,6 млрд дол.). Также доход размещения средств фонда ФНБ в иностранной валюте на счетах в Банке России с 15 декабря 2024 года по 30 июня 2025 года составит 45 млн дол., или 3 млрд руб. Китайских юаней на отдельных счетах по учету средств ФНБ в ЦБ составляет 214,8 млрд (дополнительно еще 61 млрд дол.). Золота в обезличенной форме — 211,9 тонны (дополнительно 72,4 млрд дол.).

Если говорить о реализации политики в сфере резервов на практике, посмотрим на действия Банка России. Согласно информации в СМИ[2], в июле 2025 года Правительство России начнет продажу китайских юаней и золото из резервов. В тоже время еще чуть раньше в июне 2025 года валюту и драгметалл скупали. Анализ говорит о том, что это решение отражает меняющиеся макропроцессы в экономике. В частности, причиной стало снижение от дешевеющей нефти поступающих нефтегазовых доходов бюджета. В июле 2025 года прогнозируемый дефицит поступлений может составить 25,82 млрд руб. Если фактические

[1] Золотовалютные запасы государств. Режим доступа — URL: https://finexpert24.ru/poleznye-materialy/articles/bankovskaya-deyatelnost/zolotovalyutnye-zapasy-gosudarstv/?ysclid=mcnb8fa9nt268212291 (дата обращение 03.07.2025).

[2] Рублю приготовиться: Минфин перешел к решительным действиям. Режим доступа — URL: https://ria.ru/20250707/byudzhet-2027273666.html (дата обращение 07.07.2025).

доходы от экспорта энергоносителей ниже плановых, разница покрывается за счет Фонда национального благосостояния (ФНБ), именно такое бюджетное правило, принятое Госдумой страны. Политика формирования золотовалютных ресурсов предусматривает разнообразные решения в различных ситуациях на мировых рынках и в экономике России. Дискуссии по этим вопросам последние годы активно ведутся в банковском, законодательном и индустриальном сообществах. В этой связи актуальным становится вопрос и формировании политики в данной области регулирования как основы движения и развития на ближайшую перспективу для всех уровней регулирования экономической деятельности, как на макроуровне, так и на уровне предприятий.

1. Методы и материалы

Методологический фундамент работы базируется на принципах системного анализа экономических процессов, интегрирующего подходы финансовой теории, макроэкономического анализа и теории портфельного инвестирования. Исследование строится на принципах объективности, комплексности и научной обоснованности, обеспечивающих всестороннее изучение роли драгоценных металлов в системе финансового хеджирования.

Информационную основу составили официальные данные центральных банков и министерств финансов ведущих экономик мира, статистические материалы международных финансовых организаций, аналитические обзоры специализированных рейтинговых агентств, экспертные оценки профессиональных участников рынка драгоценных металлов, а также актуальные исследования в области финансового хеджирования и управления резервными активами.

Теоретической базой служат работы исследователей таких как: С.В. Золотовой [1], Л.Р. Туктаровой [2], И.В. Ариничевой [3], Ю.А. Коноплевой [4], А.В. Шаповаловой [5], С.А. Полухиной [6], А.В. Пендюховой [7], Г.М. Васянин [8], М.Е. Косова [9], Д.А. Нагорного [10].

2. Результаты и обсуждение

В настоящее время основополагающем аспектом в экономической политике России является укрепление суверенности и стабилизация функционирования экономики. Это определит стратегию решений инвесторов и в реальном секторе, и на рынке активов компаний. Положения стратегии, в свою очередь, повлияют на выбор политики торговли на фондовых биржах. Необходимо решить вопрос, какой инструмент защиты капитала наиболее эффективен на данный момент становится актуальным как никогда ранее. Исторически рекомендации говорят, что в периоды нестабильности инвесторы выбирают осторожную стратегию, при которой снижался уровень высокорисковых активов в портфеле. Зачастую это происходило за счет покупки золота, с развитием экономики оно стало одним из основных способов хеджирования собственных средств.

Золото, как и все активы подвержено риск-факторам, которые влияют на его стоимость, например, таких как финансовые кризисы, уровень инфляции, формирование государственного резерва, волатильность валют мировых валют и другие.

