«Там царь Кощей над златом чахнет...» Цены на золото: история и временные итоги

Сергей ПАХОМОВ,
Д. Э. Н.

24 октября 2025 г. мировая цена на золото достигла исторического пика в 4381 доллар за тройскую унцию. Несмотря на последующее снижение ниже 4000 долларов за унцию, осталось много вопросов относительно будущего уровня золотых цен и будущей роли драгоценного металла, заворожившего человечество тысячелетия тому назад. Что будет дальше?

Монеты из драгоценных металлов резко повысили объемы торгового обмена и ускорили процесс социального расслоения в греческом обществе

СПАРТАНЕЦ АРИСТОДЕМ: «ДЕНЬГИ ДЕЛАЮТ ЧЕЛОВЕКА!»

Всё началось в Древней Греции. В конце VIII в. до н. э. в жизнь древнего общества вторгается гениальное изобретение: деньги в виде золотых монет. Монеты из золота строго стандартного веса (10.7 г) и с выбитым на них знаком города-государства, гарантировавшего их качество, были впервые отчеканены и пущены в обращение в малоазиатском древнегреческом городе-государстве Лидии царем Крезом. Это вызвало переход греческого общества на стадию товарно-денежного хозяйства и развитых торговых отношений, для которых и потребовалось универсальное средство платежа. Золотая монета распространилась через греческое колониальное движение по всему Средиземноморью. В древнегреческих городах Малой Азии, а затем и в крупнейших полисах Европейской Греции появляются свои монетные стандарты, подражающие лидийскому. Монеты из драгоценных металлов резко повысили объемы торгового обмена и ускорили процесс социального расслоения в греческом обществе.

Сделки купли-продажи, оплаченные монетой, распространились на все виды ценностей. Не только скот, одежда, утварь, инструменты и т. п., но и земли, считавшиеся до сих пор собственностью всего рода или общины, свободно переходят из рук в руки: продаются, закладываются, передаются по завещанию, в качестве приданного. Стандартизированные монеты дали человечеству способ сохранения и приумножения богатства, которое можно было теперь сохранять веками и успешно передавать из поколения в поколение, использовать накопленную, отложенную часть богатства на дальнейшее обогащение, превращать ее в капитал, вкладываемый с целью получения новых богатств в виде опять же

золотых монет. Аристотель назвал это явление «хрематистикой», т. е. искусством денег — способностью копить деньги и умением заставлять их производить деньги же, но в растущих масштабах.

«РУБИКОН ПЕРЕЙДЕН!» ЮЛИЙ ЦЕЗАРЬ ЧЕКАНИТ ЗОЛОТОЙ АУРЕУС

Господство Рима в денежном обращении на завоеванных территориях было неоспоримым. Там немедленно прекращалось местное денежное обращение, вводилась чеканка римской монеты. К середине II в. до н. э. в Риме был создан «золотой запас» — 17 410 римских фунтов золота, 22 070 фунтов серебра в слитках и 18 230 фунтов в серебряной монете[1]. Утверждение в итоге многолетних гражданских войн диктатуры Юлия Цезаря привело, наряду с другими реформами, к введению в обращение единой стандартной золотой монеты (ауреус), которая стала денежным эталоном Римского Мира на длительное время. Золотая монета весом в 8.21 грамма, что равнялось одной сороковой римского фунта и по стоимости соответствовало 25 денариям или 100 сестерциям. Благодаря точному соотношению золота к серебру как 1/12 новый золотой римский ауреус превратился в инструмент объединения Римской империи[2]. Это привело к дальнейшей консолидации денежного обращения и укреплению его единых стандартов, к созданию Римского Мира (Pax Romana). Содержание в имперской монете драгоценных металлов до середины II в. н. э. не меняется, и люди по всему огромному Римскому Миру и в соседних областях воспринимают их как единый и неизменный эталон ценности и всеобщий эквивалент товарного обмена. В едином монетном стандарте зримо и конкретно воплощалась в реальность идея единства экономической жизни и жизни вообще в империи. Единый монетный стандарт и концентрация капиталов в Риме обеспечивали монополию римским торговым и ростовщическим ассоциациям на кредитно-ссудные операции по всей Римской империи[3]. Италия стала ростовщиком для всего бассейна Средиземного моря, а Рим превратился в «глобальный финансовый центр» того времени[4].

[1] Теодор Моммзен. История Рима. Т. 1. — Санкт-Петербург, 1994, стр. 660.

[2] Р. Этьен. Цезарь. М., 2009, стр. 178–180.

