

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика

Научная статья

УДК 336.76

<https://doi.org/10.37493/2307-907X.2025.3.9>



ЗОЛОТО КАК ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ИНСТРУМЕНТ ВО ВРЕМЕНА ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Елена Алексеевна Золотова^{1*}, Лада Александровна Самченко²,
Елена Алексеевна Пасько³, Александра Геннадьевна Золотова⁴

^{1, 2, 3, 4} Северо-Кавказский федеральный университет (д. 1, ул. Пушкина, Ставрополь, 355017, Российская Федерация)

¹ zolotowa@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0000-5212-2040>

² samchenko.lada@rambler.ru; <https://orcid.org/0009-0007-1388-7666>

³ elenapasko1982@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0000-8445-1287>

⁴ alexsagold@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0000-4869-0651>

* Автор, ответственный за переписку

Аннотация. Введение. Сегодня рынок золота является одним из наиболее старейших и стабильных рынков мира, который привлекает внимание инвесторов, трейдеров и центральных банков со всего мира. Золото много лет служит стабильным активом и средством сохранения капиталов в условиях мировых экономических кризисов. В статье рассмотрено какие ключевые факторы влияют на рынок золота, на динамику, каковы особенности золота и перспективы развития с точки зрения вложений и инвестирования. **Цель.** Рассмотреть золото как сберегательный и инвестиционный актив, разобрать проблемы и перспективы его развития. **Материалы и методы.** Проведен анализ источников отечественной литературы. В процессе написания работы были использованы такие методы исследований, как статистический анализ, корреляционный и регрессионный анализы. **Результаты и обсуждение.** В ходе исследования, было установлено, что золото исторически закрепило свое положение, поскольку еще в древности использовалось как денежный эквивалент. Изучены преимущества и недостатки различных инвестиционных активов, связанных с золотом. Рассмотрен факторный анализ цены продажи золота. **Заключение.** Золото имеет большие перспективы развития в качестве инвестиционного и сберегательного актива в силу достаточно высокой ликвидности, доверия инвесторов и других факторов, которые сложились исторически.

Ключевые слова: золото, инвестиционный актив, спрос на золото, цены покупки и продажи золота

Для цитирования: Золото как инвестиционный инструмент во времена финансовой нестабильности / Е. А. Золотова, Л. А. Самченко, Е. А. Пасько, А. Г. Золотова // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2025. № 3 (108). С. 96–106. <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2025.3.9>

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Статья поступила в редакцию 14.01.2025;

одобрена после рецензирования 20.02.2025;

принята к публикации 27.02.2025.

Research article

GOLD AS AN INVESTMENT INSTRUMENT IN THE TIMES OF FINANCIAL INSTABILITY

Elena A. Zolotova^{1*}, Lada A. Samchenko², Elena A. Pasko³, Alexandra G. Zolotova⁴

^{1, 2, 3, 4} North-Caucasus Federal University (1, Pushkin str., Stavropol, 355017, Russian Federation)

¹ zolotowa@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0000-5212-2040>

² samchenko.lada@rambler.ru; <https://orcid.org/0009-0007-1388-7666>

³ elenapasko1982@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0000-8445-1287>

⁴ alexsagold@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0000-4869-0651>

* Corresponding author

Abstract. Introduction. The gold market is one of the oldest and most stable markets in the world, which attracts the attention of investors, traders and central banks from all over the world. Gold has been serving for many years as a stable asset and a means of preserving capital in the face of global economic crises and fluctuations in financial markets. This article examines the key factors influencing the dynamics of the gold market, its features and development prospects. **Goal.** Consider gold as a savings and investment asset, analyze the problems and prospects of its development. **Materials and methods.** The analysis of the sources of Russian literature

is carried out. In the process of writing the paper, such research methods as statistical analysis, correlation and regression analyses were used. **Results and discussion.** In the course of the study, it was established that gold has historically consolidated its position, since it was used as a monetary equivalent in ancient times. Advantages and disadvantages of various investment assets related to gold. The results of the factor analysis of the gold sale price. **Conclusion.** Gold has great prospects for development as an investment and savings asset due to its high liquidity, investor confidence and other factors that have developed historically.

Keywords: gold, investment asset, demand for gold, gold purchase and sale prices

For citation: Zolotova EA, Samchenko LA, Pasko EA, Zolotova AG. Gold as an investment instrument in times of financial instability. Newsletter of North-Caucasus Federal University. 2025;3(108):96-106. (In Russ.). <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2025.3.9>

Conflict of interest: the authors declare no conflicts of interests.