Основная причина, из-за которой золото используется в качестве инструмента хеджирования, является относительная стабильность, как особенность в формировании его стоимости. Моменты, когда мировая экономика или экономика отдельных стран находится на фазе спада или кризиса золото не только сохраняет уровень стоимости, но и показывает значительные показатели роста. Рассмотрим ряд примеров.

Финансовые кризисы. Так во времена кризиса 2008 года цена на желтый металл показала рост, в тот момент, когда некоторые крупные банки США не выдержали и прекратили свое существование, золото показало положительный тренд цены.

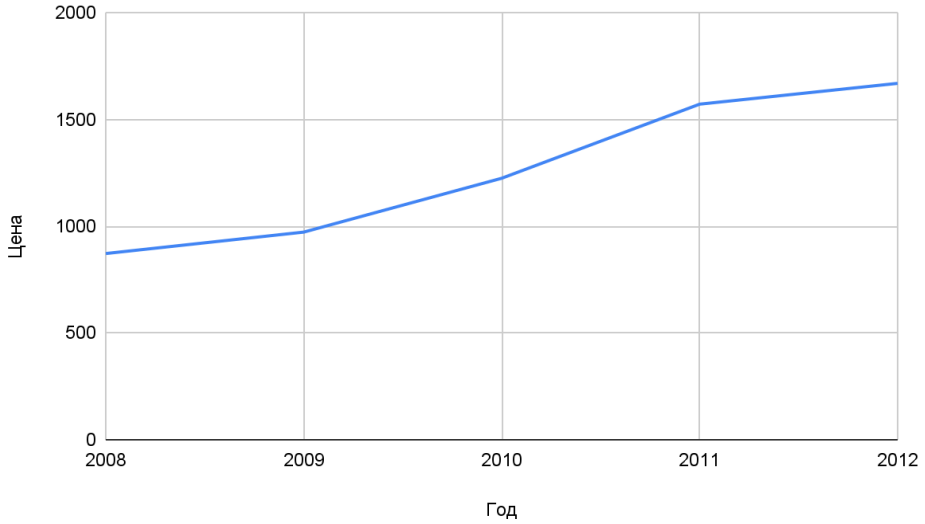

Рисунок 1. *Тренд золота во время кризиса 2008 года*[3]

Исходя из данных графика (рис. 1) можно увидеть, что мировые колебания, вызвавшие падение акций крупнейших международных компаний, положительно сказались на цене желтого металла. За все время кризиса золото поднялось в цене на 91 %, тем самым, обеспечив увеличение капитала инвесторам.

Инфляция. На сегодняшний день в России уже были предприняты меры по повышению уровня экономической активности за счет реализации монетарной политики Центрального Банка, а именно количественного смягчения. Если брать в учет рост цен на фоне сложившейся геополитической ситуации, то можно рассмотреть зависимость стоимости золота и инфляции (табл. 1).

Таблица 1

Тенденция цены золота в условиях инфляции и повышения ключевой ставки.

Год	2022	2023	2024	2025
Инфляция, %	8,73	11,77	7,44	9,92
Цена золота, руб.	4 349,29	4 204,85	5 858,46	8 763,67
Ключевая ставка, %	8,5	7,5	16	21

Составлено автором[4]

За последние четыре года Россией активно применяются меры по сдерживанию роста инфляции. Это заметно по использованию регулятором инструментов кредитно-денежной политики — ставки рефинансирования. Несмотря на это стоимость золота на данный момент по сравнению с 2022 годом увеличилась на 101 %, что подтверждает обратную зависимость желтого металла и макроэкономических показателей. По-видимому, с ростом инфляции инвесторы увеличивая спрос вкладываются в покупку золота и вызывают соответствующий рост его стоимости.

[3] Учетные цены на аффинированные драгоценные металлы // Банк России. Режим доступа — URL: https://cbr.ru/hd_base/metall/metall_base_new/ (дата обращения: 07.07.2025).

[4] Инфляция и ключевая ставка Банка России // Банк России. Режим доступа — URL: https://cbr.ru/hd_base/infl/ (дата обращения: 07.07.2025).

