

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики и управления

Направление подготовки

Профиль

Кафедра «Социология, экономическая
теория и международные процессы»

38.03.01 «Экономика»

Экономика и организация
внешнеэкономической деятельности

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему

**Развитие внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке
драгоценных металлов**

Студент

Гришенков
Евгений
Витальевич

подпись, дата

Руководитель

Рассказова Н. В.

подпись, дата

Нормоконтролер

Влазнева С. А.

подпись, дата

Работа допущена к защите (протокол заседания кафедры от _____ № _____)

Заведующий кафедрой

Рожкова Л. В.

подпись, дата

Работа защищена с отметкой _____ (протокол ГЭК от _____ № _____)

Секретарь ГЭК

Рассказова Н. В.

подпись, дата

Пенза 2026

ФГБОУ ВО «Пензенский государственный университет»

Институт экономики и управления

Кафедра «Социология, экономическая теория и международные процессы»

**Направление подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Экономика и
организация внешнеэкономической деятельности»**

«УТВЕРЖДАЮ»:

Зав. кафедрой

д.с.н., профессор Рожкова Л. В.

«_____» _____ 20__ г.

ЗАДАНИЕ

НА БАКАЛАВРСКУЮ РАБОТУ

студенту Гришенкову Е. В., группа 22ЭЭв1, обучение очное

1 Тема бакалаврской работы: Развитие внешнеторговой деятельности
российских компаний на рынке драгоценных металлов

утверждена приказом по университету

от «__» _____ 20__ г. № _____

2 Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы: 03.06.2026

3 Исходные данные к бакалаврской работе: научная и справочная литература,
статистические данные, ресурсы сети Интернет.

4 Перечень подлежащих разработке вопросов: теоретические основы
внешнеторговой деятельности на рынке драгоценных металлов, анализ показателей
внешней торговли России, проблемы российских компаний-экспортеров,
направления диверсификации экспортных потоков, меры государственной
поддержки экспортеров.

5 Перечень графического материала: таблицы, рисунки.

6 Дата выдачи задания: 25.10.2025

График подготовки бакалаврской работы

№ п/п	Содержание работы	Срок выполнения	Дата выполнения, подпись руководителя
1	Составление плана ВКР	25.10.2025 – 10.11.2025	
2	Изучение исходных данных к бакалаврской работе	11.11.2025 – 25.12.2025	
3	Написание Главы 1	26.12.2025 – 30.01.2026	
4	Написание Главы 2	31.01.2026 – 15.03.2026	
5	Написание Главы 3	16.03.2026 – 29.04.2026	
6	Написание введения и заключения	30.04.2026 – 11.05.2026	
7	Оформление ВКР	12.05.2026 – 19.05.2026	
8	Сдача ВКР на нормоконтроль, проверка в системе «антиплагиат.вуз»	20.05.2026 – 1.06.2026	
9	Ознакомление с отзывом руководителя	2.06.2026	
10	Представление законченной бакалаврской работы	3.06.2026	

Руководитель _____ / Н. В. Рассказова /
(подпись) (инициалы, фамилия)

Задание принял к исполнению студент _____ / Е. В. Гришенков /
(подпись) (инициалы, фамилия)

Реферат

Бакалаврская работа 52 с., 3 гл., 3 рис., 8 табл., 42 источника.

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА, ВНЕШНЕТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ, РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ, ЭКСПОРТ, ИМПОРТ, САНКЦИИ, ДИВЕРСИФИКАЦИЯ

Объект исследования – внешнеторговая деятельность российских компаний на рынке драгоценных металлов.

Цель работы состоит в анализе внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов и разработке направлений по повышению ее эффективности в современных условиях.

В работе были использованы следующие методы: индукции и дедукции, единства исторического и логического, статистический, метод сравнительного анализа, и системный подход.

Результаты работы: изучены сущность, виды, субъекты и объекты рынка драгоценных металлов; рассмотрены институциональные основы регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами; проанализированы показатели внешней торговли России драгоценными металлами; выявлены проблемы внешнеэкономической деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов; определены направления диверсификации экспортных потоков и поиска новых рынков сбыта; систематизированы меры государственной поддержки российских экспортеров на рынке драгоценных металлов.

Теоретическая значимость работы заключается в комплексном анализе внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов в современных условиях. С теоретической стороны, исследование расширяет представление о механизмах адаптации российских экспортеров к изменяющейся внешнеэкономической конъюнктуре и систематизирует факторы, влияющие на эффективность их деятельности.

Практическая значимость состоит в возможности применения выводов и

рекомендаций для совершенствования внешнеторговой стратегии российских компаний-экспортеров драгоценных металлов, а также для корректировки мер государственной поддержки внешнеторговой деятельности на данном рынке.

Прогнозные предположения о развитии объекта исследования: в ближайшие 3–5 лет внешнеторговая деятельность российских компаний на рынке драгоценных металлов будет характеризоваться дальнейшей переориентацией экспортных потоков на рынки стран Азии и Ближнего Востока, развитием альтернативных платежных и сертификационных механизмов (расчеты в национальных валютах, создание собственной сертификационной инфраструктуры), а также увеличением доли продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре российского экспорта драгоценных металлов.