The article was submitted 14.01.2025;

approved after reviewing 20.02.2025;

accepted for publication 27.02.2025.

Введение / Introduction. Золото давно известно как долговечный и незаменимый металл, широко используемый в ювелирной промышленности. Однако значительно меньшее число людей осведомлено о золоте как об инвестиционном инструменте, обладающем характеристиками мощного защитного актива. С момента освоения технологии плавления золота и серебра человечество обнаружило достойную альтернативу всем существующим денежным единицам. Кульминацией этой практики стало широкое использование золота, которое известно человеку с раннего бронзового века. На территории Европы золото начало применяться примерно за четыре тысячи лет до нашей эры, в то время как в Египте этот процесс стал актуален за три тысячи лет до новой эры. Почти сразу золото заняло своё значимое место в истории человечества, продолжая выполнять роль универсальных мировых денег, общемировой расчетной валюты и средства сбережения на протяжении всего своего исторического пути, вплоть до последней четверти XX века.

Следует отметить, что золото окончательно утратило это положение всего лишь полвека назад. Тем не менее зачастую данное изменение произошло больше на законодательном уровне, нежели в сознании инвесторов по всему миру. Это свидетельствует о том, что, несмотря на формальную замену золота другими денежными средствами, спрос на этот драгоценный металл как на защитный актив и универсальное средство сохранения капитала сохраняется и поныне.

Материалы и методы исследований / Materials and methods of research. Методологическую основу данного исследования составляют труды отечественных экономистов, в которых рассматриваются ключевые аспекты функционирования финансовых рынков, а также исследуются специфические характеристики рынка золота. В качестве основного эмпирического материала используются данные о ценах на золото, курсах доллара США, уровнях инфляции, ключевых ставках, объеме монетарного золота Российской Федерации, объеме денежной массы и золотых резервах страны. Примененные методы исследования включили корреляционный анализ для выявления взаимосвязей между изменениями цен на продажу и покупку золота, факторный анализ. Например, с использованием регрессионных моделей была проведена оценка влияния инфляции и курса валют, моделирование цен: для формирования цен на золото и прогнозирования динамики цен на золото в будущем использовались полиномиальные модели.

Результаты исследований и их обсуждение / Research results and their discussion. Золото имеет все основания для того, чтобы на протяжении тысячелетий служить мировыми деньгами. Причины данного явления заключаются в следующем.

Во-первых, золото обладает высокой устойчивостью к коррозии, что исключает его окисление и продлевает срок службы данного металла в различных формах. Во-вторых, оно характеризуется значительной пластичностью, что позволяет легко обрабатывать его и делить на более мелкие части. В-третьих, золото является чрезвычайно редким металлом, составляя лишь одну пятисотмиллионную долю земной коры. В течение всей человеческой истории человечество добыло примерно 125 тыс. т золота, а по имеющимся оценкам, в земной коре осталось не более 50 тыс. т этого металла [1].

Инвестирование в золото и другие драгоценные металлы может быть весьма разнообразным, и каждый способ вклада имеет свои особенности, преимущества и недостатки. Инвестировать в золото можно не только путём его прямой покупки в банках, на бирже или через дилерские организации, но и с помощью различных инвестиционных инструментов. Краткое описание различных вариантов вложений в золото и связанные с ним активы представлены в таблице 1 [2, 6].

Таблица 1 / Table 1

Преимущества и недостатки различных инвестиционных активов, связанных с золотом / Advantages and disadvantages of various gold-related investment assets

<i>Инвестиционный актив</i>	<i>Преимущества</i>	<i>Недостатки</i>
Золотые слитки	1. Хранение в любом месте (дома или в банке). 2. Освобождение от НДС при купле-продаже с марта 2022 года.	1. Износ и снижение стоимости при повреждениях. 2. Комиссия при реализации может увеличить цену продажи на 5–10 %.
Золотые монеты	1. Не облагаются НДС. 2. Потенциал быстрого роста стоимости за счёт коллекционной ценности.	1. Зависимость цены от состояния и износа. 2. Большой спред может снизить выгоду по сделке.
Обезличенный металлический счёт (ОМС)	1. Отсутствие затрат на физическое хранение золота. 2. Возможность открытия счёта с единственным граммом золота. 3. Налоговые льготы при определённых условиях.	1. Не подлежат страхованию АСВ. 2. Продажа по курсу банка, что может быть невыгодно. 3. Нет гарантии дохода.
Акции золотодобывающих компаний	1. Дивиденды зависят от цены на золото, что делает их стабильными. 2. Возможность эффективной торговли акциями в зависимости от цен на золото.	1. Необходимость мониторинга состояния компаний.
Облигации золотодобывающих компаний	1. Высокий уровень доходности и отсутствие хранения. 2. Высокая ликвидность и надёжность.	1. Зависимость стоимости от цены на золото и курса рубля. 2. Кредитный риск, как у долговых ценных бумаг.
Доля в паевых инвестиционных фондах	1. Возможность получения дохода выше, чем по вкладам. 2. Налоговые льготы при длительном владении. 3. Минимальные риски и удобство.	1. Нет возможности получить сам металл. 2. Отсутствие контроля над средствами после передачи управляющей компании. 3. Налог на доходы при продаже доли, если срок владения меньше трёх лет.
Фьючерсы	1. Высокая ликвидность и возможность анализа цен на золото. 2. Нет необходимости в физической покупке и хранении золота. 3. Возможность заработка как на росте, так и на падении цен. 4. Комиссии ниже, чем при покупке акций.	1. Высокий уровень рискованности. 2. Подходит только для опытных инвесторов.