Политика по формированию государственного резерва. Золото ценилось во все времена, но особенное регулирующее значение приобрело в период введения золотого стандарта, при котором банкноты свободно обменивались на золото при требовании. Этот шаг был направлен на формирование равных условий для больших и малых государств посредством оказания одинаково сбалансированного давления на финансы всех участников данной системы. В конечном итоге по разным причинам проведение такой политики обернулось крахом для ряда стран, из-за перераспределения золотых запасов в ведущие страны, предложение на рынках сократилось так как золотые запасы начали быстро истощаться, что привело к повышению процентных ставок. Произошел отказ от золотого стандарта и переход на другую форму расчетов. Но вместе с тем, это еще раз подтвердило, что золото было и остается важным и тонким операционным активом для формирования финансового ресурса обеспечения роста экономики государства, особенно важным в периоды высокой нестабильности кризисов экономики. В настоящее время политику увеличения уровня золотых запасов прослеживается у стран с развивающейся экономикой, примерами таких держав могут стать Китай и Индия (рис. 2).

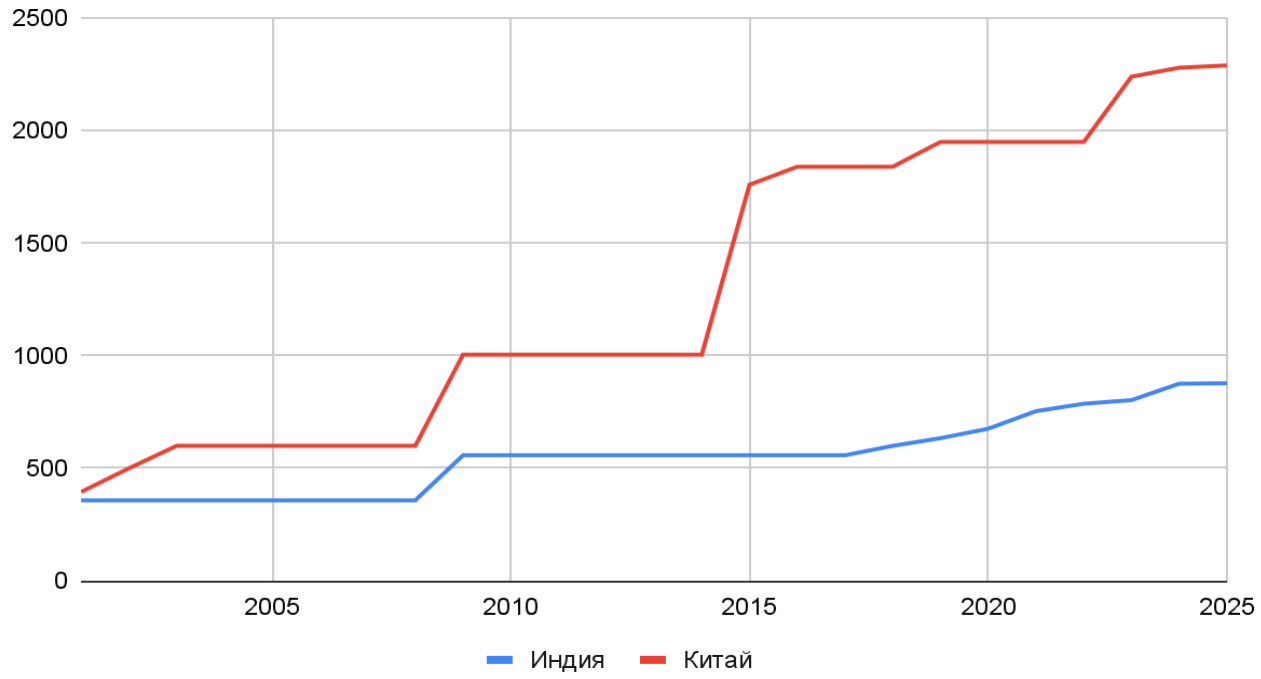

Рисунок 2. *Формирование золотых резервов Китаем и Индием*[5]

С начала века Индия увеличила свои запасы в 2,5 раза, а Китай в 5 раз. Это связано с сегодняшним этапом становления экономических отношений, «переделом» сложившихся условий и правил на международных рынках, ослаблением влияния на рынки международных регуляторов (МВФ, ВТО, ЮНИДО и др.), тенденциями постепенного снижения зависимости в расчетах от доллара, теряющего свои позиции как ключевого элемента оборота денежной массы в мире. Китай, Индия, Россия, Бразилия. Индонезия на протяжении ряда десятилетий увеличивают объемы производства в мировой экономике. Золото становится не только способом процесса дедолларизации, но и инструментом для хеджирования собственных средств. В сложившейся неустойчивой геополитической ситуации увеличение доли в ЗВЗ

[5] Китай — золотой запас // Trading economics. Режим доступа — URL: https://ru.tradingeconomics.com/commodity/gold (дата обращения: 07.07.2025).

