

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2020.67.14.031

## Историческое и современное состояние мирового перемещения золота

**Заернюк Виктор Макарович**

Доктор экономических наук, профессор,  
Российский государственный геологоразведочный университет,  
117485, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 23;  
e-mail: zvm4651@mail.ru

**Борисович Виталий Тимофеевич**

Доктор технических наук, профессор,  
Российский государственный геологоразведочный университет,  
117485, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 23;  
e-mail: vityal.bor37@gmail.com

**Забайкин Юрий Васильевич**

Кандидат экономических наук, доцент,  
Российский государственный геологоразведочный университет,  
117485, Российская Федерация, Москва, ул. Миклухо-Маклая, 23;  
e-mail: 89264154444@yandex.ru

### Аннотация

Исследование путей мирового перемещения золота на основе анализа складывающихся тенденций спроса и предложения желтого металла на мировом рынке.

Установлено, что поставки золота из СССР в зарубежные страны начались в 1953 г. За время с 1953 г. по 1990 г. за рубеж было продано 6102 т золота. Лидером экспорта золота в Европу традиционно была ЮАР - 74%. Перемещение золота из Европы следовало теми же маршрутами что и в 1972 г. Практически все перевозки золота из Европы на индийский субконтинент по-прежнему пролегли через Дубай, но составили половину от поставок в 1972 г. Продажа золота Российской Федерацией в 2012-2018 гг. осуществлялась в незначительных объемах – от 30,3 до 128 т.

В мире растет интерес к золоту не только как объекту инвестиций. Мировые официальные запасы золота за 2018 г. увеличились на 371,4 т. или на 4% по сравнению с 2017 г. Восходящий тренд на рынке золота в 2018 г. продолжался. Центральные банки России и Турции были самыми видными покупателями золота. Пути мирового перемещения золота на ближайшую перспективу, в основном, остаются прежними: из Европы в Азию.

### Для цитирования в научных исследованиях

Заернюк В.М., Борисович В.Т., Забайкин Ю.В. Историческое и современное состояние мирового перемещения золота // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Том 10. № 5А. С. 267-275. DOI: 10.34670/AR.2020.67.14.031

**Ключевые слова**

Золото, перемещение золота, спрос, предложение.

**Введение**

Анализ экономической литературы показал усиливающееся внимание со стороны отечественных и зарубежных исследователей к роли и значению золота, стратегически важного высоколиквидного, не имеющего риска актива.

**Основное содержание**

Торговые пути формировались с самых древних времен, когда торговцы из разных стран перевозили свои товары, чтобы продавать их и покупать в других странах. Шёлк был хотя и главным, но далеко не единственным товаром, который перевозился по трансконтинентальному пути. Из Центральной Азии вывозились военное снаряжение, золото и серебро, полудрагоценные камни и изделия из стекла, кожа и шерсть.

Помимо тех товаров, которые были ранее неизвестны европейцам, и которыми стали заполнять трюмы кораблей, основными и, пожалуй, самыми ценными были золото и серебро. И ведь одной из причин Великих географических открытий был поиск золота. И после получения долгожданного золота в огромных количествах многие страны Нового Света стали продавать золото и серебро в Европу. С самого начала своего пути в истории человечества золото стало объектом товарно-денежных отношений.

Однако обратимся к нынешним временам. В процессе исследования авторами были собраны исторические данные по объемам добычи, предложения и продажи желтого металла в Советском Союзе, далее в Российской Федерации, а также в капиталистических странах за 68-ти летний период с 1950 по 2018 гг. Поставки из СССР начались в 1953 г., а своего максимума они достигли в 1981-1990 гг. и составили в совокупности 2609 т металла. В годовом исчислении максимальный объём был получен в 1963 г., когда было продано 489 т золота за рубеж, но средний объём по 10 последним годам составил более 263 т. За время с 1953 г. по 1990 г. за рубеж было продано 6102 т благородного металла. Статистика по добыче и продажам золота в СССР за 20-летний период (1950 - 1990 гг.) получена из аналитических отчётов американских специалистов. Обращает на себя внимание тот факт, что из Российской Федерации продажа золота в 2012-2018гг. осуществлялась в незначительных объемах – от 30,3 до 128 т.