Цифровые активы	1. Простота и скорость осуществления операций. 2. Привязка к стоимости золота.	1. Нет возможности физического получения золота. 2. Отсутствие оборота в иностранных банках, что снижает некоторые риски
-----------------	---	---

*Источник: составлено авторами / Source: compiled by the authors

Как уже было отмечено, золотые слитки являются одним из самых традиционных способов инвестирования в золото. Чаще всего – это мерные слитки – бруски массой от 0,1 до 1 кг, имеющие пробу 999,9, что соответствует государственному российскому стандарту. Аффинажные заводы изготавливают и маркируют слитки. Аффинажные заводы – это предприятия проводящие очистку золота и прочих драгоценных металлов от примесей и изготавливающих стандартные или мерные слитки золота. Материал они получают в виде рудного золота, золотосодержащих концентратов и сплавов которые поставляет горнометаллургический комбинат. В России работают порядка 10 аффинажных заводов. Слитки требуют безопасного хранения, а это дополнительные затраты.

Золотые монеты – это особый класс инвестиционных инструментов, реальное платежное средство, изготовленное из золота. Монета, претендующая на статус инвестиционной, должна обладать следующими признаками: объемы эмиссии достаточно большие, цена монеты должна быть приближена максимально к цене металла, монета должна обладать определенным состоянием: не бывшем в обращении.

Обезличенные металлические счета (ОМС) представляют собой удобный способ хранения золота. При открытии ОМС происходит покупка «обезличенного» металла, но инвестор не является собственником металла. Собственником он становится в случае если физически снимет слитки металла с ОМС. Нужно помнить, что в России ОМС не попадают под закон о страховании вкладов.

Инвестирование в акции золотодобывающих компаний позволяет получать прибыль от роста цен на золото и успешной деятельности этих компаний. Среди известных компаний, имеющих котировки на Московской бирже, можно назвать «ПолюсЗолото», «Полиметалл», «Петропавловск», «Селигдар» и «Лензолото» [7].

Облигации золотодобывающих компаний являются более привычными и менее рискованным способом входа на рынок золота для тех, кто может быть не готов к серьезным колебаниям цен на акции. Облигации дают фиксированный доход и обеспечивают дополнительную защиту капитала [4].

Инвестирование в паевые инвестиционные фонды (ПИФы) может быть привлекательным для начинающих инвесторов, так как управляющие компании ведут всю работу по анализу активов и сделкам. Тем самым инвесторы могут ограничить свой риск, распределив средства по различным активам, включая золото.

Фьючерсные контракты позволяют предсказать и зафиксировать цену на золото на будущее. Однако этот метод требует значительных знаний и понимания финансовых рынков, так как связано с более высоким риском потерять капитал в случае неверного прогноза [2].

С учетом роста цифровых технологий в 2022 г. на российском рынке появились цифровые активы, стоимость которых привязана к золоту. Хотя они удобны и просты в использовании, цифровой актив не дает права инвестору на физическое золото, а лишь представляет собой денежное требование. Это может быть интересно для тех, кто ищет инновационные способы вложений [14].

Таким образом, для инвесторов открывается большое количество вариантов инвестиций в золото. При этом каждый сам выбирает для себя способ инвестирования в зависимости от личных качеств и предпочтений.

На рисунке 1 рассмотрим сравнительный анализ по индексу доходности различных инвестиционных инструментов, в том числе золото.