Оглавление

Введение	3
Глава 1 Теоретические основы внешнеторговой деятельности на рынке драгоценных металлов.....	7
1.1 Рынок драгоценных металлов: сущность, виды, субъекты, объекты.....	7
1.2 Институциональные основы регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами	14
Глава 2 Анализ внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов.....	22
2.1 Показатели внешней торговли России драгоценными металлами.....	22
2.2 Проблемы внешнеэкономической деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов.....	27
Глава 3 Повышение эффективности внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов.....	35
3.1 Направления диверсификации экспортных потоков и поиска новых рынков сбыта	35
3.2 Государственная поддержка российских экспортеров на рынке драгоценных металлов	38
Заключение	44
Список использованных источников	48

Введение

Современная мировая экономика находится в состоянии глубокой трансформации, обусловленной геополитической нестабильностью, изменением глобальных логистических цепочек, усилением санкционного давления на Россию и переориентацией внешнеэкономической стратегии страны на рынки дружественных государств. В этих условиях рынок драгоценных металлов приобретает особое стратегическое значение. Российская Федерация является одним из крупнейших мировых производителей и экспортеров золота, серебра, платины и палладия. Эффективная внешнеторговая деятельность отечественных компаний на данном рынке открывает возможности для наращивания экспортной выручки, укрепления позиций на международной арене и обеспечения сырьевой безопасности страны. Кроме того, развитие экспортного потенциала российских компаний на рынке драгоценных металлов способствует диверсификации национальной экономики, что делает исследование данной темы актуальным и значимым.

Актуальность темы исследования обусловлена несколькими ключевыми факторами. Во-первых, необходимостью адаптации российских компаний-экспортеров драгоценных металлов к изменяющейся внешнеэкономической конъюнктуре, включая санкционные ограничения и разрыв традиционных логистических и платежных цепочек. Во-вторых, потребностью в диверсификации экспортных потоков и поиске новых рынков сбыта на фоне ухода с традиционных западных рынков. В-третьих, важностью систематизации мер государственной поддержки экспортеров и выработки практических рекомендаций по повышению эффективности внешнеторговой деятельности. Понимание этих процессов является залогом сохранения и укрепления позиций России как одного из ключевых игроков на мировом рынке драгоценных металлов.

Целью данной работы является анализ внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов и разработка направлений по повышению ее эффективности в современных условиях.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить сущность, виды, субъекты и объекты рынка драгоценных металлов;
- рассмотреть институциональные основы регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами;
- проанализировать показатели внешней торговли России драгоценными металлами;
- выявить проблемы внешнеэкономической деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов;
- определить направления диверсификации экспортных потоков и поиска новых рынков сбыта;
- систематизировать меры государственной поддержки российских экспортеров на рынке драгоценных металлов.

Объектом исследования является внешнеторговая деятельность российских компаний на рынке драгоценных металлов.

Предметом исследования выступают современные тенденции, проблемы и направления развития внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов.

В работе были использованы следующие методы: индукции и дедукции, единства исторического и логического, статистический, метод сравнительного анализа, и системный подход.

Теоретической основой бакалаврской работы послужили труды ведущих отечественных и зарубежных исследователей, нормативные правовые акты, регулирующие внешнеторговые операции с драгоценными металлами, материалы научных конференций, статистическая информация Федеральной таможенной службы России и Банка России, аналитические обзоры Всемирного совета по золоту (*World Gold Council*) и агентства *Thomson Reuters GFMS*, статьи и обзоры, опубликованные в специализированных и периодических изданиях, а также материалы периодической печати и ресурсы сети Интернет.

Проблема развития внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов привлекает внимание отечественных и зарубежных

исследователей. Значительный вклад в развитие научной базы внесли работы, посвященные базовым теоретическим положениям международных экономических санкций и их влиянию на внешнеторговую деятельность, например, в исследованиях С. С. Кузнецова и И. Н. Тимофеева [23]. Вопросы трансформации внешнеторговой деятельности России под влиянием санкционных ограничений, в том числе на рынке драгоценных металлов, рассматриваются в работах В. Ю. Овчаренко, а также М. А. Хажеевой и И. Ю. Швайкиной [17; 21]. Стратегии адаптации российских промышленных компаний к санкциям, включая вопросы импортозамещения и поиска новых рынков сбыта, проанализированы в работах А. Е. Плахина, Е. С. Огородниковой, М. Раджаба, а также Ю. В. Симачева, А. А. Яковлева, В. В. Голиковой и др. [19; 22]. Проблемы и пути адаптации внешнеэкономической деятельности российских компаний в условиях санкционного давления освещены в исследованиях С. Н. Михайлова и Е. А. Пановой [18]. Вопросы государственной поддержки экспортеров и функционирования рынка драгоценных металлов нашли отражение в работах С. А. Дудника, Ю. В. Красновой, а также А. М. Сулеймановой [8; 9; 14]. Указанные исследования демонстрируют конкретные проблемы и перспективы развития внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов. Вместе с тем комплексные исследования, посвященные именно системному анализу внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов в условиях современных геополитических вызовов, представлены недостаточно широко, что определяет выбор темы настоящей работы.

