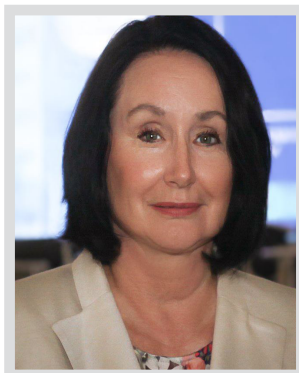


УДК 336

DOI: 10.24412/1998-5533-2025-3-347-350

Рынок драгметаллов в обеспечении геополитической стабильности***Киреева Е.Ф.**

Доктор экономических наук, профессор,
заместитель директора Института исследований социально
экономических трансформаций и финансовой политики
Финансового университета при Правительстве РФ (Москва)

Рынок драгоценных металлов (драгметаллов) традиционно рассматривается как эффективный инструмент хеджирования рисков и обеспечения финансовой стабильности в периоды экономических и геополитических кризисов. Цель статьи – исследовать научные подходы и современные тренды рынка драгметаллов в контексте мировой экономики. В работе проведен обзор научных работ, посвященных использованию драгметаллов как стабилизационных инвестиционных активов, а также изучены современные мировые тенденции формирования рынка драгметаллов. По результатам проведенного исследования выявлено, что драгметаллы представляют собой инструменты обеспечения финансового суверенитета за счет потребительских качеств и активного применения в современных промышленных технологиях. Использование драгметаллов для укрепления национальных валют гарантирует финансовую независимость в условиях геополитической неопределённости.

Ключевые слова: драгоценные металлы, рынок драгоценных металлов, геополитическая стабильность, активы-убежища, международные резервы

Для цитирования: Киреева Е.Ф. Рынок драгметаллов в обеспечении геополитической стабильности // Вестник экономики, права и социологии. 2025. № 3. С. 347–350. DOI: 10.24412/1998-5533-2025-3-347-350.

Геополитическая напряжённость, проявляющаяся в международных конфликтах, торговых противоречиях и политической нестабильности, сформировала значительную неопределённость на мировых финансовых рынках. Усиление глобальной торговой напряжённости приводит к волатильности цен на финансовые активы и негативно сказывается на уровне мировой экономической активности. В современном мире наблюдается усиление признаков нестабильности, а нарастающие геополитические, экологические, социальные и технологические вызовы представляют угрозу устойчивому развитию и благополучию глобального сообщества. Всемирный экономический форум в своих отчетах за последние годы акцентирует внимание на этой проблеме. Его исследования подтверждают, что геополитические риски стали более серьёзной угрозой для мировой экономики и её восстановления, чем экологические

[1]. Геополитические события нарушают международные экономические связи и создают значительные проблемы и шоки для экономики, которые трудно оценить.

В этой ситуации инвесторы ищут так называемые «активы-убежища», к которым в полной мере можно отнести драгметаллы. Драгметаллы являются природными ископаемыми, которые характеризуются высоким рыночным потенциалом за счет своей ограниченности в природе, сложности в добыче и широкого спектра применения: от ювелирных изделий до промышленного производства. Наиболее обращаемыми на рынке являются: платина, золото, серебро, палладий и другие благородные металлы. Они могут быть реализованы как в физической фор-

* Финансирование: статья выполнена в рамках научных исследований, проводимых за счет средств Научного фонда Финансового университета.

ме, так и посредством различных финансовых инструментов. Среди них выделяются фьючерсные и опционные контракты, инвестиционные облигации, паевые инвестиционные фонды, акции горнодобывающих компаний и иные финансовые инструменты, обеспечивающие доступ к данному классу активов. Мировая практика неоднократно подтверждала многочисленные научные исследования о том, что драгметаллы в силу их исключительных свойств в условиях кризисов, войн и прочих гуманитарных и экономических потрясений становятся теми самыми активами-убежищами (тихими гаванями), которые помогают отдельным инвесторам и целым странам обеспечить экономическую стабильность и защиту от внешних угроз. История развития человеческой цивилизации подтверждает, что золото всегда оставалось стратегическим активом для государств. Современное развитие глобальной экономики наряду с бурным развитием национальных и замещающих цифровых валют подтверждает, что драгметаллы остаются универсальным элементом обеспечения финансовой стабильности. Этот феномен стимулировал пересмотр инвестиционных стратегий и привел к увеличению доли драгметаллов в инвестиционных портфелях как инструмента диверсификации геополитических и экономических рисков.