Рис. 1. Сравнительный анализ по индексу доходности различных инвестиционных инструментов в России, в том числе золото, % / Fig. 1. Comparative analysis of the profitability index of various instrument options in Russia, including gold, %

*Источник: [5] / Source: [5]

В последние два десятилетия мы наблюдаем заметные изменения в индексах доходности различных активов, включая фондовый рынок, золото, недвижимость, облигации федерального займа (ОФЗ), а также динамику инфляции и курса доллара. Золото продолжает играть ключевую роль в финансовых рынках, демонстрируя заметный рост, особенно в кризисные моменты. Например, резкое увлечение цен на золото наблюдалось в период финансового кризиса 2008 г., когда инвесторы искали надежные активы. Аналогичные тренды повторились и в 2020 г. в результате глобальной пандемии, и в 2022 г. с началом СВО, и в 2024 г. в связи с усилением геополитической напряженности и разгоном инфляции. Эти события еще раз подчеркивают статус золота как актива, который способен не только сохранять свою ценность в условиях экономической нестабильности и инфляции, но и давать определенный уровень доходности.

Золото действительно занимает особое место в мировой экономике, играя множество ролей как в качестве инвестиционного актива, так и в качестве сырья для производства. Рассмотрим основные категории использования золота на рисунке 2.

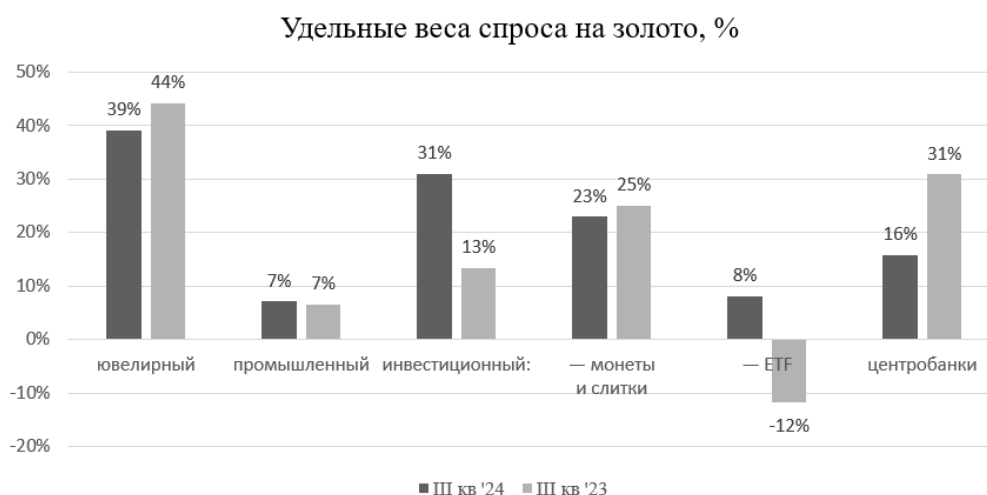


Рис. 2. Основные категории использования золота / Fig. 2. Main categories of gold use
*Источник: составлено авторами по данным [12] / Source: compiled by the authors according to data [12]

На основании приведённых на рисунке 2 данных можно сделать вывод, что большую часть спроса на золото в 2024 г. занимает ювелирный сектор – 39 %. Ювелирное золото часто воспринимается не только как красивый аксессуар, но и как инвестиционный инструмент. В 2024 г. наблюдаем резкий скачок спроса на золото как инвестиционный актив до 31 %, причем наибольший удельный вес представлен монетами и слитками – 23 %, а не ETF. В 2023 г. наибольшее увеличение доли спроса на золото наблюдается также со стороны ювелирного сектора, однако на втором месте по спросу (31 %) – центробанки. Это может свидетельствовать о растущем интересе государства к накоплению золота как стратегического актива для укрепления резервов и защиты от экономических рисков.

Промышленная отрасль за 2023–2024 гг. отражает 7 % всего спроса на золото. В данном секторе золото используется в электронике, медицине и других отраслях благодаря своим проводниковым и антибактериальным свойствам.

Таким образом, золото выполняет различные роли в экономике, которые варьируются от защищенного инвестиционного актива до важного сырья для промышленности и ювелирного производства.

Важность золота как инвестиционного актива трудно переоценить, и для успешной торговли этим металлом необходим тщательный анализ его ценовых трендов. Золото, как и любой другой актив, имеет две ключевых цены: цену покупки, по которой инвестор приобретает золото, и цену продажи, по которой он может реализовать свои инвестиции. Эти две цены формируют основу для принятия инвестиционных решений и стратегии торговли. При инвестировании в золото необходимо анализировать динамику цен на данный актив, особенно в контексте анализа, проведенного на основе данных, представленных в таблице 2. Таблица демонстрирует изменения средних цен покупки и продажи золота в ПАО «Сбербанк» в период с 2023 по 2024 год, что дает представление о текущем состоянии рынка и его поведении.

