

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

РОССИЯ НА МИРОВОМ РЫНКЕ ЗОЛОТА В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ

***Аннотация:** в статье рассмотрена роль Российской Федерации как одного из крупнейших продуцентов золота и специфике российского сегмента рынка в условиях санкционных ограничений. На основе анализа фундаментальных факторов предложены среднесрочные прогнозы развития рынка.*

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

Роль официального сектора в функционировании мирового рынка золота претерпела фундаментальные изменения. Если на протяжении 1990–2000-х годов центральные банки преимущественно выступали нетто-продавцами золота, то с 2010 года тенденция сменилась на противоположную, а после 2022 года закупки приобрели беспрецедентный масштаб.

Несмотря на устойчивый повышательный тренд, рынок золота демонстрирует высокую волатильность. Так, 2 февраля 2026 года цена золота резко упала более чем на 20%, с 5600 до 4400 долларов за унцию, что было спровоцировано новостями о назначении Кевина Уорша председателем ФРС США и ожиданиями сохранения жесткой денежно-кредитной политики. Данный эпизод иллюстрирует сохраняющуюся зависимость рынка золота от монетарной политики Федеральной резервной системы и динамики доллара США.

Кроме того, в марте 2026 года биржевые фонды на золото показали рекордный с сентября 2022 года отток в размере 84,8 тонны. Учитывая, что притоки в

ETF были основным драйвером роста цен в предшествующие годы, ослабление этого фактора создает риски коррекции. Инвестиционные стратеги предупреждают о возможности «тройного удара» по спросу в 2026 году: слабый спрос со стороны ETF, снижение потребностей ювелирной промышленности из-за высоких цен и сокращение закупок центробанками на фоне энергетического кризиса.

В 2022–2024 годах ежегодные закупки золота центробанками превышали 1000 тонн. В 2025 году объем снизился до 863 тонн, что, однако, остается значительно выше средних значений 2010-х годов (около 400–500 тонн в год). Крупнейшими покупателями в IV квартале 2025 года выступали Польша (34,9 тонны), Узбекистан (28,9 тонны), Бразилия (27,3 тонны), Казахстан (16,7 тонны) и Кыргызстан (5,2 тонны).

Суммарные золотые резервы центральных банков мира оцениваются в 34 211 тонн, что составляет около 17% всех наземных запасов золота. Крупнейшими держателями монетарного золота являются США (8133 тонны), Германия (3352 тонны), Международный валютный фонд (2814 тонн), Италия (2452 тонны) и Франция (2437 тонн). Китай, активно наращивавший резервы в последние годы, располагает 2306 тоннами золота (8,64% совокупных резервов), Индия – 880 тоннами, Япония – 846 тоннами.

Особый интерес представляет политика центральных банков развивающихся стран, которые рассматривают золото как инструмент снижения зависимости от доллара США. По оценкам ЕЦБ, спрос на золото для формирования монетарных резервов резко возрос после полномасштабного вторжения России в Украину в 2022 году и сохраняется на высоком уровне.

Российская Федерация стабильно входит в тройку крупнейших производителей золота в мире наряду с Китаем и Австралией. В 2024 году производство драгоценного металла в России составило около 330 тонн (рост на 2,5% к 2023 году). По прогнозам консалтинговой компании «Технологии доверия» («ТеДо»), в 2025 году добыча должна была увеличиться на 4,5% и достигнуть

345 тонн, при этом в первом полугодии 2025 года прирост составил 5,5% в годовом выражении (до 160 тонн).

Рост производства обеспечивается благоприятной ценовой конъюнктурой и активными инвестициями в разработку новых месторождений и модернизацию производственных мощностей. При средней себестоимости добычи в России около 1600 долларов за унцию текущие цены (более 4000 долларов за унцию на начало 2026 года) обеспечивают высокую рентабельность золотодобывающей отрасли.

Крупнейшими золотодобывающими предприятиями России являются месторождения Олимпиада и Благодатное (ПАО «Полюс»), входящие в десятку крупнейших золотодобывающих комплексов мира.

Золотые резервы Банка России на 1 января 2026 года составляли 74,8 млн тройских унций (2326,54 тонны), сократившись за 2025 год на 0,27% (минус 6,22 тонны). Однако благодаря росту цены золота стоимость резервов в долларовом выражении увеличилась на 66,85% – с 195,7 млрд долл. до 326,5 млрд долл. Доля золота в международных резервах Российской Федерации выросла с 32,13% до 43,26%. По состоянию на 1 февраля 2026 года доля золота в резервах достигла исторического максимума (с января 1995 года) в 48,31%, а стоимостной объем превысил 402,7 млрд долларов.

Примечательно, что Банк России, долгое время выступавший одним из крупнейших покупателей золота на внутреннем рынке, в 2025–2026 годах превратился в нетто-продавца. В январе 2026 года ЦБ РФ реализовал 9 тонн золота, став лидером по объемам продаж среди центральных банков мира, что, по мнению экспертов WGC, может быть связано с внутренними расчетами и ребалансировкой резервов.