В рамках реализации поставленной цели были рассмотрены также маршруты перемещения золота в привязке к 1973 г. Как следует из приведенных данных лидером экспорта металла традиционно была ЮАР (74%). Южно Африканская Республика продолжала отправлять свое сырье в Европу. Невзирая на снижение собственной добычи ЮАР продолжала экспортировать свое сырье в Европу, продажи 1973 г. составившие 788 т. были выше продаж в 1972 г. из-за более низких удержаний Резервным банком. Европа получила значительный объём золота из Советского Союза и Восточной Европы. Из СССР объём экспорта в Европу составил 256 т, или 24% от совокупного объема производства золота основных стран-экспортеров. Канадский экспорт составил 24 т.

Перемещение золота из Европы следовало теми же маршрутами что и в 1972 г. Тем не менее, чистый поток был снижен вдвое на всех территориях кроме Японии и Дальнего Востока, где

увеличивались запасы. Общее движение золота внутри американского континента было почти таким же, как в 1972 г., и исходящий поток из Австралии был немного повышен.

Практически все перевозки золота из Европы на индийский субконтинент по-прежнему пролегли через Дубай, но составили половину от поставок в 1972 г. за счет сокращения производства ювелирных изделий в Индии. Бейрут и, в меньшей степени Кувейт, оставались центрами, в которые стекалось большая часть золота, и центрами его распространения. Маршруты и объемы движения золота по Ближнему Востоку.

На Дальнем Востоке торговля, идущая через Сингапур, выросла, чтобы соответствовать растущим потребностям в запасах у Индонезии. Лаос восстановил умеренные объемы перевозок золота из Юго-восточной Азии в Европу. Продажи в Гонконг выросли в основном из-за местных запасов. В ходе исследования рассмотрены объемы импорта золота в слитках в Швейцарию и экспорта золота в слитках из Швейцарии.

За три года (2014-2016 гг.) лидерами по импорту золота в слитках были Соединенное Королевство, США и ОАЭ с объемами золота, соответственно, 1619 т, 559 т и 517,1 т. Импорт слитков в Россию за 2014-2016 гг. составил 112,4 т., что в 14 раз меньше чем в Великобританию и в 5 раз меньше, чем в США.

Анализируя статистику по экспорту золота в слитках за рассматриваемый период, можно выделить три наиболее активных стран – Индия (1312 т), Гонконг (1192 т) и Китай (943 т).

Кроме ключевых 10-ти стран-импортеров на карте показаны также Саудовская Аравия и Италия с их объемами поставок. Соответственно, помимо ключевых 10-ти стран-экспортеров приводятся данные по Чили, Аргентине, Венесуэле, Гане и Узбекистану.

За перемещением золота сложно установить тотальный контроль. Золото можно перевозить в герметичных контейнерах, то есть его перемещения не могут быть идентифицированы посредством передачи цифровых сообщений типа СВИФТ или путем спутникового наблюдения. Имеются весомые доказательства тому, что Иран в настоящее время платит за северокорейскую технологию вооружения золотом. Также есть основания ожидать, что и будущие китайские платежи за иранскую нефть будут совершены хотя бы частично в золоте.

Далее рассмотрим складывающиеся тенденции с движением золота в Российской Федерации. С января 2015 г. Россия восстановила свои золотовалютные резервные позиции, ранее рухнувшие под давлением американских и европейских санкций с \$510 млрд. на начало 2014 г. до \$378 млрд. на 1 января 2017 г. Они продолжают расти. Тем не менее, существует огромная разница между российскими резервами в 2013 г. и резервами сегодня. Разница в золоте. Во время краха золотовалютного резерва в 2014 г. Россия продавала активы в долларах США по мере необходимости для поддержания ликвидности, но никогда не прекращала покупать золото.

Запасы монетарного золота в международных резервах РФ по итогам 2018 г. составили 2111,9 т против 1415, 2 т в 2015 г., то есть прирост за три года составил почти 50%. С учетом текущих рыночных цен монетарное золото в международных резервах РФ оценивается суммой около \$90 млрд или 20 % от мирового запаса.