Таблица 2 / Table 2

Динамика средних цен покупки и продажи золота в ПАО «Сбербанк» в период с 2023 по 2024 год, руб. / Dynamics of average gold purchase and sale prices in Sberbank PJSC in the period from 2023 to 2024, rub.

Месяц	Средняя цена продажи, руб.	Средняя цена покупки, руб.	Спред, руб.
Январь 2023	4 057,21	4 490,63	433,42
Февраль 2023	4 138,96	4 561,40	422,44
Март 2023	4 467,44	4 908,91	441,46
Апрель 2023	4 968,40	5 455,71	487,30
Май 2023	4 837,39	5 298,16	460,78
Июнь 2023	5 053,68	5 408,82	355,14
Июль 2023	5 478,57	5 842,50	363,93
Август 2023	5 704,69	6 079,20	374,51
Сентябрь 2023	5 737,59	6 126,72	389,14
Октябрь 2023	5 698,84	6 081,21	382,37
Ноябрь 2023	5 497,96	5 862,84	364,88
Декабрь 2023	5 700,57	6 067,59	367,02
Январь 2024	5 518,77	5 928,37	409,60
Февраль 2024	5 671,01	6 063,26	392,25
Март 2024	6 068,75	6 474,13	405,38

Апрель 2024	6 666,65	7 120,45	453,80
Май 2024	6 557,93	6 996,26	438,34
Июнь 2024	6 263,71	6 719,98	456,27
Июль 2024	6 473,44	6 920,16	446,72
Август 2024	6 577,90	7 073,05	495,15
Сентябрь 2024	7 235,67	7 726,29	490,62
Октябрь 2024	7 979,21	8 538,96	559,75

Источник: составлено авторами / Source: compiled by the authors [11]

Основное внимание уделяется не только непосредственным значениям цен, но и их взаимосвязи. Для более глубокого понимания рыночных тенденций был проведен корреляционный анализ, который помогает выявить связи между изменениями цен покупки и продажи золота. Эти данные легли в основу построения прогнозных моделей средних цен, результаты которых представлены на рисунках 3 и 4.

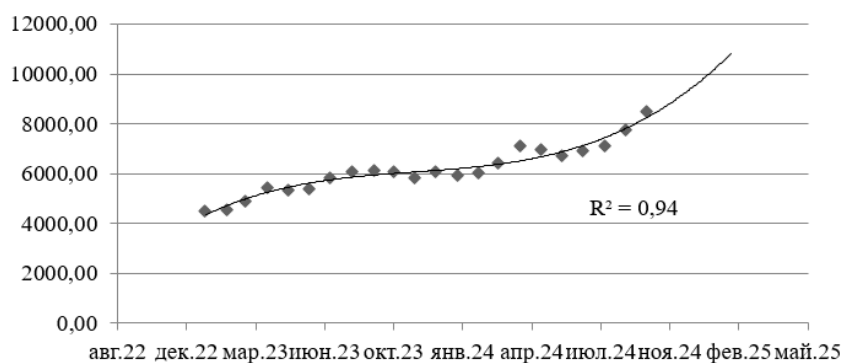


Рис. 3. Прогнозная модель средней цены предложения золота, руб. / Fig. 3. Forecast model of the average gold supply price, rub.

Источник: составлено авторами / Source: compiled by the authors

Поскольку за 2023–2024 гг. величина спреда была положительной, то во весь период цена предложения золота превышала цену покупки золота, при этом разница между данными ценами в данный период изменилась на 32,5 %, что говорит о более быстром повышении цены покупки, чем цены продажи.

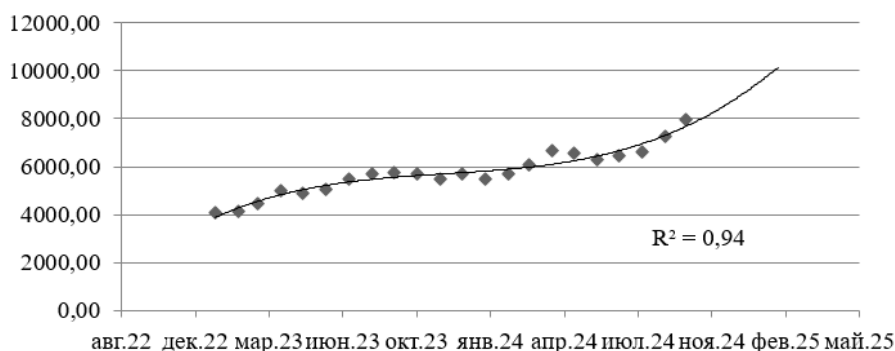


Рис. 4. Прогнозная модель средней цены спроса золота, руб. / Fig. 4. Forecast model of the average demand price of gold, rub.

