Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 9 ИЗ 15

Золото: защитный актив

Чем золото отличается от всех других сырьевых товаров, где им торгуют, кто его покупает, что движет его ценой и чему учит рекордный рост 2025 и 2026 годов

13 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 9 ИЗ 15

Золото: защитный актив

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Золото относится к сырьевым товарам, но ведёт себя скорее как деньги. Почти всё когда-либо добытое золото существует до сих пор, поэтому его цена зависит не столько от годовой добычи, сколько от того, кто хочет его держать. Спрос складывается из четырёх источников: ювелирные изделия, технологии, инвесторы и центральные банки. Золотом торгуют круглосуточно в Лондоне, Нью-Йорке и Шанхае. Оно обычно дорожает, когда снижаются процентные ставки за вычетом инфляции, когда слабеет доллар и когда растёт страх. Взлёт золота в 2025 и 2026 годах и последовавшее за ним резкое падение показывают, что статус защитного актива не защищает от падения цены.

Сырьевой товар, который ведёт себя как деньги

Большинство сырьевых товаров расходуется. Нефть сжигают, пшеницу съедают, медь закладывают в кабели, где она и остаётся. С золотом всё иначе: оно не ржавеет, не разрушается, и по-настоящему потребляется лишь очень малая его часть. Почти всё когда-либо добытое золото существует и сегодня в виде украшений, слитков, монет и резервов центральных банков.

Из этого следует важный вывод. Новая добыча каждого года невелика по сравнению с огромным запасом золота, который уже извлечён на поверхность. Поэтому цена золота зависит не столько от объёма добычи, сколько от того, хотят ли люди **держать** золото или **продавать** то, что у них есть. Из-за этого золото ведёт себя скорее как валюта, чем как нефть или пшеница.

Тысячи лет золото служило деньгами и средством сохранения стоимости. Его не выпускает ни одно правительство, и оно не может объявить дефолт, поэтому, когда люди теряют доверие к валютам, банкам или правительствам, многие обращаются к золоту. Именно поэтому его называют **защитным активом**.

О том, как торговать золотом в паре XAU/USD, рассказывает курс «Форекс». В этом уроке золото рассматривается как физический сырьевой товар: его рынок, его покупатели и силы,

которые движут его ценой.

Откуда берётся золото

У предложения золота два источника:

- **Добыча на рудниках.** Золото добывают на всех континентах, кроме Антарктиды. Китай, Россия, Австралия, Канада и США входят в число крупнейших производителей. На освоение нового рудника может уйти десять лет и больше, поэтому добыча растёт медленно даже при высоких ценах.
- **Переработка (рециклинг).** Старые украшения и лом электроники переплавляют и снова аффинируют. Переработка быстрее реагирует на цены: когда золото дорогое, больше людей продают старые украшения.

Поскольку предложение меняется так медленно, сильные колебания цены золота почти всегда вызваны изменениями **спроса**.

Кто покупает золото

Всемирный совет по золоту (World Gold Council, WGC) делит спрос на золото на четыре основных сектора:

- **Ювелирные изделия**, традиционно крупнейшая сфера применения, особенно в Китае и Индии. Покупатели украшений чувствительны к цене и покупают меньше, когда золото дорогое.
- **Технологии**, в основном электроника. Золото отлично проводит ток и не подвержено коррозии.
- **Инвестиции**: слитки и монеты, которые покупают частные лица, и золотые **биржевые фонды (ETF)**, которые держат физическое золото в хранилищах.
- **Центральные банки**, которые держат золото в составе резервов.

По данным WGC, в третьем квартале 2026 года совокупный спрос составил **1369 тонн**. Центральные банки купили **321 тонну**, на 42% больше, чем годом ранее, и больше, чем в любом квартале с конца 2024 года. Золотые ETF привлекли **211 тонн**, и их запасы выросли до рекордных **4256 тонн**. Покупки слитков и монет упали до минимума за четыре года, **268 тонн**, а спрос со стороны технологий вырос до **85 тонн** благодаря электронике для искусственного интеллекта. Высокие цены, как обычно, сдерживали спрос на украшения.