Стала бы страна наращивать свои запасы в золоте, если бы не ожидала, что оно станет важной частью международной валютной системы в будущем? Ответ очевиден. Россия не только ожидает, но и убеждена, что золото будет частью новой системы. Примерно даже известны участники системы, так называемой «золотой оси». Это, предположительно страны-участницы БРИКС, Евразэс, ШОС и остальные страны, заинтересованные в отдалении от американского контроля.

Всемирный совет по золоту (ВСЗ) опубликовал доклад Золотые Тенденции спроса на золото за 4 квартал и целый 2018 год. Мировой спрос на золото по итогам 2018 г. вырос на 4% до 4345,1 т по сравнению с 4159,9 т в 2017 г., в основном за счёт роста покупок драгметалла центральными банками, достигшими самого большого объёма за последние 50 лет. Спрос на золото в 2018 году соответствует пятилетнему среднему значению в 4347,5 т. Многолетний максимум покупок центральных банков составил 651,5 т, что было выше показателя 2017 года на 74%.

Беспокойство по поводу замедления роста глобальной экономики, усиление геополитической напряженности и волатильность на финансовых рынках привели к тому, что спрос со стороны центральных банков достиг наивысшего уровня с тех пор, как по инициативе президента США Никсона был отменен золотой стандарт в 1971 г. цена на золото в долларах показала более положительную динамику, чем многие другие финансовые активы, хоть и снизилась за год на 1%. Чистые покупки подскочили до самого высокого уровня с конца конвертируемости доллара США в золото в 1971 г., поскольку больший пул центральных банков обратился к золоту в качестве диверсификатора.

Лидером по объёму покупок золота на международном рынке стал российский Центробанк. В 2018 г. он купил 274 т. этого драгметалла — 42% от всех покупок центральных банков. Россия более чем в пять раз превзошла своего ближайшего конкурента, Турцию, по объёмам закупок. Турецкий ЦБ в 2018 г. закупил 51,5 т золота. Третье место в рейтинге крупнейших покупателей занял Казахстан с результатом в 50 т. В первую пятерку также вошли Индия и Венгрия.

В то же время инвестиционный спрос на золото в 2018 г. сократился на 7% до 1159,1 т, в основном из-за падения притока в ETFs и другие биржевые продукты. В частности, приток в ETFs составил 68,9 т, против притока 206,4 т в 2017 г. на фоне повышения спроса на золотые слитки и монеты (на 4%) до 1090,2 т. Волатильность фондового рынка и признаки замедления экономического роста на ключевых рынках способствовали восстановлению притока с середины 2017 г., однако Европа была единственным регионом, в котором наблюдался чистый приток в течение всего года.

Инвестиции в слитки и монеты в ответ на колебания рынка акций и повышение цен на золото во многих валютах увеличились до 1090,2 т. Инвестиции в слитки и монеты начали расти во второй половине года. Спрос на монеты вырос до пятилетнего максимума в объёме 236,4 т, что является вторым рекордным показателем. Например, спрос на официальные золотые монеты в Иране резко повысился. Спрос на золотые слитки остался на прежнем уровне 781,6 т, пятый год подряд удерживаясь в устойчивом диапазоне 780-800 т.

Мировой спрос на ювелирные изделия в течение всего года оставался стабильным на уровне 2200 т. Самыми активными покупателями драгметалла в ювелирных целях являются Индия и Китай. Ювелирный спрос в Индии составил 598 т (-1%), а в Китае — 672,5 т (+3%). Второй год роста в США подтолкнул там спрос на ювелирные изделия до самого высокого уровня с 2009 года, хотя темпы в 2017 г. замедлились. Рост в Китае, США и России в целом компенсировал сильные потери на Ближнем Востоке. Спрос на Ближнем Востоке оставался слабым, а в Иране значительно снизился из-за продолжающегося воздействия экономических санкций.

Спрос на золото в технологическом секторе вырос незначительно на 1% до 334,6 т в 2018 г., однако в четвёртом квартале 2017 г. рост прекратился в основном из-за снижения продаж смартфонов, торговых войн и растущей неопределённости в отношении глобального экономического роста.