Долговой кризис в ЕС (2010), глобальный финансовый кризис (2008), пандемия и военные конфликты последнего десятилетия значительно оживили научную дискуссию в рамках влияния рынков драгметаллов на экономическую и геополитическую стабильность и привлекли внимание со стороны политических и экономических субъектов, а также инвесторов. В своих работах *Ghosh* [2] и *Heidorn, Demidova-Menzel* [3] рассматривали возможность использования драгоценных металлов в качестве инструмента для защиты от инфляции. Они исследовали факторы, влияющие на рынок золота, и его роль как средства защиты от обесценивания денег. В эмпирических трудах *Gürkün, Mensi* [4–5] детально анализировали свойства драгоценных металлов, особенно золота, в качестве инструмента хеджирования на финансовых рынках. Эти исследования показали, что золото эффективно выполняет функцию хеджирования в условиях финансовой нестабильности, что делает его важным элементом в стратегиях управления рисками. Последние работы в этом направлении концентрируются в области исследований взаимосвязи между геополитическими рисками и стоимостью активов (драгметаллов) [6–7]. Дальнейшие исследования сконцентрированы на оценке и способах использования драгметаллов как инструмента хеджирования геополитического риска в целом [8].

Таким образом, и история развития использования драгметаллов, и научные исследования,

оценивающие колебания рынка драгметаллов в условиях кризисных явлений, однозначно подтвердили, что драгметаллы представляют собой надёжный актив для вложений в условиях экономической и геополитической неопределённости. Надёжность и постоянство, уникальные химические свойства делают их привлекательными для инвесторов, которые хотят снизить уровень риска и получить стабильный доход в условиях волатильности товарных и финансовых рынков [9]. Драгметаллы являются привлекательными инвестиционными инструментами и инструментами сбережений, что позволяет инвестору гибко реагировать на происходящие колебания на фондовом и финансовом рынках и диверсифицировать инвестиционный портфель с наименьшими рисками.

Наряду с экономической волатильностью на стоимость драгметаллов оказывает значительное влияние объёмы добычи, изменения в потребительских предпочтениях и двойное назначение. Использование драгметаллов в различных отраслях промышленности (электроника, автомобиле и приборостроение, химическая промышленность и др.) приводит к колебаниям цен на эти металлы в результате промышленного спроса, спровоцированного технологическим прогрессом.

Высокий потребительский спрос, обусловленный геополитической неопределённостью и активным использованием драгметаллов в промышленном производстве, явился триггером бурного роста цен на драгметаллы и увеличения объёмов производства и продажи. В 2025 г. объём мирового рынка драгоценных металлов достиг 302,79 млрд долл. Согласно прогнозам аналитиков, к 2034 г. этот показатель увеличится до 545,57 млрд долл., демонстрируя среднегодовой темп роста (CAGR) в 6,77 % [10]. Рост инвестиционной активности и увеличение спроса на драгоценные металлы в промышленном секторе в свою очередь способствуют расширению рынка (см. рис. 1).

Что касается прочих изменений, следует отметить следующие тренды. В 2024 г. на рынке драгметаллов лидировало золото, его доля составила

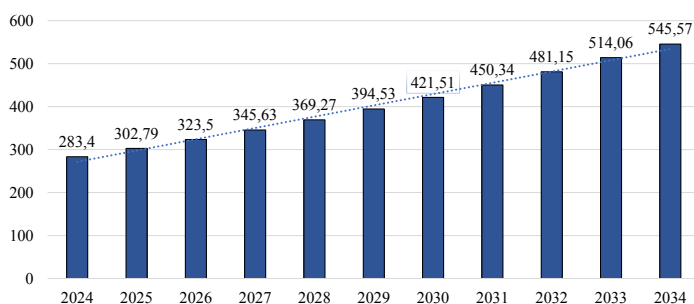


Рис. 1. Динамика объема рынка драгоценных металлов и прогноз на период с 2024 по 2034 гг., млрд долл. США

Источник: составлено автором на основе [11].

83 %. На фоне роста объемов производства ювелирных изделий золото стало активно использоваться в промышленности, что изменило структуру его потребления: 46 % рынка приходится на производственный сегмент и 54 % на традиционный – ювелирный. Остальные наиболее значимые драгметаллы в структуре рынка (серебро, платина и палладий) прогнозируются в расчете на значительный рост в связи с переходом на зеленые технологии и водородную энергетику. В 2024 г. реализация на рынке драгметаллов характеризовалась следующими пропорциями: 46 % использовалось в производственных целях, 40 % в ювелирной промышленности и 14 % как инвестиционный ресурс.