Индия — золотой запас // Trading economics. Режим доступа — URL https://ru.tradingeconomics.com/commodity/gold (дата обращения: 07.07.2025).

страны доли драгоценного металла является необходимостью. Вместе с тем, вопрос о величине это доли, ее соотношении с другими составляющими финансовых резервы страны остаются открытыми. Возможно, следовать политике Тайваня, активно скупающего золото, или Японии, у которой наиболее высокий уровень доли в структуре ЗВЗ. Но в этом случае возможные риски зависимости от колебаний стоимости преобладающего продукта в ЗВЗ могут вырасти, требуется диверсификация возможных рисковых исходов таких ситуаций. Также структура ЗВЗ определяется спецификой и положением стран на мировых рынках, их товарной номенклатурой (энергоносители, сырье, услуги, высокие технологии и т. д.), а также их географическая ориентация и распределение потоков товаров и услуг. Анализ структуры валютно-финансовых резервов ведущих стран показывает, что пока можно выделить тенденцию сокращения долларовой компоненты, как показатель снижения рисков падения этой валюты. Увеличиваются доли национальных валют в качестве резерва взаимных расчетов ведущих стран-партнеров. Также растет пока не очень большая доля такого ресурса, как специальные права заимствования (инструменты безналичного расчета, которые применимы при расчетах между странами), а также новые формы электронных средства расчетов. Но золото как элемент хеджирования остается, на наш взгляд, по-прежнему важной и даже ключевой компонентой устойчивости финансовой системы как государства, так и отдельных предприятий. Однако принципы определения политики в этой сфере, а также критерии оптимальности формирования структуры ЗВЗ в зависимости от неустойчивого внешнего и внутреннего контекста требуют углубленного изучения для формирования сбалансированных финансовых резервов на всех уровнях хозяйственной деятельности.

Выводы

Проведенный анализ подтвердил высокую эффективность золота в качестве инструмента хеджирования в условиях экономической нестабильности. На протяжении истории, в периоды финансовых кризисов, роста инфляции и изменения ключевых макроэкономических параметров, золото демонстрировало устойчивую тенденцию к сохранению и увеличению своей стоимости. Это делает его надежным активом для диверсификации инвестиционного портфеля и минимизации рисков.

Особое значение приобретает роль золота в современных геополитических условиях, когда многие государства стремятся укрепить свои золотовалютные резервы с целью повышения экономической устойчивости и снижения зависимости от неустойчивости положения доллара США. Представленные в статье статистические данные подтверждают наличие определенной обратной зависимости между уровнем инфляции и динамикой стоимости золота, а также свидетельствуют о его способности выполнять защитные функции в период кризисов.