Предложение золота. Мировое предложение золота по итогам года выросло на 1% до 4490,2 т. В частности, первичная добыча золота выросла на 1% до нового максимума в объёме 3346,9

г., вторичная переработка — на 1% до 1172,6 т. Несмотря на замедление в последние годы, это уже десятый год ежегодного роста и самый высокий уровень годовой добычи руды за всю историю наблюдений.

Объемы экспорта желтого металла существенно упали после 2014 г. и в 2018 г. С учетом того, что золото традиционно играет в международных расчетах роль «истинных мировых денег», указанную тенденцию можно связать с ухудшением внешнеполитического фона вокруг России.

Экспорт золота из РФ в 2018 г. упал более чем в 3,3 раза в сравнении с годом ранее - до 17,047 т (548,083 тысячи унций) против 56,613 т (1,82 млн унций) в 2017 г. Аффинажные заводы России по итогам 2018 г. произвели 314,42 т золота против 306,9 т (+2,45%) в 2017 г. Таким образом, в прошлом году на экспорт ушло чуть более 5,4% всего произведенного в России золота, при этом около 273,71 т золота закупил ЦБ РФ для пополнения золотовалютных резервов (ЗВР). Галопирующая динамика экспорта золота из РФ обусловлена состоянием мирового рынка. В 2017 г. было несколько выгоднее поставлять его на экспорт, чем в 2018 г.

Как показало исследование с 2010 г. центральные банки (ЦБ) перешли на сторону спроса и начали покупать, в 2011-2018 гг. ежегодные объемы составляли 400-500 т. ЦБ осуществляют покупки золота в основном из-за желания диверсифицировать свои валютные резервы, оставались драйвером спроса. Указанные выше факторы обусловили тот факт, что рынок сумел абсорбировать почти 4% увеличение добычи металла. Эта тенденция должна продолжиться и в будущем, особенно среди ЦБ стран Азии. Имея в виду, что азиатские страны будут наращивать золото в ЗВР и стремиться ближе подойти к европейским странам (где доля золота в ЗВР составляет около 50%) и пополнить свои ЗВР на 10-15% в течение 10-12 лет, то на рынок необходимо будет поставить 18-20 тыс. т нового золота. Это будет поддерживать спрос и цену золота на рынке в будущем.

Итак, в проведенном исследовании подтверждается вывод большого числа ученых и практиков о важности золота, служившего во все времена тихой гаванью и защитой от экономических потрясений. Уникальные свойства золота позволили ему выступать в качестве запаса богатства ещё задолго до появления денег. В последние годы многие страны наращивают свои запасы драгоценного металла. Золото в современных условиях продолжает выполнять товарные функции, выступая средством накопления.

Следует ещё добавить, что после 29 марта 2019 года, когда золото, согласно правилам «Базель III», принятым Банком международных расчетов (БМР), переводится в банковский капитал первого уровня (tier-1) по 100-процентной цене, желтый металл становится основным конкурентом государственным облигациям. Это принципиально меняет общую картину. Введение в действие новых правил БМР может привести, на наш взгляд, к радикальному изменению позиций банков отдельных стран в мировой финансовой системе, финансовые рынки скорее будут испытывать заметные потрясения.

На чрезвычайно узком на сегодняшний день рынке физического золота, который на два порядка меньше рынка облигаций, в конце марта в результате решения БМР появляется множество новых потенциальных участников. Этому будут способствовать цены на желтый металл, которые на протяжении последних 12 лет показывали беспрецедентно высокие темпы прироста - в среднем 17 процентов в год. В 2012 году цена тройской унции вечернего фиксинга в номинальном выражении достигала 1700 долларов (в реальном составляет 1755 долл.). В рублях цена была равна 1666 руб./г, в 2016 г. составила 2690 руб./г, а в марте 2019 г. равна 2850 руб./г. А так называемая «справедливая» цена на металл, по мнению многих золотых трейдеров,

находится на уровне не менее 5000 долларов. Таим образом, банкам и инвесторам вновь становится выгодно покупать золото, не несущее в себе каких-либо рисков контрагентов, что в современных условиях становится все более острой проблемой.