Регионально рынки драгметаллов распределяются с учетом добычи и потребления. Несмотря на позиционирование драгметаллов как основного сырья для ювелирной промышленности, их применение в промышленном производстве смещает рынок в страны, использующие благородные металлы в промышленных целях и масштабах (см. рис. 2).

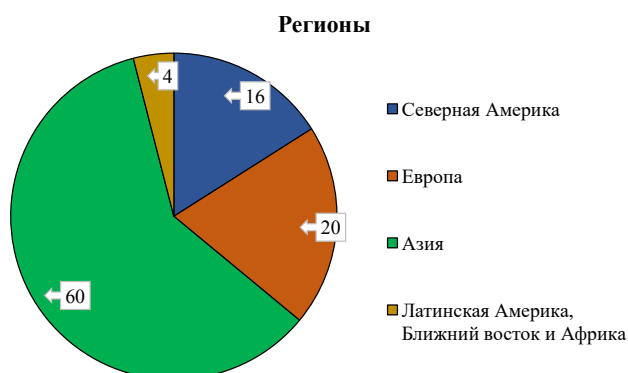


Рис. 2. Структура рынка драгметаллов по регионам мира в 2024 г., %

Источник: составлено автором на основе [11].

Объем рынка драгметаллов в Азии (Азиатско-Тихоокеанском регионе), в 2025 г. составил 181,67 млрд долл. Ожидается, что в данном регионе среднегодовой темп роста рынка составит 6,86 %, что свидетельствует о его высоком потенциале и устойчивости к внешним экономическим флуктуациям. В настоящее время Азия доминирует на рынке драгметаллов. По данным за 2024 г., доля данного региона в мировых доходах от реализации драгметаллов составила 60 %. Повышение уровня жизни в азиатских странах привело к использованию драгметаллов в качестве ресурса для ювелирных изделий и сохранения капиталов, а ориентация Азии на привлечение и создание промышленных производств, активно их применяющих в технологических целях, расширила инвестиционные возможности развивающихся экономик Азиатско-Тихоокеанского региона. Изменение геополитического влияния и усиление роли в мировых глобальных процессах стран БРИКС, в первую очередь Китая и Индии,

также способствует увеличению доли азиатского рынка.

Россия – один из ключевых игроков на мировом рынке драгметаллов, обладающий значительными запасами и производственными мощностями. По добыче драгоценных металлов Россия занимает 1-е место по палладию, 2-е – по платине (после ЮАР), 3-е – по золоту (после Китая и Австралии) (см. табл. 1).

В условиях санкций и перестройки экономических связей отрасль претерпевает трансформацию, переориентируясь на экспорт в дружественные страны (Китай, ОАЭ, Бахрейн, Турцию, Индию) и расширяя внутренний рынок (госрезервы, использование в промышленных и ювелирных целях).

Значимость рынка драгметаллов для Российской Федерации, являющейся одним из ведущих мировых производителей и добытчиков данного сырья, обусловлена не только его ролью в обеспечении стабильных налоговых поступлений в государственный бюджет. Этот рынок способствует формированию золотовалютных резервов России и является инструментом поддержания геополитической стабильности и дальнейшей дедолларизации национальной экономики. Центральный банк Российской Федерации (ЦБ), занимает центральное место в регулировании рынка драгоценных металлов. Он использует их как инструмент для поддержания финансовой устойчивости, защиты от внешних ограничений и обеспечения экономической независимости страны. Одним из важнейших направлений политики по отношению к регулированию рынка драгметаллов является его накопление в международных резервах. По данным ЦБ РФ объем монетарного золота за 2024 г. составил 2332,76 т и занял 4-е место в мире после США, Германии и МВФ. Стоимость золота в международных резервах за прошедший год возросла на 25,27 %, достигнув 195,707 млрд долл. на 1 января 2025 г., а его доля значительно выросла и составила 32,13 % от обще-

Таблица 1
Объемы производства и запасы основных драгметаллов в России в 2024 г.

Металл	Добыча	Доля в мире	Запасы, т	Ключевые месторождения
Золото	340–360 т	10 %	14,000	Сухой Лог (Иркутск), Наталка (Магадан)
Серебро	1,200–1,300 т	5 %	180,000	Дукат (Магадан), Холоднинское (Бурятия)
Палладий	80–85 т	40 %	6,200	Норильск, Талнах
Платина	20–22 т	12 %	3,900	Красноярский край, Карелия

Источник: составлено автором на основе [12].