Источник: составлено авторами / Source: compiled by the authors

Данные прогнозные модели представляют собой полиномиальные тренды, что говорит о неравномерном развитии данных показателей в период с начала 2023 г. по октябрь 2024 г. Данные тренды соответствуют фактическим значениям на 94 %, что говорит о возможности получения более точных результатов прогноза. При этом в соответствии с приведённым прогнозом к февралю 2025 г. средняя цена продажи золота может достигнуть 10 800–11 000 рублей, в то время как средняя цена покупки золота будет располагаться в интервале от 10 100 до 10 400 рублей. При этом динамика данного показателя является относительно стабильной в силу того, что золото имеет невысокий уровень волатильности цен, что обеспечивает его стабильность и повышает уровень доверия инвесторов к данному виду актива.

Далее были произведены факторные анализы данных прогнозных моделей, в которых рассматривалось влияние на модели таких факторов, как курс доллара США, инфляция, среднеквартальная ключевая ставка, объём монетарного золота РФ, объём денежной массы в стране и объём золотых резервов страны по данным, представленным в таблице 3. Результаты данного анализа представлены в таблицах 3 и 4.

Таблица 3 / Table 3

Факторный анализ прогнозной модели средних цен покупки и продажи золота / Factor analysis of the forecast model of average gold purchase and sale prices

Квартал	Средняя цена покупки, руб.	Средняя цена продажи, руб.	Курс доллара США, руб.	Инфляция, %	Ключевая ставка, %	Объём монетарного золота РФ, млн долл. США	Объём денежной массы в стране, млрд руб.	Золотые резервы страны, млрд долл. США
1 кв. 2023	4653,65	4221,20	74,04	8,75	7,50	138527,67	82855,20	588,10
2 кв. 2023	5387,56	4953,16	77,68	5,59	7,50	142172,33	83663,67	592,20
3 кв. 2023	6016,14	5640,28	79,43	2,77	7,50	143724,67	84468,43	583,20
4 кв. 2023	6003,88	5632,46	82,74	2,68	7,50	147147,33	85215,57	582,00
1 кв. 2024	5887,97	6020,13	86,23	3,35	7,83	145782,00	86036,70	587,30
2 кв. 2024	6945,56	6496,09	91,31	4,22	9,33	144843,33	87256,03	593,00
3 кв. 2024	7239,83	6762,34	94,77	5,14	11,17	144478,67	88560,57	599,30

Источник: составлено авторами / Source: compiled by the authors [8, 11, 13]

Таблица 4 / Table 4

Результаты факторного анализа цены продажи золота / The results of the factor analysis of the gold sale price

	Коэффициенты	Стандартная ошибка	t-статистика	P-Значение
Средняя цена продажи золота, руб.	-0,0134	0,3034	-0,0443	0,9718
Курс доллара США, руб.	-1,5609	3,8188	-0,4087	0,7530
Инфляция, %	0,1869	0,6385	0,2927	0,8187
Ключевая ставка, %	-0,6150	1,2317	-0,4993	0,7052
Объём монетарного золота РФ, млн долл. США	0,0232	0,5748	0,0404	0,9743
Объём денежной массы в стране, млрд руб.	3,0103	4,7156	0,6384	0,6383

Источник: составлено авторами / Source: compiled by the authors

По данным таблиц 3, 4 отметим, что на цену предложения золота в первую очередь влияет объём монетарного золота в России, поскольку он составляет значительную часть всего предложения. Это воздействие осуществляется через операции купли-продажи в рамках валютных резервов, что может существенно изменить доступность золота на рынке и, соответственно, его цену. Инфляция – второй по значимости фактор, так как в условиях её роста инвесторы стремятся защитить сбережения, предпочитая драгоценные металлы, в частности золото, благодаря его стабильности. Третьим важным фактором является курс доллара США: при его укреплении стоимость золота, как правило, падает из-за привязки цены к доллару. Четвёртым фактором является ключевая ставка. При её повышении снижается спрос на золото, так как альтернативные финансовые инструменты, такие как банковские депозиты, становятся более доходными. Это также приводит к укреплению рубля и снижению инфляционных ожиданий. Замедление экономического роста дополнительно уменьшает спрос на золото со стороны производственного сектора. Объём денежной массы в стране при увеличении способствует росту цен на золото и наоборот, так как влияет на инвестиционную активность граждан и спрос на данные активы.

