

## Золото: варварский атавизм, «тихая гавань» или щит от инфляции?

Автор: Administrator  
07.11.2012 20:21 -

---

**Золото, несмотря на свою многотысячелетнюю репутацию, является почти столь же ненадежной инвестицией, как и недвижимость. И гораздо более бесполезной - жилье можно использовать по прямому назначению или сдавать в аренду, а какую пользу можно извлечь из слитка золота?**

На графике - цены золота начиная с 1920 года. Золото утратило стабильность после «отвязки» от доллара в 1970-х. Уровень стоимости металла в 1980 году был превзойден только в 2007-м, более чем через четверть века. Заранее сказать, находимся мы на левом или правом склоне аналогичного пика, не сможет ни один разумный аналитик. Хотя, разумеется, некоторые аналитики грешат такими прогнозами.

Цена золота (долл. США/унция, лондонский фиксинг)



## Золото: варварский атавизм, «тихая гавань» или щит от инфляции?

Автор: Administrator  
07.11.2012 20:21 -

---

Источник: Блумберг

Тем не менее на рынке золота явно набух пузырь. Действительно, средняя стоимость производства золота (около 600 долларов/унция) и предельные издержки (около 1 тыс. долларов) (см., например, здесь) существенно ниже его текущей цены. И вряд ли глобальная инфляция успеет увеличить издержки золотодобытчиков раньше, чем этот пузырь громко лопнет или тихо сдуется. Однако я бы не рекомендовал «шортить» золото исходя из этой логики. У вас может просто не хватить денег для поддержания короткой позиции.

Впрочем, технологический прогресс ведет к снижению себестоимости добычи золота, что способствует снижению его цены. Но пока инфляция явно опережает технологический прогресс.

Роль золота в качестве резервов сокращается. Например, доля золота в международных резервах России составляла всего 9,0% на 1 июля 2012 года. Объем золота, используемого в промышленности (например, в микроэлектронике и пищевой промышленности), за исключением ювелирной отрасли, крайне незначителен по сравнению с объемом его добычи. Наибольшие объемы ювелирных изделий из золота приобретаются в Индии, однако с ростом уровня культуры индийского населения и это направление может зачахнуть. Роль золота в качестве монетарного металла уходит в прошлое - сейчас из него делают в основном коллекционные монеты. В целом золото почти бесполезный металл, поэтому его инвестиционная привлекательность является своеобразным атавизмом, который исчезнет в недалеком будущем.

Если сделать поправку на инфляцию, то цена золота на максимуме 1980 года (850 долларов) в долларах 2012-го составила 2 371 доллар и не превзойдена до сих пор. Таким образом, широко распространенный миф о том, что золото - надежная защита от инфляции, не имеет под собой серьезного основания.

И все же золото по праву занимает свое место в портфеле грамотного инвестора, так как обладает важным свойством: оно является *fear asset* - активом, который скупают во время биржевой паники, когда инвесторы теряют доверие даже к «трежерям». Во время «сильного шторма» золото служит «тихой гаванью». Поэтому можно встретить вполне разумные рекомендации держать в нем 5-10% активов. Между тем инвестиции в ОМС (преимущественно в золоте) на 1 июня составляли всего 157 млрд рублей - 1,3%

## **Золото: варварский атавизм, «тихая гавань» или щит от инфляции?**

Автор: Administrator  
07.11.2012 20:21 -

---

суммы вкладов. Впрочем, это не мудрено: население до сих пор считает рубль вполне надежной валютой для сохранения сбережений и держит 81,2% вкладов в рублях.

Мнение автора может не совпадать с мнением редакции.