[3] История Древнего Мира. Под ред. И.М. Дьяконова, В.Д. Нероновой, И.С. Свенцицкой. Кн. 3. Упадок древних обществ. Изд. 3-е, исправленное и дополненное. — М.: «Наука», 1989, стр. 121.

[4] Ферреро Г. Величие и падение Рима. В 2-х книгах. Книга 1. «Наука», «Ювента», С-Петербург, 1997, стр. 221.

«СРЕДНЕВЕКОВЫЙ ДОЛЛАР»: ЭПОХА ЗОЛОТОГО ФЛОРИНА

Контроль Флоренции, Венеции и Генуи над средиземноморской морской торговлей и связями с Северной Европой и Испанией привел их к чеканке своей золотой монеты. В 1252 г. золотую монету стали чеканить Генуя и Флоренция, а в 1285 г. к ним присоединилась Венеция. В ближайшие столетия все три города строго соблюдали стандарты золотого содержания и не допускали порчи монеты. Эти качественные золотые монеты распространились по Европе и Востоку как стабильное средство платежа, мера ценности и мера учета. Вскоре венецианский флорин стал общепринятым европейским стандартом золотой монеты. С ним соперничал венецианский золотой дукат, но ареал его распространения ограничивался восточным Средиземноморьем. Это означало введение «золотого стандарта», поскольку золотой флорин или дукат были примерно в 12 раз ценнее самой крупной серебряной монеты того времени — итальянского гроссо, чеканившегося в этих же городах до перехода к золотым монетам. Серебряные монеты уже не справлялись с объемом международной торговли, и золото пришло на помощь.

К концу XIII века флорин обращался в странах Западной Европы, особенно на ярмарках Шампани, проник в Левант и Сирию. В 1314 г. некий генуэзский купец привез в Лондон и пустил в оборот 50 000 флоринов, Ватикан стал собирать налоги и поступления исключительно во флорине и между 1316 и 1334 годами получил 3 млн флоринов. В 1346 г. король Франции официально разрешил платежи во флорине после нескольких безуспешных попыток запретить его обращение. Когда некоторые европейские государства стали выпускать свои золотые монеты, они оказались имитацией золотого флорина. Король Франции Филипп Красивый в конце XIII столетия выпустил золотую монету, которую назвал «золотой флорин» (florin d'or), имевшую аналогичный флорентийскому флорину размер, вес и золотое содержание, но иной дизайн. По аналогии такие же золотые монеты в первой половине XIV века стали чеканиться в Англии, Испании (Арагоне, Каталонии), Германии (Любек, города и княжества долины Рейна), Венгрии, Голландии, зачастую с приглашением на местные монетные дворы технических специалистов из Флоренции и использованием флорентийского дизайна монет.

Устойчивость репутации Флоренции и золотой флорентийской валюты базировалась на твердой гарантии города-государства ценности монеты — ее веса (3.5 г)

Италия стала ростовщиком для всего бассейна Средиземного моря, а Рим превратился в «глобальный финансовый центр» того времени

и чистоты золотого содержания, максимально возможного в то время (близко к 24 каратам золота). Флорин использовался в качестве валюты учета по счетам, принятым практически во всех европейских странах. В этом качестве это был жизненно важный инструмент функционирования расчетов в европейской торговле.

Одна из причин успеха флорина была связана с притоком золота в монете во Флоренцию, благодаря ее роли как торгового и финансового центра Средневековой Европы. Флорин благодаря неизменному золотому содержанию быстро превратился в инструмент сохранения ценности, что является одной из главных функций денег. Размером в современную монету в 5 евроцентов, флорин, обменивавшийся в любую европейскую монету, стал удобным инструментом для сохранения сбережений и любимой наемниками монетой.

Но упадок роли флорина был неизбежен. К концу XIV в. европейские государства чеканили свою собственную золотую монету. В XVI в. с открытием Америки и развитием океанской торговли итальянские города утратили свою роль торговых и финансовых посредников, которая перешла к Антверпену, Амстердаму и Лондону. «Эра флорина» сменялась «эрой Фуггеров» и «генуэзским столетием», основанным на притоке золота и особенно серебра из испанских колоний Америки. Этим притоком дирижировали немецкие банкиры испанских Габсбургов, Фуггеры и генуэзские купцы и банкиры, обосновавшиеся к тому времени в Испании при дворе Карла V и Филиппа II. В течение XVI в. золотая монета всё меньше использовалась в торговых оборотах. Властители Флоренции Медичи сокращали чеканку флорина, который всё больше превращался в инструмент бухгалтерского учета по счетам. Флорин стал заменяться серебряными пиастрами или дукатами, весившими примерно в десять раз больше[1].