В таблице 5 был проведён факторный анализ влияния на цену покупки золота.

Таблица 5/ Table 5

Результаты факторного анализа цены покупки золота / The results of the factor analysis of the gold purchase price

Показатели	Коэффициенты	Стандартная ошибка	t-статистика	P-Значение
Средняя цена покупки, руб.	0,7442	0,3486	2,1349	0,2789
Курс доллара США, руб.	1,8393	1,9336	0,9512	0,5159
Золотые резервы страны, млрд долл. США	-0,7678	0,3810	-2,0152	0,2932
Ключевая ставка, %	0,9142	0,6147	1,4871	0,3769
Объём монетарного золота РФ, млн долл. США	-0,1877	0,4875	-0,3850	0,7660
Объём денежной массы в стране, млрд руб.	-2,0341	2,4629	-0,8259	0,5605

Источник: составлено авторами / Source: compiled by the authors

Первый значимый фактор – это средняя цена покупки золота с положительным коэффициентом 0,7442 – говорит о том, что рост других факторов, влияющих на цену, вероятно, повысит среднюю цену золота. Курс доллара США с коэффициентом 1,8393 подтверждает, что колебания курса доллара оказывают прямое влияние на цену золота, поскольку металл котируется в этой валюте. Увеличение курса доллара ведет к росту цен на золото. Не менее значим фактор золотых резервов страны с отрицательным коэффициентом –0,7678.

Помимо количественных факторов, влияние которых можно просчитать, на цену золота также имеют воздействие и качественные факторы, такие как общее состояние макроэкономики, монетарная политика государства, экономические и политические потрясения в стране и другие.

Заключение / Conclusion. Золото остаётся популярным инвестиционным продуктом в силу своих свойств: высокой ликвидности, стабильности цен, способности противостоять инфляционному воздействию, высокому уровню доверия инвесторов, – и комплексный анализ различных факторов, влияющих на цену золота, позволяет более глубоко понять динамику этого важного финансового актива в экономике.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Алексеев И. С., Золото. Алмазы. Люди: учебное пособие. М.: КноРус, 2024. 600 с.
2. Трегуб И. В., Трегуб А. В. Инструменты анализа финансовых рынков. Часть 1. Технический анализ. Разработка торговых систем: монография. – М.: Русайнс, 2020. 206 с.
3. Управление финансами домохозяйств: учебное пособие / И. А. Кетова, Н. С. Согрина, А. В. Дубынина [и др.]; под ред. И. А. Кетовой. М.: КноРус, 2023. 202 с.
4. В России появились «золотые» облигации. Стоит ли инвестировать в этот инструмент? URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10982865> (дата обращения: 15 ноября 2024)
5. Во что инвестировать в конце 2024 года. URL: <https://journal.tinkoff.ru/dengi-2024-investments/> (дата обращения: 15 ноября 2024)
6. Инвестиции в золото в 2024 году: плюсы и минусы, способы повысить доходность URL: <https://finance.mail.ru/guide/investitsii-v-zoloto-224/> (дата обращения: 15 ноября 2024)
7. Инвестиции в золото: обзор 11 вариантов. URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/20230809-investitsii-v-zoloto-obzor-11-variantov> (дата обращения: 16 ноября 2024)
8. Официальный сайт Банка России. URL: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 27 ноября 2024)
9. Официальный сайт Министерства финансов РФ. URL: <https://minfin.gov.ru/> (дата обращения: 27 ноября 2024)
10. Официальный сайт Московской биржи. URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 27 ноября 2024)
11. Официальный сайт ПАО Сбербанк. URL: <https://www.sberbank.com/ru> (дата обращения: 11 ноября 2024)
12. Официальный сайт ПРАЙМ ЗОЛОТО. Вестник золотопромышленника 2005–2024. ПРАЙМ. URL: <https://gold.lprime.ru/> (дата обращения: 12 ноября 2024)
13. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 27 ноября 2024)
14. Стандарт в блокчейне: как цифровизация экономики захватила золото. URL: <https://sber.pro/publication/standart-v-blokcheine-kak-tsifrovizatsiya-ekonomiki-zahvatila-zoloto/> (дата обращения: 15 ноября 2024)