Рисунок 1. Спрос на золото в третьем квартале 2026 года. Покупки центральных банков стали максимальными с конца 2024 года.

Где торгуют золотом

Золотом торгуют почти круглосуточно, и торговля переходит из одного финансового центра в другой:

- **Лондон** служит центром мировой торговли физическим золотом. Большинство сделок заключается напрямую между банками и дилерами, вне биржи, по стандартам Лондонской ассоциации участников рынка драгоценных металлов (LBMA). Цена **LBMA Gold Price**, которая устанавливается на аукционе дважды в каждый рабочий день, служит эталонной для центральных банков, золотодобывающих компаний и аффинажных заводов.
- В **Нью-Йорке** находится рынок фьючерсов на золото COMEX в CME Group, самый активный рынок золотых фьючерсов, о котором рассказывал урок 6 «Как читать спецификацию контракта».
- **Шанхай** служит центром китайского рынка: физическим золотом торгуют на Шанхайской золотой бирже (SGE), а фьючерсами на Шанхайской фьючерсной бирже (SHFE).

Цены в трёх центрах остаются очень близкими, потому что трейдеры быстро покупают там, где золото дешевле, и продают там, где оно дороже.

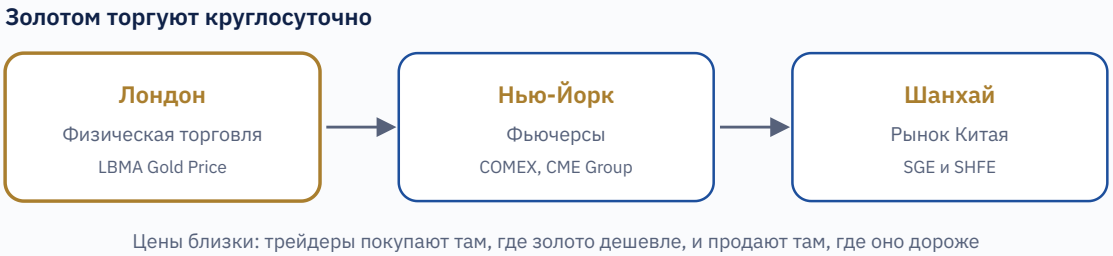


Рисунок 2. Торговля золотом переходит из Лондона в Нью-Йорк и затем в Шанхай, поэтому им торгуют почти круглосуточно.

Что движет ценой золота

Золото не приносит ни процентов, ни дивидендов. Поэтому его привлекательность во многом зависит от того, что предлагают другие активы. Главные факторы:

- **Реальные процентные ставки.** Это ставки за вычетом инфляции. Когда они высоки, деньги на депозитах и облигации приносят хороший доход, а владелец золота этот доход упускает. Когда они снижаются, издержки владения золотом уменьшаются, и золото обычно дорожает.
- **Доллар США.** Золото оценивается в долларах. Ослабление доллара делает золото дешевле для покупателей, которые расплачиваются другими валютами, и обычно поддерживает цену.
- **Страх и неопределённость.** Войны, финансовые кризисы и политические потрясения подталкивают инвесторов к защитным активам.
- **Покупки центральных банков.** Многие центральные банки наращивают запасы золота, чтобы снизить зависимость от доллара и от финансовых систем других стран.
- **Инвестиционные потоки.** Покупки и продажи через ETF и фьючерсы могут сильно толкать цену в обе стороны.

Ни один фактор не объясняет каждое движение. В одни периоды золото растёт вместе с долларом, потому что преобладает страх; в другие оно падает даже во время кризиса, потому что инвесторы продают его, чтобы получить наличные.

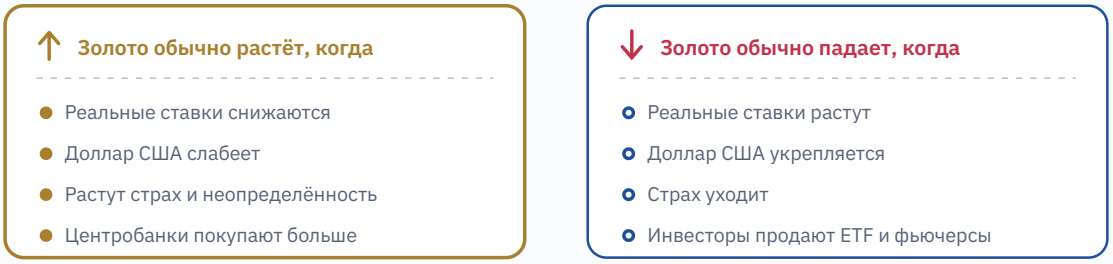


Рисунок 3. Главные силы, которые обычно толкают золото вверх или вниз.