### Заключение

Подводя итоги проведенного анализа, можно сделать ряд основных выводов:

1. Пути мирового перемещения золота на ближайшую перспективу, в основном, остаются прежними: из Европы в Азию, за исключением того, что бывшие основные страны-производители золота - ЮАР и Россия практически не принимают участия в его поставках.

2. Экспорт золота из СССР в страны мира начались в 1953 г., а своего максимума он достиг в 1981-1990 гг. и составил в совокупности 2609 т металла. Российской Федерацией продажа золота в 2012-2015 гг. осуществлялась в незначительных объемах – от 30,3 до 128 т,

3. Россия восстановила свои золотовалютные резервные позиции, ранее рухнувшие под давлением американских и европейских санкций. Запасы монетарного золота в международных резервах РФ по итогам 2018 г. составили 2111,9 т, что соответствует приросту за три года в размере 50%.

4. Мировой спрос на золото по итогам 2018 г. вырос по сравнению с 2017 г. на 4% в основном за счёт роста покупок драгметалла центральными банками, достигшими самого большого объёма за последние 50 лет.

5. Введение в действие новых правил Базеля по переводу золота в банковский капитал первого уровня (tier-1), желтый металл становится основным конкурентом государственным облигациям, что может радикально изменить позиции банков отдельных стран в мировой финансовой системе.

### Библиография

1. Кондратьев В.Б. Глобальный рынок золота // Горная промышленность. 2017. № 3 (133). С. 62.
2. Борисович В.Т., Заернюк В.М. Инвестиционный потенциал драгоценных металлов: современное состояние и перспективы // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2018. Т. 11, № 4. С. 454-469.
3. Levin J Eric, Wright E. Robert. Short-run and long-run determinants of the price of gold. Research Study N32. World Gold Council. London. 2006. 64 p.
4. Сухарев А.Н. Золото как денежный товар: эволюция и современность // Финансы и кредит. 2015. № 45 (669). С. 2-10.
5. Борисов А.Н. Золото как элемент мировой валютной системы в разрезе развитых стран и стран с формирующимся рынком и развивающихся стран // Инновации и инвестиции. 2017. № 2. С. 196-205. URL: [http://innovazia.ucoz.ru/\\_id/0/702\\_2017.pdf](http://innovazia.ucoz.ru/_id/0/702_2017.pdf)
6. Комбаров М.С. Возврат мировой валютной системы к классическому золотому стандарту в роли единой мировой валюты. URL: <http://g-global/aef/kz/upload/iblock/9d2/Комбаров.pdf>
7. Кузнецов А.В. Валютная политика Китая: вызов гегемонии США? // Финансы и кредит. 2017. Том 23. № 16 (736). С. 914-926. URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.16.914>
8. Smith M. A Monetary Explanation of Distribution in a 'Gold Money Economy'. Contributions to Political Economy, 1996, vol. 15, pp. 33-36. URL: <https://doi.org/10.1093/oxfordjournals.cpe.a014048>
9. Куманова Л.Р., Яварова И.Д. Положительные и отрицательные стороны инвестирования в золото // Экономика и социум. 2015. № 2-2. С. 1365-1369. URL: [http://www.iupr.ru/domains\\_data/files/sborniki\\_jurnal/Zhumal%20\\_2\(15\)%202.pdf](http://www.iupr.ru/domains_data/files/sborniki_jurnal/Zhumal%20_2(15)%202.pdf)
10. Борисович В.Т., Заернюк В.М. О возвращении золота в финансовую систему: тенденции и движущие силы // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2018. Т. 11, № 3. С. 342-353.
11. Паршина Л.Н. Роль золота в резервах стран // Финансы и кредит. 2016. № 23 (695). С. 2-8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-zolota-v-rezervah-stran> (In Russ.)
12. Сухарев А.Н. Золотые резервы Банка России: динамика и современное состояние // Финансы и кредит. 2017.