го объема [13]. В условиях санкционного давления Россия использует драгметаллы не только как инвестиционные и промышленные ресурсы, но и как инструмент финансового суверенитета, снижая зависимость от доллара и укрепляя национальную валюту. Перед государством открываются новые задачи по регулированию рынка драгметаллов, направленные на обеспечение защиты национальной экономики от внешних рисков.

Литература:

1. Global Risks Report 2025. World Economic Forum. URL: <https://www.weforum.org/publications/global-risks-report-2025/> (дата обращения: 02.06.2025).
2. Ghosh A., Saidi R., Johnson K. Who moves the Asia-Pacific stock markets – US or Japan? Empirical evidence based on the theory of co-integration // The Financial Review. 1999. № 34 (1). P. 159–170.
3. Heidorn T., Demidova-Menzel N. The Effect of Gold in a Traditional Portfolio // The Handbook of Commodity Investing, Hoboken: John Wiley & Sons, 2008. P. 736–762.
4. Gürgün, G., Ünalımsı İ. Is gold a safe haven against equity market investment in emerging and developing countries? // Finance Research Letters 11. 2014. № 11(4). P. 341–348.
5. Mensi W., Hammoudeh S., Reboredo J., Nguyen. D. K. Do global factors impact BRICS stock markets? A quantile regression approach // Emerging Markets Review. 2014. Vol. 19. P. 1–17.
6. Fatim S., Gan C., Hu, B. Price Stability Properties and Volatility Analysis of Precious Metals: An ICSS Algorithm Approach // Risk Financial Manag. 2022. Vol. 15. Iss. 10. P. 1–15. DOI: 10.3390/rjrfm15100465
7. Sheng Cheng, Zongyou Zhang, Yan Cao. Can precious metals hedge geopolitical risk? Fresh sight using wavelet coherence analysis // Resources Policy. 2022. Vol. 79. P. 102972–102972. DOI: 10.1016/j.resourpol.2022.102972.
8. Baur D., Smales, L. Hedging Geopolitical Risk with Precious Metals // Journal of Banking & Finance. 2020. № 37(8). P. 2665–2676 DOI: 10.1016/j.jbankfin.2020.105823.
9. Kangalli U., et el. The role of precious metals in extreme market conditions: Evidence from stock markets // Studies in Economics and Finance. 2020. № 39(1). P. 63–78. DOI: 10.1108/SEF-04-2021-0128.
10. Precious Metal Market Size, Share, and Trends 2025 to 2034. URL: <https://www.precedenceresearch.com/precious-metal-market#:~:text=The%20global%20precious%20metal%20market%20size%20was%20estimated%20at%20USD,6.77%25%20from%202025%20to%202034> (дата обращения: 02.06.2025).
11. Precious Metal Market Size to Hit USD 545.57 Billion by 2034. URL: <https://www.precedenceresearch.com/precious-metal-market#:~:text=The%20global%20precious%20metal%20market%20size%20was%20estimated%20at%20USD,6.77%25%20from%202025%20to%202034> (дата обращения: 02.06.2025).
12. Europe and Central Eurasia. U.S. Geological Survey. URL: <https://www.usgs.gov/centers/national-minerals-information-center/europe-and-central-eurasia#rus> (дата обращения: 02.06.2025).
13. Статистика внешнего сектора. Банк России. URL: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/external_sector/ir/ (дата обращения: 02.06.2025).

The Precious Metals Market in Ensuring Geopolitical Stability

Kireeva E.F.

Financial University under the Government of the Russian Federation (Moscow)

The precious metals market is traditionally considered as a method of hedging risks and ensuring financial stability during periods of economic and geopolitical crises. The purpose of the article is to explore scientific approaches and current trends in the precious metals market in the global economy. The article provides a review of scientific papers on the use of precious metals as stabilization investment assets and an analysis of current global trends in the formation of the precious metals market. According to the results of the review, it was revealed that precious metals are tools for ensuring financial sovereignty through consumer qualities and active use in modern industrial technologies. The use of precious metals to strengthen national currencies guarantees financial independence in the face of geopolitical uncertainty.

Keywords: precious metals, precious metals market, geopolitical stability, safe haven assets, international reserves