Рекордный рост 2025 и 2026 годов

В 2025 году золото подорожало примерно на **65%**, показав лучший результат с 1979 года, а в октябре 2025 года впервые превысило **$4000** за унцию. Рост продолжился и в 2026 году. 26 января 2026 года золото впервые превысило **$5000**, а **28 января** достигло исторического максимума **$5589,38**, подорожав за один день более чем на $300. Покупки центральных банков, слабый доллар, опасения, связанные с США и Ираном, и высокий спрос инвесторов действовали в одном направлении.

Затем тренд развернулся. Средняя цена LBMA Gold Price снизилась примерно с **$4873** в первом квартале 2026 года примерно до **$4262** в третьем квартале, а к середине ноября 2026 года золото торговалось около **$3700**, примерно на треть ниже рекорда.

Это важный урок. Золото служит защитным активом в том смысле, что оно не является чьим-либо долгом и часто сохраняет стоимость на длинных отрезках времени. Но надёжной цены оно **не** гарантирует. После быстрого роста золото может сильно упасть, и трейдеры, купившие его вблизи вершины с кредитным плечом, понесли тяжёлые убытки.

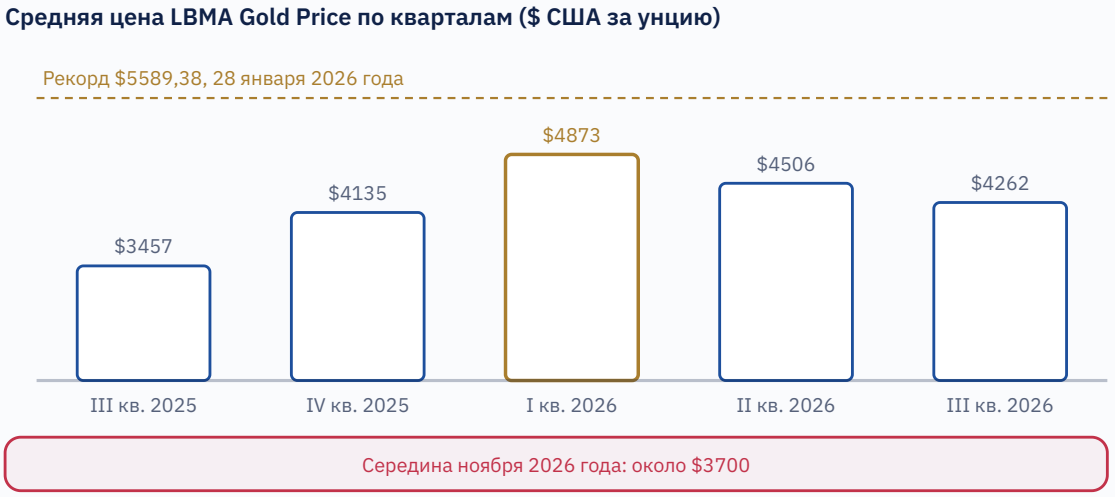


Рисунок 4. Средняя квартальная цена золота достигла пика в начале 2026 года, а затем снизилась. Кварталы идут слева направо.

Почему это важно для трейдеров

- **Следите за реальными ставками и долларом.** Изменения ожиданий по процентным ставкам в США и движения доллара часто быстрее всего подсказывают, куда пойдёт золото.
- **Отслеживайте центральные банки и ETF.** Ежеквартальный отчёт WGC Gold Demand Trends и ежемесячные данные о потоках в ETF показывают, кто покупает и кто продаёт.
- **Всплески страха проходят.** Золото часто подскакивает на шокирующих новостях и отдаёт часть роста, когда паника утихает.
- **Защитный актив тоже может сильно упасть.** С января по ноябрь 2026 года золото потеряло около трети стоимости. Здесь действуют те же правила управления риском, что и на любом другом рынке.