- Том 23. № 9 (729). С. 490-500. URL: <https://cyberleninka.ru/article/rt/zoloto-kak-denezhnyy-tovar-evolyutsiya-i-sovremennost>
13. Ишханов А.В., Линкевич Е.Ф. О вариантах возврата к золотому стандарту // Новая наука: Современное состояние и пути развития. 2015. № 3. С. 110-113.
  14. Mitchell D.B. Dismantling the Cross of Gold: Economic Crises and U.S. Monetary Policy. *The North American Journal of Economics & Finance*, 2000, vol. 11, iss. 1, pp. 77-104.
  15. Катасонов В.Ю. Золото в истории России: статистика и оценки. М.: МГИМО (У) МИД России, 2009. 312 с.
  16. Бурцев С.В. Золото. Прошлое. Современность. Будущее. СПб.: ИД Петрополис, 2012. 340 с.
  17. Краснов Ю.К., Галин В.И., Катасонов В.Ю., Костарев В.Е., Скуратов Ю.И. Российское золото за рубежом: некоторые итоги поиска: монография. 2018, Изд-во «Новый индекс». 352 с.
  18. Gold 1975. London: Consolidated Gold Fields Limited, 1975. 48 с.
  19. Gold 1985. London: Consolidated Gold Fields Pls, 1985. 59 с.
  20. Gold Survey 2018. London: Thomson Reuters GFMS. 94 с.
  21. O'Connor F.A., Lucey B.M., Batten J.A., Baur D.G. The Financial Economics of Gold -A Survey // *International Review of Financial Analysis*. 2015. № 41. P. 186-205. URL: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2015.07.005> Gold 2017. London: Metals Focus, 2017. 87 с.

## Historical and current state of the global movement of gold

**Viktor M. Zaernyuk**

Doctor of Economics, Professor,  
Russian State Geological Prospecting University,  
117485, 23, Miklukho-Maklaya str., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: [zvm4651@mail.ru](mailto:zvm4651@mail.ru)

**Vitalii T. Borisovich**

Doctor of Technical Sciences, Professor,  
Russian State Geological Prospecting University,  
117485, 23, Miklukho-Maklaya str., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: [vitaly.bor37@gmail.com](mailto:vitaly.bor37@gmail.com)

**Yurii V. Zabaikin**

PhD in Economics, Associate Professor,  
Russian State Geological Prospecting University,  
117485, 23, Miklukho-Maklaya str., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: [89264154444@yandex.ru](mailto:89264154444@yandex.ru)

### Abstract

Study of the ways of world movement of gold based on the analysis of the emerging trends in demand and supply of the yellow metal in the world market.

It was established that the supply of gold from the USSR to foreign countries began in 1953. During the period from 1953 to 1990, 6102 tons of gold were sold abroad. South Africa has traditionally been the leader in gold exports to Europe - 74%. The movement of gold from Europe followed the same routes as in 1972. Almost all shipments of gold from Europe to the Indian subcontinent still went through Dubai, but made up half of shipments in 1972. Gold sales by the

Russian Federation in 2012-2018. was carried out in insignificant volumes - from 30.3 to 128 tons.

There is a growing interest in gold not only as an investment object in the world. World official gold reserves in 2018 increased by 371.4 tons or 4% compared to 2017. The upward trend in the gold market continued in 2018. The central banks of Russia and Turkey were the most prominent buyers of gold. The ways of the global movement of gold in the near future, basically, remain the same: from Europe to Asia.

### For citation

Zaernyuk V.M., Borisovich V.T., Zabaikin Yu.V. (2020) Istoricheskoe i sovremennoe sostoyanie mirovogo peremeshcheniya zolota [Historical and current state of the global movement of gold]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 10 (5A), pp. 267-275. DOI: 10.34670/AR.2020.67.14.031

### Keywords

Gold, movement of gold, demand, supply.