Таким образом, золото сохраняет свою актуальность как универсальный инструмент хеджирования, обладающий достаточно высокой степенью надежности в условиях неопределенности социально-экономического пространства. В будущем тенденция к усилению его роли в национальных и индивидуальных стратегиях управления капиталом, вероятно, будет сохраняться, особенно с учетом усиливающейся волатильности глобальных финансовых рынков. Однако принципы определения политики в этой сфере, а также критерии оптимальности формирования структуры ЗВЗ в зависимости от неустойчивого внешнего и внутреннего контекста требуют углубленного изучения для формирования сбалансированных финансовых резервов на всех уровнях хозяйственной деятельности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Влияние международных и национальных институтов на динамику мировых цен на золото / С.В. Золотова, В.В. Глекова, М.В. Ежова [и др.] // Финансовые рынки и банки. — 2024. — № 10. — С. 239–244. — EDN ISUBQN.
2. Туктарова, Л.Р. Золото как защитный актив в период экономической нестабильности / Л.Р. Туктарова — DOI 10.17513/fr.43618. // Фундаментальные исследования. — 2024. — № 5. — С. 83–87 — EDN HXKDNO.
3. Ариничева, И.В. Золото как хеджирующий инструмент / И.В. Ариничева, И.В. Ариничев, В.Г. Коломеец — DOI 10.24412/2304-6139-2021-11091. // Вестник Академии знаний. — 2021. — № 43(2). — С. 333–338 — EDN YRUBOQ.
4. Коноплева, Ю. А. Золото как защитный инструмент в фазе кризиса национальной и мировой экономик / Ю.А. Коноплева, О.Н. Пакова, А.И. Хакиров — DOI 10.37493/2307-907X.2022.5.8. // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. — 2022. — № 5(92). — С. 82–90 — EDN IADJIY.
5. Шаповалова, А.В. Мировой рынок золота и перспективы его развития / А.В. Шаповалова, М.А. Чирков, М.С. Чистяков — DOI 10.24412/2071-6435-2023-4-83-110. // ЭТАП: экономическая теория, анализ, практика. — 2023. — № 4. — С. 83–110 — EDN NFIYAL.
6. Полухина, С.А. Практика использования деривативов при хеджировании рисков российскими предприятиями / С.А. Полухина, Д.А. Андреева, Д.Г. Бигвава — DOI 10.35634/2412-9593-2023-33-6-966-973. // Вестник Удмуртского университета. Серия Экономика и право. — 2023. — Т. 33, № 6. — С. 966–973 — EDN HWAJNZ.
7. Пендюхова, А.В. Роль золота в международных валютных отношениях / А.В. Пендюхова — DOI 10.46554/ScienceXXI-2021.02-1.1-pp.487. // Наука XXI века: актуальные направления развития. — 2021. — № 1-1. — С. 487–492 — EDN MVCWHV.
8. Васянин, Г.М. Способы инвестирования в драгоценные металлы в условиях цифровой экономики / Г.М. Васянин // Вопросы устойчивого развития общества. — 2022. — № 7. — С. 48–54. — EDN GUCADB.
9. Косов, М.Е. Анализ мирового рынка золота и тенденций его развития / М.Е. Косов — DOI 10.24891/ea.18.5.910. // Экономический анализ: теория и практика. — 2019. — Т. 18, № 5(488). — С. 910–924 — EDN IXELAD.
10. Нагорный, Д.А. Методы хеджирования ценовых рисков на рынке золота / Д.А. Нагорный // Научные записки молодых исследователей. — 2016. — № 4-5. — С. 38–44. — EDN WTIWXF.

Издательство «Мир науки» \ Publishing company «World of science» http://izd-mn.com

Bezdeneshnykh Vyacheslav Mikhailovich
Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: VBezdenezhnyh@fa.ru

Pak Nikita Sergeevich
Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
Email: nekit.pak11@mail.ru

Gold as a hedging instrument in the modern economy

Abstract. The presented study is devoted to a comprehensive analysis of the role of gold as a fundamental hedging instrument in the modern unstable economic environment. The work reveals the multifaceted nature of the precious metal as a protective asset that can effectively withstand the volatility of financial markets and macroeconomic shocks. The authors conduct a detailed study of the influence of key economic factors on the dynamics of the gold price, paying special attention to such critical variables as financial crises, inflationary processes, changes in the key interest rate and government policy on the formation of gold and foreign exchange reserves. A distinctive feature of the work is the systematic approach to the analysis of the pricing mechanisms of the precious metal in various economic cycles. A significant part of the study is devoted to a comparative analysis of gold reserve accumulation strategies by the world's leading economies. The authors demonstrate qualitative differences in approaches to the formation of gold and foreign exchange reserves between developed and developing countries, identifying general trends in the de-dollarization of international settlements. Particular emphasis is placed on the examples of Russia, China and India, which are actively increasing the share of the precious metal in the structure of national reserves. The practical significance of the work lies in substantiating the role of gold as a universal tool for diversifying investment portfolios and minimizing risks in the context of geopolitical instability. The authors prove that the precious metal remains relevant as a means of protecting capital in an era of increasing volatility in global financial markets. The study makes a significant contribution to the development of financial hedging theory, offering scientifically based recommendations for optimizing the structure of gold and foreign exchange reserves at the national and corporate levels. The work is of interest to both the academic community and practitioners in the field of risk management and investment planning.

Keywords: gold; gold and foreign exchange reserves; hedging; crisis; inflation; investment