Ключевые термины

Защитный актив	Актив, который инвесторы покупают во времена страха или неопределённости, ожидая, что он сохранит стоимость.
Надземные запасы	Всё золото, которое уже добыто и существует в виде украшений, слитков, монет и резервов.

Переработка (рециклинг)	Переплавка старых украшений и лома для повторного аффинажа золота.
Золотой ETF	Биржевой фонд, который держит физическое золото в хранилищах; его акции торгуются на фондовой бирже.
Резервы центрального банка	Активы, например иностранные валюты и золото, которые центральный банк держит для поддержки своей валюты и финансовой системы.
LBMA Gold Price	Эталонная цена золота, которая устанавливается на аукционе в Лондоне дважды в каждый рабочий день и служит главным ориентиром.
COMEX	Рынок CME Group в Нью-Йорке, на котором торгуются фьючерсы на золото.
Реальная процентная ставка	Процентная ставка за вычетом инфляции. Снижение реальных ставок обычно поддерживает золото.
Всемирный совет по золоту (World Gold Council, WGC)	Организация золотодобывающей отрасли по развитию рынка, которая публикует основные данные о спросе и предложении золота.

Главное

1. Золото почти не потребляется, поэтому его цена зависит главным образом от того, хотят ли люди его держать, а не от объёма годовой добычи.
2. Предложение складывается из добычи и переработки и меняется медленно; сильные колебания цены обычно вызывает спрос.
3. Спрос формируют ювелирные изделия, технологии, инвестиции и центральные банки. В третьем квартале 2026 года центральные банки купили 321 тонну, а запасы золотых ETF достигли рекордных 4256 тонн.
4. Золотом торгуют круглосуточно в Лондоне (LBMA), Нью-Йорке (COMEX) и Шанхае. Снижение реальных ставок, ослабление доллара, страх и покупки центральных банков обычно его поддерживают.
5. 28 января 2026 года золото достигло рекорда $5589,38, а к середине ноября подешевело примерно до $3700: статус защитного актива не защищает от падения цены.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Почему цена золота меньше зависит от годовой добычи, чем цена нефти от добычи нефти?

A. Потому что золотые рудники никогда не прекращают работу
B. Потому что почти всё когда-либо добытое золото существует до сих пор, и новое предложение невелико по сравнению с имеющимся запасом
C. Потому что золотом не торгуют на биржах
D. Потому что цену золота устанавливают правительства

2. Какой источник предложения золота быстрее всего реагирует на рост цены?

A. Новые рудники
B. Переработка старых украшений и лома
C. Хранилища центральных банков
D. Золотые ETF

3. Сколько золота, по данным Всемирного совета по золоту, купили центральные банки в третьем квартале 2026 года?

A. Около 85 тонн
B. Около 211 тонн
C. Около 321 тонны
D. Около 1369 тонн

4. Что такое LBMA Gold Price?

A. Цена фьючерсов на золото в Шанхае
B. Эталонная цена, которая устанавливается на аукционе в Лондоне дважды в каждый рабочий день
C. Цена, которую ювелир берёт за кольцо
D. Стоимость хранения золота в хранилище

5. Реальные процентные ставки резко снижаются. Что обычно происходит с золотом?

A Обычно дешевеет, потому что золото приносит проценты

B Обычно дорожает, потому что снижаются издержки владения активом, который не приносит процентов

C Ничего, реальные ставки не влияют на золото

D Торги золотом прекращаются

6. Почему ослабление доллара США обычно поддерживает цену золота?

A Потому что золото оценивается в долларах и становится дешевле для покупателей, которые расплачиваются другими валютами

B Потому что доллар сделан из золота

C Потому что правительство США покупает золото, когда доллар падает

D Никогда не поддерживает

7. Каким был исторический максимум золота и когда он был достигнут?