### References

1. Kondratev V. B. Global gold market // Mining industry. 2017. no. 3 (133). P. 62.
2. Borisovich V. T., Zaernyuk V. M. Investment potential of precious metals: current state and prospects // Financial Analytics: problems and solutions. 2018. Vol. 11, No. 4. Pp. 454-469.
3. Levin JH. Eric, Wright E. Robert. Short - term and long-term determinants of the price of gold. Scientific-N N32. world gold Council. London. 2006. 64 p.
4. Sukharev A. N. Gold as a monetary commodity: evolution and modernity // Finance and credit. 2015. No. 45 (669). Pp. 2-10.
5. Borisov A. N. Gold as an element of the world currency system in the context of developed countries and countries with emerging markets and developing countries // Innovation and investment. 2017. no. 2. Pp. 196-205. URL-address: [http://innovazia.ucoz.ru/\\_id/0/702\\_2017.pdf](http://innovazia.ucoz.ru/_id/0/702_2017.pdf)
6. Kombarov M. S. Return of the world currency system to the classic gold standard in the role of a single world currency. URL: <http://g-global/aef/kz/upload/iblock/9d2/Kombarov.pdf>
7. Kuznetsov A.V. China's Currency policy: a challenge to US hegemony? // Finance and credit. 2017. Volume 23. # 16 (736). Pp. 914-926. URL-address: <https://doi.org/10.24891/fc.23.16.914>
8. Smith M. monetary explanation of distribution in the "economy of gold money". Contributions to political economy, 1996, vol. 15, pp. 33-36. URL-address: <https://doi.org/10.1093/oxfordjournals.cpe.a014048>
9. Kumanova L. R., Yavarova I. D. Positive and negative aspects of investing in gold // Economy and society. 2015. no. 2-2. Pp. 1365-1369. URL: [http://www.iupr.ru/domains\\_data/files/sborniki\\_jurnal/Zhumal%20\\_2\(15\)%202.pdf](http://www.iupr.ru/domains_data/files/sborniki_jurnal/Zhumal%20_2(15)%202.pdf)
10. Borisovich V. T. Zaernyuk V. M. about the return of gold to the financial system: trends and driving forces // Financial Analytics: problems and solutions. 2018. Vol. 11, No. 3. Pp. 342-353.
11. Parshina L. N. the Role of gold in the reserves of countries // Finance and credit. 2016. № 23 (695). Pp. 2-8. URL: [https://cyberleninka.ru/article/n/rol-zolota-v-rezervah-stran\\_\(in\\_Russia\)](https://cyberleninka.ru/article/n/rol-zolota-v-rezervah-stran_(in_Russia))
12. Sukharev A. N. Gold reserves of the Bank of Russia: dynamics and current state // Finance and credit. 2017. Volume 23. # 9 (729). Pp. 490-500. Url address: [https://cyberleninka.ru/article/rt/zoloto-kak-denezhnyy-tovar\\_-evolution-I-modernity](https://cyberleninka.ru/article/rt/zoloto-kak-denezhnyy-tovar_-evolution-I-modernity)
13. Ishkhanov A.V., Linkevich E. F. on options for returning to the gold standard // New science: Current state and ways of development. 2015. no. 3. Pp. 110-113.
14. Mitchell D. B. dismantling the Golden cross: economic crises and monetary policy of the United States. The North American Journal of Economics & Finance, 2000, vol. 11, issue 1, pp. 77-104.
15. Katasonov V. Yu. Gold in the history of Russia: statistics and estimates. Moscow: MGIMO (U) MFA of Russia, 2009. 312 p.
16. Burtsev S. V. Gold. Past. Modernity. Future. Saint Petersburg: Petropavlovsk publishing house, 2012. 340 p.
17. Krasnov Yu. K., Galin V. I., Katasonov V. Yu., Kostarev V. E., Skuratov Yu. I. Russian gold abroad: some results of the search: monograph. 2018, New index Publishing house. 352 p.
18. Gold in 1975. London: Consolidated Gold Fields Limited, 1975. 48 p.
19. Gold in 1985. London: Consolidated Gold Fields Pls, 1985. 59 p.

- 
20. Gold Survey 2018. London: Thomson Reuters GFMS. 94 p.
  21. O'Connor F. A., Lucey B. M., Batten J. A., Baur D. G. The Financial Economics of Gold-a Survey // International Review of Financial Analysis. 2015. no. 41. Pp. 186-205. URL: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2015.07.005> gold of 2017. London: Metals Focus, 2017. 87 p.