«ПИАСТРЫ! ПИАСТРЫ!» ЗОЛОТО АМЕРИКИ, «РЕВОЛЮЦИЯ ЦЕН» И ВЕЛИКИЕ ПОТРЯСЕНИЯ В ЕВРОПЕ

До открытия Америки европейский экономический оборот обслуживался примерно 5000 т золота и 60 000 т серебра. Золото поступало из Судана. Открытие Америки привело к притоку драгоценных металлов через Испанию в Европу в течение всего XVI в. С 1500 по 1650 г. из Америки в Испанию поступило 180 т золота и 16 000 т серебра[2]. Испания и Севилья стали источниками золотого и серебряного потока, который питал мировой торговый оборот того времени. До 1550 г. караваны испанских галеонов везли преимущественно золото, после 1550 г. с изобретением процесса амальгамации при выплавке серебра золотой поток сменяется серебряным. Политика испанских Габсбургов, направленная на создание Испанской империи в Европе, особенно многолетняя война с мятежными провинциями в Нидерландах, финансируемая американским золотом, привела к колоссальному непродуктивному расходу пролившегося на испанскую корону «золотого дождя». Трата золотой монеты на бесконечные войны с Францией, Англией и Голландией была одной из причин «революции цен» в Европе, обесценивания монеты из драгметаллов, роста цен на все факторы производства, продовольствие, сырьевые материалы. Фискальный кризис в Испании привел к череде банкротств монархии испанских Габсбургов в последней четверти XVI в., всё большей замене золотой монеты облигациями испанского королевства, которые становились платежным средством. Испанское правительство было вынуждено закладывать будущие поставки золота из Америки немецким и итальянским банкирам под ростовщические проценты, и к 1543 г. большая часть государственных доходов уходила на выплату процентов по государственному долгу. В итоге вместе с Габсбургами обанкротились и Фуггеры, и генуэзские торгово-банкирские дома.

«Революция цен» и войны привели к обострению нищеты и социальным конфликтам, которые быстро охватили практически все европейские страны. Началась Реформация, непрерывные межгосударственные, религиозные и крестьянские войны, охватившие с 1551 по 1650 г. Германию, Францию, Англию, Швейцарию, Скандинавию, Бельгию и Голландию. Ситуация усугубилась наступлением «малого ледникового периода» с 1590 г. Глобальное похолодание и череда катастрофических неурожаев вызвали массовый голод в европейских странах, усугублявшийся военными конфликтами, кульминацией которых явилась катастрофическая Тридцатилетняя война. К ее концу только Германия потеряла до 40 % своего населения. В Европе наступил век революций XVII столетия[3].

ЖИЗНЬ И СМЕРТЬ «ЗОЛОТОГО СТАНДАРТА»

В XVIII веке в мировом денежном обращении начал утверждаться «золотой стандарт», бумажные деньги, выпускаемые правительствами, могли обмениваться на металлическое золото по определенному курсу. В 1834 г. США утвердили обменный курс в 20.67 доллара за унцию, который оставался неизменным до 1933 г. Великобритания установила обменный курс в 3.17 шиллинга 10.5 пенса за унцию, Россия в 1897 г. ввела золотой рубль с содержанием 0.774234 г чистого золота в каждом рубле. В начале XX века золото прочно утвердилось в роли денег. Это обеспечивало стабильность мировой валютной системы, но лишь до начала Первой Мировой войны, когда все страны в течение нескольких дней отменили конвертацию своих бумажных денег в золото. Попытка восстановить суррогат золотого стандарта была предпринята с созданием в 1944 г. Бреттон-Вудской системы, когда доллар США, сосредоточивших у себя огромный золотой запас, был привязан к золоту по цене в 35 долларов за унцию и мог конвертироваться в металл, а остальные валюты стран — участниц системы имели фиксированный курс обмена к доллару. Система просуществовала недолго, в 1971 г. президент Никсон под давлением растущего дефицита госбюджета, вызванного войной во Вьетнаме, и систематического обмена долларовых авуаров на золото, которое практиковал Центральный Банк Франции, отменил фиксированный курс и возможность обмена. Доллар был девальвирован, и наступила эра плавающих валютных курсов. Но осталась традиция накопления золота в запасах центральных банков.

ЧТО ДЕНЬ ГРЯДУЩИЙ НАМ ГОТОВИТ?

Золото сейчас утратило функцию денег, превратилось в товар в форме драгоценного металла, используемого

[1] R.A. Goldthwaite. The Economy of Renaissance Florence. The John Hopkins University Press, 2009, p.p. 48–57.

[2] Ф. Бродель. Средиземное море и средиземноморский мир в эпоху Филиппа II. Ч. 2, М, 2003, стр. 130.