A $4000 в октябре 2025 года

B $5000, 26 января 2026 года

C $5589,38, 28 января 2026 года

D $3700 в ноябре 2026 года

8. Чему учит трейдеров падение золота примерно с $5589 примерно до $3700 в 2026 году?

A Золото никогда не может упасть

B Защитный актив тоже может сильно упасть после быстрого роста, поэтому правила управления риском по-прежнему действуют

C Золото всегда движется строго противоположно нефти

D Центральные банки перестали покупать золото

Ответы

1 B

Потому что почти всё когда-либо добытое золото существует до сих пор, и новое предложение невелико по сравнению с имеющимся запасом

Нефть сжигают и расходуют, а золото почти не потребляется. Из-за огромных надземных запасов желание держать или продавать золото важнее, чем добыча отдельного года.

2 B

Переработка старых украшений и лома

На освоение нового рудника может уйти десять лет и больше. Переработка реагирует быстро: когда золото дорогое, больше людей продают старые украшения.

3 C

Около 321 тонны

Центральные банки купили 321 тонну, на 42% больше, чем годом ранее. 1369 тонн составил совокупный спрос, 211 тонн пришлось на ETF и 85 тонн на технологии.

4 B

Эталонная цена, которая устанавливается на аукционе в Лондоне дважды в каждый рабочий день

LBMA Gold Price устанавливается на аукционе в Лондоне дважды в день и служит главной эталонной ценой для центральных банков, золотодобывающих компаний и аффинажных заводов.

5 B

Обычно дорожает, потому что снижаются издержки владения активом, который не приносит процентов

Золото не приносит процентов. Когда реальные ставки падают, деньги на депозитах и облигации приносят меньше с учётом инфляции, и держать золото становится относительно выгоднее.

6 A

Потому что золото оценивается в долларах и становится дешевле для покупателей, которые расплачиваются другими валютами

Золото оценивается в долларах США. Когда доллар слабеет, покупателям в других валютах нужно меньше собственных денег на покупку унции, и это обычно увеличивает спрос.

7 C

$5589,38, 28 января 2026 года

26 января 2026 года золото впервые превысило $5000, а через два дня достигло исторического максимума $5589,38.

8 B

Защитный актив тоже может сильно упасть после быстрого роста, поэтому правила управления риском по-прежнему действуют

Золото сохраняет роль защитного актива на длинных отрезках времени, но его цена может резко упасть. При этом центральные банки во время падения продолжали активно покупать золото.

ИСТОЧНИКИ

- Всемирный совет по золоту, Тенденции спроса на золото: III квартал 2026 года (Gold Demand Trends Q3 2026), пресс-релиз (3 ноября 2026 года): https://www.gold.org/news-and-events/press-releases/central-bank-buying-and-etf-inflows-support-gold-demand-q3/
- Всемирный совет по золоту, Тенденции спроса на золото: III квартал 2026 года (Gold Demand Trends Q3 2026), отчёт: https://www.gold.org/sites/default/files/downloads/2026-11/Gold-Demand-Trends-Q3-2026.pdf
- Всемирный совет по золоту, Введение в рынок золота: размер и структура рынка (Gold Market Primer: Market size and structure): https://www.gold.org/goldhub/research/demand-and-supply
- Всемирный совет по золоту, Инвестиции в III квартале 2026 года: устойчивый спрос на ETF на фоне более слабых покупок слитков и монет: https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2026/investment
- CBS News, Какова самая высокая цена золота в истории? (What is the highest gold price in history?): https://www.cbsnews.com/news/highest-gold-price-in-history-how-its-changed-from-2025-to-2026
- Nasdaq / Investing News, Какой была самая высокая цена золота? (What Was the Highest Price for Gold?): https://www.nasdaq.com/articles/what-was-highest-price-gold
- bne IntelliNews, Золото превысило $5000 и обновило рекорд на фоне геополитической напряжённости (26 января 2026 года): https://www.intellinews.com/gold-surges-past-5-000-to-fresh-record-on-geopolitical-tensions-422277/
- MetalCharts, Исторический максимум золота (цена на 19 ноября 2026 года): https://metalcharts.org/gold-all-time-high

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 10
Серебро, платина и палладий

Этот урок входит в курс «Сырьевые товары» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS. Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.