Санкционные ограничения, введенные в отношении России после 2022 года, привели к кардинальной переориентации экспортных потоков российского золота. Если до 2022 года более 80% экспорта направлялось в Великобританию (прежде всего на лондонский рынок), то в 2023–2025 годах основными покупателями стали Китай, Объединенные Арабские Эмираты и Армения.

В первом полугодии 2025 года импорт в Китай российских руд и концентратов драгоценных металлов вырос на 80% в годовом выражении, достигнув 1 млрд долларов, на фоне роста цен на золотые слитки на 28%. Таким образом, Китай стал ключевым рынком сбыта для российского золота.

При этом совокупный физический объем экспорта золота из России сократился примерно на 40% по сравнению с досанкционным периодом: с 261 тонны в 2022 году до 158 тонн в 2024 году. Снижение внешних поставок было компенсировано ростом внутреннего спроса: в 2024 году частные инвесторы приобрели 34 тонны золота, что на 36% больше, чем в 2022 году.

Среднесрочные прогнозы развития мирового рынка золота характеризуются высокой степенью неопределенности, однако большинство аналитических центров и инвестиционных банков придерживаются повышательных ожиданий.

Аналитики JPMorgan прогнозируют рост стоимости золота до 6300 долларов за унцию к концу 2026 года, основываясь на тенденции диверсификации активов инвесторов и устойчивом спросе со стороны центробанков, которые, по их оценкам, приобретут около 800 тонн золота в 2026 году.

Deutsche Bank также ожидает достижения отметки в 6000 долларов за унцию по итогам 2026 года.

Вместе с тем существуют и сдержанные оценки. Fitch Ratings в октябре 2025 года прогнозировало среднегодовую цену золота в 2025 году на уровне 3000 долларов за унцию, в 2026 году – 2700 долларов за унцию, в 2027 году – 2000 долларов за унцию. Однако данный прогноз оказался существенно заниженным относительно фактической динамики.

Фундаментальные факторы, способствующие сохранению высоких цен на золото, включают:

- сохранение геополитической напряженности (особенно в контексте ближневосточного кризиса);
- продолжение политики дедолларизации резервов центральными банками развивающихся стран;
- высокую инфляцию и риски рецессии в ведущих экономиках;

– структурный дефицит новых крупных месторождений при растущих издержках добычи.

Риски для рынка золота связаны, прежде всего с возможным ужесточением монетарной политики ФРС и укреплением доллара США (что уже вызвало коррекцию в начале февраля 2026 года), снижением инвестиционного спроса в случае нормализации геополитической обстановки, а также потенциальными продажами золота центробанками стран-импортеров энергоносителей для финансирования бюджетных дефицитов.

Таким образом, Российская Федерация, оставаясь одним из крупнейших мировых продуцентов золота (2-е место по объемам добычи), функционирует в условиях вынужденной переориентации экспортных потоков с западных рынков на рынки Китая и стран Ближнего Востока. Несмотря на сокращение физических объемов экспорта, рост мировых цен позволяет поддерживать высокий уровень валютной выручки. Стоимость золотых резервов Банка России достигла исторического максимума (более 400 млрд долларов), а их доля в совокупных международных резервах приблизилась к 50%.

Список литературы

1. Запасы золота в ЦБ РФ за год сократились на 6,22 тонны. – URL: <https://gold.1prime.ru/20260120/tsentrobank-1065293.html> (дата обращения: 23.04.2026).

2. Золотые резервы России впервые в истории превысили \$400 млрд. – URL: <https://expert.ru/news/zolotye-rezervy-rossii-vpervye-v-istorii-prevysili-400-mlrd/> (дата обращения: 23.04.2026).

3. Производство золота в России в 2025 году вырастет до 345 тонн. – URL: <https://www.vedomosti.ru/business/news/2025/10/28/1150305-proizvodstvo-zolota> (дата обращения: 23.04.2026).

4. Санкции не остановили: Россия потеряла рынки, но зарабатывает миллиарды на золоте. – URL: <https://24tv.ua/economy/ru/import-rossii-v-kitaj-kak->

vyrosli-prodazhi-zolota-i-skolko-zarabotala-rossija-jekonomika_n2875128 (дата обращения: 23.04.2026).

5. Соловьев Б. Инвесторы забили портфели золотом / Б. Соловьев. – URL: <https://expert.ru/ekonomika/investory-zabili-portfeli-zolotom/> (дата обращения: 23.04.2026).

6. WGC: Банк России стал лидером по объемам продажи золота. – URL: <https://ura.news/news/1053074154> (дата обращения: 23.04.2026).

7. European Central Bank. Gold Demand: The Role of the Official Sector and Geopolitics // The International Role of the Euro. – URL: https://www.ecb.europa.eu/press/other-publications/ire/focus/html/ecb.irebox202506_01 (дата обращения: 23.04.2026).

8. Gold's Defining Year: How 2025 Became One of the Metal's Strongest Runs in Over Four Decades. URL: <https://www.cnbc.com/market/commodities/gold-prices-year-ender-2025-one-of-the-strongest-runs-in-over-four-decades-ws-1-19809221.htm> (дата обращения: 23.04.2026).