[3] D.H. Fischer. The Great Wave. Price Revolutions and the Rhythm of History. NY, 1996, p.p. 116–136.

в ювелирных украшениях, промышленности и запасах центральных банков, частных и институциональных инвесторов, но на этом его роль не закончилась. Мировые цены на золото остались в долларах США, и это играет определяющую роль в их последующем поведении. В современном мире цена на золото определяется макроэкономическими и геополитическими факторами, структурой резервов центральных банков, уровнем инфляции, колебаниями валютных курсов, соотношением спроса и предложения, прогнозами размера и цены добычи нового золота, издержками производства металла необходимого качества.

70-е годы XX века отличались экономической и политической нестабильностью, геополитической напряженностью. Войны во Вьетнаме, на Ближнем Востоке, нефтяное эмбарго арабских стран и резкий рост нефтяных цен, высокая инфляция, исламская революция в Иране и кризис с захватом американских заложников, введение советских войск в Афганистан немедленно выдвинули золото в качестве хранилища ценности, страховки от инфляции и оплота финансовой стабильности. Валюты девальвировались, и золото стало идеальным инструментом защиты капитала от обесценивания.

21 января 1980 г. цена на золото достигла исторического пика в 850 долларов за унцию, после чего начался длительный период ее снижения до 253 долларов за унцию в 1999 г. вследствие мер по контролю над инфляцией в США, сильному доллару и продажи золота центральными банками. Спад и стагнация продолжались более 20 лет, и лишь после 2002 г. цена снова стала расти с 300 долларов до 1900 долларов за унцию в 2011 г. Глобальный финансовый кризис 2008–2009 годов и последующая рецессия в мировой экономике вызвали спрос на инструменты хеджирования, чему идеально соответствовало золото. Сыграло роль и введение в оборот золотых мини-слитков для расширения глобального спроса среди мелких частных инвесторов.

В 2012 г. под влиянием кризиса государственного долга в ЕЭС цена вновь достигла номинального исторического пика в 1800 долларов за унцию, но в 2015 г. упала до 1500 долларов вследствие отхода от политики «количественного смягчения» в США, роста ставок ФРС и курса доллара. Пандемия коронавируса вызвала новый взрывной рост цен на золото. Состояние глубокой неопределенности, глобальные карантины, экономический спад вызвали в июле 2020 г. рост цены до 2000 долларов за унцию. После 2022 г. новый виток глобальной напряженности и экономической нестабильности, введение санкционных режимов, замораживание активов в международных резервных валютах, таможенные и торговые войны, прогрессирующий рост государственного долга США и ЕЭС, падение курса доллара вызвали ажиотажный спрос на золото со стороны центральных банков, институциональных и частных инвесторов, результатом чего явился текущий пик золотых цен. В 2024 г. центральные банки разных стран, в основном Россия и развивающиеся страны «глобального Юга», стремящиеся сократить долю резервов в долларе США, обеспечили 20 % глобального спроса на золото, снижаются не только резервы в гособлигациях США, но и доля долларовых депозитов и ABS в долларах США.

Причинами являются нестабильность курсов резервных валют (особенно доллара и евро) вследствие нарастания опасности кризиса государственного долга, санкционный режим, вводимый странами — эмитентами инструментов в резервных валютах (США, ЕЭС, Великобритания, Япония) против других стран. В конце июня 2025 г. центробанки держали в резервах 29 998.4 т золота (золотой запас США не входит в это число).

Растут вложения институциональных инвесторов на рынке золота. В течение III квартала 2025 г. 26 млрд долл. пришло в биржевые фонды, инвестирующие в золото. Инвесторы опасаются «финансового Армагеддона», нестабильности «в Америке Трампа», кризиса американского государственного долга и его неконтролируемого роста, падения процентных ставок в целях снижения стоимости обслуживания госдолга, обострения конфликта США и Китая, нерешенности конфликта между Россией и Украиной. Идет общий процесс обесценивания гособлигаций развитых стран, и инвесторы стремятся хеджировать этот риск покупкой золота. При этом в течение ближайших трех лет не ожидается роста его добычи. Есть прогнозы роста цены золота до 5000 долларов за унцию и выше. Снижение цены золота может последовать только в случае продажи золотых резервов центральными банками или начала роста американской экономики вместе с процессом снижения дефицита бюджета и размеров госдолга, что вызовет укрепление доллара[1]. Будем наблюдать.

«Революция цен» и войны привели к обострению нищеты и социальным конфликтам, которые быстро охватили практически все европейские страны

[1] Central banks have been buying a squillion tonnes of gold, promise. FT, October 15, 2025. How long will gold mania last? FT, October 14, 2025.