

**Ефремова Марина Петровна**

канд. экон. наук, доцент, доцент

**Трифонова Ольга Валерьевна**

магистрант

ФГБОУ ВО «Чувашский государственный

университет им. И.Н. Ульянова»

г. Чебоксары, Чувашская Республика

## **МИРОВОЙ РЫНОК ЗОЛОТА: СТРУКТУРНАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ В УСЛОВИЯХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ**

***Аннотация:** в статье представлен комплексный анализ современного состояния мирового рынка золота. Рассмотрены ключевые структурные сдвиги 2020–2025 годов, трансформация инвестиционного спроса как доминирующего драйвера, а также усиление роли официального сектора в условиях дедолларизации резервов.*

***Ключевые слова:** мировой рынок золота, золотодобыча, центральные банки, золотые резервы, дедолларизация, инвестиционный спрос, цена золота, санкции.*

Золото во все времена имело высокую ценность и считалось востребованным и надежным активом. На протяжении веков золото сохраняет уникальный статус универсального монетарного актива, сочетающего функции средства сбережения, инвестиционного инструмента и сырьевого товара. В период 2020–2025 годов мировой рынок золота пережил беспрецедентную трансформацию, характеризующуюся рекордными ценовыми уровнями, аномально высоким инвестиционным спросом и принципиальным изменением роли центральных банков в структуре глобального спроса.

Совокупное предложение на мировом рынке золота формируется из двух основных компонентов: добычи первичного металла и вторичной переработки. По данным WGC, на долю добычного золота приходится порядка 72% совокупного предложения, на долю переработки – около 28% [18].

В 2025 году мировая добыча золота достигла исторического максимума, составив 3672 тонны (107 млн тройских унций), что превысило предыдущий рекорд 2018 года [18]. Рост производства, хотя и незначительный в абсолютном выражении (плюс 11 тонн к уровню 2024 года), стал результатом усилий горнодобывающих компаний в условиях благоприятной ценовой конъюнктуры.

Лидерами по объемам добычи традиционно выступают Китай (380,2 тонны, или около 10% мирового производства), Россия (около 330 тонн) и Австралия, в совокупности, обеспечивающие значительную долю мирового предложения. Крупнейшими в мире золотодобывающими комплексами по итогам 2025 года признаны: Nevada Gold Mines (США) 2,6 млн унций, Мурунтау (Узбекистан) 1,7 млн унций, Олимпиада (Россия) 1,36 млн унций.

Совокупный спрос на золото в 2025 году впервые в истории превысил отметку в 5000 тонн, достигнув, по данным WGC, 5002 тонн. Общая стоимость приобретенного драгоценного металла составила рекордные 555 млрд долларов, что на 45% выше показателя предыдущего года.

Структурно наземные запасы физического золота распределяются следующим образом: ювелирные изделия – 46% (около 93 253 тонн), слитки и монеты – 20% (40 621 тонна), официальный сектор (резервы центральных банков) – 17% (34 211 тонн), ETF и аналогичные инструменты – 2%, прочее – 15%.

Спрос со стороны центральных банков в 2025 году составил 863 тонны, снизившись на 21% по сравнению с рекордными уровнями 2022–2024 годов, однако оставаясь важным фактором глобального спроса. Примечательно, что в 2024 году на долю официального сектора приходилось более 20% глобального спроса, тогда как в 2010-х годах этот показатель составлял в среднем лишь около 10%. Таким образом, центробанки превратились из периферийных в системообразующих участников рынка, что является одним из ключевых структурных сдвигов последних лет.

2025 год стал определяющим для рынка золота – драгоценный металл подорожал, по разным оценкам, на 64–74% в долларовом выражении, что стало наивысшим годовым приростом с 1979 года, когда скачок составил 136%. В те-

чение года было зафиксировано 53 исторических максимума котировок. В абсолютном выражении цена золота на пике превысила 5600 долларов за тройскую унцию (на 29 января 2026 года), а на начало 2026 года продолжила рост, увеличившись еще на 28% за январь.

Для сравнения, в конце 2024 года золото торговалось в диапазоне 2600–2700 долларов за унцию, а еще в 2020 году средняя цена составляла около 1800 долларов за унцию. Таким образом, за пять лет номинальная стоимость золота выросла более чем в три раза.

Анализ факторов, определивших ценовую динамику 2025 года, позволяет выделить несколько ключевых драйверов.

Во-первых, рост инвестиционного спроса, ставший главным драйвером рынка. Инвестиционный спрос в 2025 году вырос на 84% в годовом выражении и достиг рекордных 2175 тонн, что в значительной степени обусловлено притоком средств в биржевые инвестиционные фонды (ETF), обеспеченные золотом. Притоки в золотые ETF составили около 801 тонны, что является одним из самых высоких показателей за всю историю наблюдений.