REFERENCES

1. Alexeev IS, Gold. Diamonds. People. Study Guide. Moscow: Knorus; 2024. 600 p.
2. Tregub IV, Tregub AV. Tools for Financial Market Analysis. Part 1. Technical Analysis. Development of Trading Systems. Monograph. Moscow: RusAins; 2020. 206 p.
3. Ketova IA, Sogrina NS, Dubynina AV [et al.]. Households Financial Management. Study Guide. Edited by I. A. Ketova. Moscow: Knorus, 2023. 202 p.
4. "Golden" bonds have appeared in Russia. Is it worth investing in this instrument? Available from: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10982865> [Accessed 15 November 2024].
5. What to invest in at the end of 2024. Available from: <https://journal.tinkoff.ru/dengi-2024-investments/> [Accessed 15 November 2024].
6. Investments in gold in 2024: pros and cons, ways to increase profitability. Available from: <https://finance.mail.ru/guide/investitsii-v-zoloto-224/> [Accessed 15 November 2024].
7. Investments in gold: overview of 11 options. Available from: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/20230809-investitsii-v-zoloto-obzor-11-variantov> [Accessed 16 November 2024].
8. Official website of the Bank of Russia. Available from: <https://www.cbr.ru/> [Accessed 27 November 2024].
9. Official website of the Ministry of Finance of the Russian Federation. Available from: <https://minfin.gov.ru/> [Accessed 27 November 2024].
10. Official website of the Moscow Exchange. Available from: <https://www.moex.com/> [Accessed 27 November 2024].
11. Official website of PJSC Sberbank. Available from: <https://www.sberbank.com/ru> [Accessed 11 November 2024].
12. Official website of PRIME GOLD – Bulletin of the Gold Producer 2005-2024. Available from: <https://gold.lprime.ru/> [Accessed 12 November 2024].
13. Official website of the Federal State Statistics Service. Available from: <https://rosstat.gov.ru/> [Accessed 27 November 2024].
14. Standard in Blockchain: How the Digitalization of the Economy Captured Gold. Available from: <https://sber.pro/publication/standart-v-blokcheine-kak-tsifrovizatsiya-ekonomiki-zahvatila-zoloto/> [Accessed 15 November 2024].

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Елена Алексеевна Золотова – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита института экономики и управления Северо-Кавказского федерального университета; Researcher ID: LI-3436-2017.

Лада Александровна Самченко – студент 4 курса направления 38.03.01 Экономика Северо-Кавказского федерального университета; Researcher ID: LUW-8948-2024.

Елена Алексеевна Пасько – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита института экономики и управления Северо-Кавказского федерального университета; Researcher ID: F-2338-2017

Александра Геннадьевна Золотова – студент 1 курса магистратуры направления 42.04.02 Журналистика Северо-Кавказского федерального университета; Researcher ID: LXV-0215-2024

ВКЛАД АВТОРОВ

Елена Алексеевна Золотова. Утверждение окончательного варианта, принятие ответственности за все аспекты работы, целостность всех частей статьи, поиск необходимой теоретической и аналитической информации и ее окончательный вариант.

Лада Александровна Самченко. Подготовка и редактирование текста – поиск необходимой теоретической и аналитической информации, проведение анализа и сбор аналитической информации.

Елена Алексеевна Пасько. Подготовка и редактирование текста – составление черновика рукописи и формирование его окончательного варианта, участие в научном дизайне.

Александра Геннадьевна Золотова. Участие в научном дизайне, помощь в проведении анализа и подготовке теоретической информации.

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Elena A. Zolotova – Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Institute of Economics and Management, North-Caucasus Federal University; Researcher ID: LI-3436-2017.

Lada A. Samchenko – 4th year student, Economics course, North-Caucasus Federal University; Researcher ID: LUW-8948-2024.

Elena A. Pasko – Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Institute of Economics and Management, North-Caucasus Federal University; Researcher ID: F-2338-2017

Alexandra G. Zolotova – 1st year Master Student, Journalism course, North-Caucasus Federal University; Researcher ID: LXV-0215-2024

CONTRIBUTION OF THE AUTHORS

Elena A. Zolotova. Approval of the final version, acceptance of responsibility for all aspects of the work, the integrity of all parts of the article, the search for the necessary theoretical and analytical information and its final version.

Lada A. Samchenko. Preparation and editing of the text – search for the necessary theoretical and analytical information, analysis and collection of analytical information.

Elena A. Pasko. Preparation and editing of the text – drafting of the manuscript and the formation of its final version, participation in scientific design.

Alexandra G. Zolotova. Participation in scientific design, assistance in analysis and preparation of theoretical information.