

**Д.А. Дмитриев, УО “Полесский государственный университет”,  
г. Пинск, Республика Беларусь**

## **ЗОЛОТО КАК ИНФЛЯЦИОННЫЙ ХЕДЖ**

Предполагается, что золото как финансовый актив может полноценно выполнять функцию инфляционного хеджа и являться опережающим инфляционным индикатором. В качестве объекта исследования выступают статистические данные годового уровня инфляции и цены на золото за тройскую унцию в национальных валютах Великобритании, США, Австралии, Канады, Японии, Индии, ЮАР, а также в денежной единице Европейского валютного союза (ЕВС) за период 1971-2008 гг. World Gold Council с 1971 года представляет статистические ряды цен на золото за унцию в валютах вышеуказанных стран. Можно сделать вывод, что представленные валюты являются основными, в которых происходят операции с золотом в мире на рассматриваемом временном интервале.

В результате анализа распределенных лагов выявлено наличие запаздывающей зависимости между ценовыми изменениями золота и инфляцией в следующих странах: Великобритании, США, Австралии, Канаде. В Японии наличие подобной зависимости не выявлено, влияние ценовых изменений золота на инфляцию статистически значимо с лаговым значением ноль. Для ЮАР и Индии наличия зависимости между золотом и инфляцией не выявлено. На основании этого данные страны исключаются из дальнейшего анализа. Таким образом, использование ценовых колебаний золота как опережающего инфляционного индикатора возможно в Великобритании, США, Австралии и Канаде (табл. 1).

*Таблица 1*

### **Результаты анализа распределенных лагов**

Страна	R	R <sup>2</sup>	Лег					
			0		1		2	
			t	p	t	p	t	p
Великобритания	0,4837	0,2340	0,8645	0,3940	1,6201	0,1154	2,6992	0,0112
США	0,6320	0,3994	2,2965	0,0286	3,2267	0,0030	2,4689	0,0193
Австралия	0,6401	0,4098	3,0331	0,0049	-0,9669	0,3411	4,0451	0,0003
Канада	0,6116	0,3740	0,7769	0,4431	3,2117	0,0031	2,5996	0,0142
Япония	0,5353	0,2865	3,2145	0,0030	1,3351	0,1916	1,0830	0,2872
Индия	0,1945	0,0378	0,5264	0,6022	0,7286	0,4715	-0,4170	0,6794
ЮАР	0,4727	0,1704	1,3335	0,1921	1,8334	0,0764	-0,3110	0,7579

Примечание. На основании недостаточности статистических данных ЕВС исключен из анализа.

С использованием полученных лаговых значений проведена группировка процентного роста цены золота по критерию уровня инфляции. Результаты группировки представлены в табл. 2, где PG – среднее значение роста цены золота в соответствующей валюте; S.d. PG – стандартное отклонение роста цены золота в соответствующей валюте; CPI – среднее значение годового уровня инфляции.

Таблица 2

### Группировка роста цен на золото

Страна	Инфляция								
	(-∞ > 3), %			[3 < 10), %			[10 < +∞), %		
	PG, %	S.d. PG	CPI, %	PG, %	S.d. PG	CPI, %	PG, %	S.d. PG	CPI, %
Великобритания	98,88	8,57	2,31	107,23	22,54	5,18	138,74	22,81	16,55
США	102,63	13,25	2,42	105,61	21,61	4,82	164,15	24,48	11,53
Австралия	100,16	5,51	1,82	109,56	20,75	6,16	135,19	35,54	12,48
Канада	103,46	9,40	1,91	105,34	20,19	5,94	153,63	40,82	11,03
Япония	100,74	13,84	0,69	116,67	40,86	5,50	143,03	30,78	15,51
Среднее значение	101,18	–	1,83	108,88	–	5,52	146,95	–	13,42

Фактический рост цен на золото в первой группе несколько ниже, чем средний уровень инфляции. Во второй группе средний прирост цен на золото составил 8,88 %, что на 3,36 % превышает среднее значение уровня инфляции. По третьей группе для данной выборки стран значение показателя среднего прироста цен на золото составило 46,95 % и превысило средний уровень инфляции на 33,53 %.

В результате проведенного анализа выявлено, что золото может полноценно использоваться как средство защиты от инфляционных и дефляционных процессов в государстве.