Во-вторых, геополитическая нестабильность и стремление инвесторов к диверсификации портфелей в условиях возросших рисков. Как отмечается в отчете «Эксперт РА», «золото в полной мере продемонстрировало свою роль в качестве безопасного актива». Глобальная геополитическая напряженность, торговые конфликты и санкционные режимы стимулировали спрос на физическое золото как актив, лишенный риска контрагента и не связанный с политическими обязательствами какого-либо государства.

В-третьих, фактор девальвационных ожиданий. По мнению ряда экспертов, масштабный рост государственного долга в западных странах создает предпосылки для будущей девальвации резервных валют, что стимулирует инвесторов к наращиванию позиций в золоте. Данный тезис подтверждается тем, что золото росло на фоне рекордных значений фондовых индексов, что нетипично для классической модели защитного актива.

В-четвертых, спрос со стороны центральных банков, которые продолжали политику диверсификации резервов, снижая долю долларовых активов. Аналитики ЕЦБ эмпирически подтверждают, что как цели диверсификации, так и геополитического хеджирования стимулируют спрос центробанков на золото.

Таким образом, рынок золота динамично развивается и качественно и количественно меняется.

### *Список литературы*

1. Во сколько оценивается общий объем золота в мире. – URL: <https://www.inform.kz/ru/vo-skolko-otsenivaetsya-obshiy-obem-zolota-v-mire> (дата обращения: 23.04.2026).

2. Два месторождения «Полюса» в топ-10 по производству золота // Союз золотопромышленников. – URL: [https://goldminingunion.ru/novosti/news\\_post/dva-mestorozhdeniya-polyusa-v-top-10-po-proizvodstvu-zolota](https://goldminingunion.ru/novosti/news_post/dva-mestorozhdeniya-polyusa-v-top-10-po-proizvodstvu-zolota) (дата обращения: 23.04.2026).

3. Итоги 2025 года по золоту – в мире была добыта 3 761 тонна // Пронедра. – URL: <https://myseldon.com/ru/news/index/341221747> (дата обращения: 23.04.2026).

4. Клещев С. Аналитик предупредил о тройном ударе по золоту / С. Клещев. – URL: <https://gold.1prime.ru/20260422/spros-1345030.html> (дата обращения: 23.04.2026).

5. Табах А. Рекорды золота: что стоит за ростом цен и спроса / А. Табах, А. Подругина // Эксперт РА. – URL: [https://raexpert.ru/researches/gold\\_2026/](https://raexpert.ru/researches/gold_2026/) (дата обращения: 23.04.2026).

6. JPMorgan спрогнозировал рост цен на золото до \$6300 к концу года // Эксперт. – URL: <https://expert.ru/news/jpmorgan-ozhidaet-rost-tsen-na-zoloto-do-6300-k-kontsu-goda/> (дата обращения: 23.04.2026).

7. Чжан Кай. Перспективы развития мирового рынка золота: аннотация дипломной работы / Чжан Кай; Белорусский государственный университет, фа-

культет международных отношений. – Минск, 2025. – URL: <https://www.elib.bsu.by/handle/123456789/329867> (дата обращения: 23.04.2026).

8. European Central Bank. Gold Demand: The Role of the Official Sector and Geopolitics // The International Role of the Euro. European Central Bank, June 2025. URL: [https://www.ecb.europa.eu/press/other-publications/ire/focus/html/ecb.irebox202506\\_01](https://www.ecb.europa.eu/press/other-publications/ire/focus/html/ecb.irebox202506_01) (дата обращения: 23.04.2026).

9. Gold's Defining Year: How 2025 Became One of the Metal's Strongest Runs in Over Four Decades. URL: <https://www.cnbctv18.com/market/commodities/gold-prices-year-ender-2025-one-of-the-strongest-runs-in-over-four-decades-ws-l-19809221.htm> (дата обращения: 23.04.2026).

10. LBMA Precious Metal Prices. – URL: <https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/precious-metal-prices#/> (дата обращения: 23.04.2026).

11. World Gold Council. Composition and Trends of Gold Demand and Supply. URL: <https://www.gold.org/goldhub/research/relevance-of-gold-as-a-strategic-asset-2021-appendix> (дата обращения: 23.04.2026).

12. World Gold Council. Gold Demand Trends: Q4 and Full Year 2025. URL: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends> (дата обращения: 23.04.2026).

13. World Gold Council. Gold Reserves by Country: Q4 2025. – URL: <https://www.gold.org/goldhub/data/gold-reserves-by-country> (дата обращения: 23.04.2026).