Теоретическая значимость работы заключается в комплексном анализе внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов в современных условиях. С теоретической стороны, исследование расширяет представление о механизмах адаптации российских экспортеров к изменяющейся внешнеэкономической конъюнктуре и систематизирует факторы, влияющие на эффективность их деятельности.

Практическая значимость определяется возможностью применения полученных результатов для оптимизации внешнеторговой стратегии российских

экспортеров драгоценных металлов и для уточнения государственных мер поддержки этого сектора.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников.

Глава 1 Теоретические основы внешнеторговой деятельности на рынке драгоценных металлов

1.1 Рынок драгоценных металлов: сущность, виды, субъекты, объекты

Рынок драгоценных металлов представляет собой специфический сегмент мировой экономики, выполняющий одновременно товарную, инвестиционную и резервную функции. Исторически золото, серебро, платина и палладий служили всеобщим эквивалентом стоимости. В современных условиях они являются важнейшим объектом внешнеторговых операций, инструментом диверсификации государственных резервов и эффективным средством хеджирования инфляционных и валютных рисков [23].

В экономической теории под рынком драгоценных металлов понимается совокупность экономических отношений, возникающих в процессе купли-продажи этих металлов как в физической форме (слитки, монеты, лом), так и в виде производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, паи биржевых фондов). Ключевыми характеристиками данного рынка выступают высокая ликвидность, глобальный охват и сложная институциональная структура [23].

Специфические физико-химические свойства драгоценных металлов определяют их уникальное положение во внешнеторговых отношениях, обусловлено не только исторической традицией или экономической конъюнктурой, но, в первую очередь, их исключительным набором физико-химических и экономических свойств. Эти свойства превращают металлы (в первую очередь золото, серебро, платину и палладий) из простого сырьевого товара в универсальный финансовый инструмент и стратегический резервный актив. К ним относятся химическая инертность, делимость, сохраняемость, высокая удельная стоимость, а также наличие строгих международных стандартов качества (проба, вес, форма поставки) [8].

В зависимости от различных критериев рынок драгоценных металлов можно классифицировать по нескольким основаниям (таблица 1).

Таблица 1 – Классификация рынка драгоценных металлов [8; 9; 23]

Критерий классификации	Виды рынка	Характеристика
По масштабу	Мировой	Охватывает все страны, основные центры – Лондон, Нью-Йорк, Цюрих, Шанхай
	Национальный	Рынок отдельной страны с учетом национального законодательства
	Региональный	Охватывает группу стран или регион (например, Азиатско-Тихоокеанский)
По типу организации	Биржевой	Организованная торговля через биржевые площадки (Йоркская товарная биржа, Шанхайская биржа)
	Внебиржевой	Межбанковский рынок, Лондонский рынок (LBMA), сделки через дилеров
По видам металлов	Рынок золота	Наиболее развитый и ликвидный сегмент
	Рынок серебра	Характеризуется высокой волатильностью и промышленным спросом
	Рынок платины и палладия	Более узкий сегмент, чувствительный к технологическим изменениям
По срочности сделок	Спот-рынок	Сделки с немедленной поставкой (2 рабочих дня)
	Срочный рынок	Фьючерсы, опционы, форварды
По доступу участников	Оптовый	Крупные партии (стандартные слитки), доступен институциональным инвесторам
	Розничный	Мелкие партии (мерные слитки, монеты), доступен физическим лицам

В зависимости от физико-химических свойств и функционального назначения выделяют следующие основные виды драгоценных металлов: золото, серебро, платина, палладий.

Золото является наиболее значимым металлом на рынке, выполняя роль глобального резервного актива. Центральные банки мира аккумулируют значительную часть своих золотовалютных резервов в золоте благодаря его надежности и независимости от колебаний курсов иностранных валют. По данным Всемирного совета по золоту, спрос центральных банков на золото в 2023–2024 гг. достиг исторических максимумов, что свидетельствует о сохранении доверия к этому металлу как к защитному активу [21]. В 2026 г. тенденция сохранилась: в первом квартале центральные банки мира приобрели 244 т золота, что на 17 % больше по сравнению с предыдущим кварталом и превышает средний пятилетний показатель. Крупнейшими покупателями выступили Польша (31 т), Узбекистан

(25 т), Казахстан (12 т) и Китай (7 т) [8]. Наряду с этим наблюдались и продажи золота со стороны ряда центральных банков, включая Турцию и Россию, что аналитики связывают с необходимостью обеспечения ликвидности в периоды рыночной турбулентности. Общий объем золотых резервов России впервые в истории превысил 400 млрд долл., а доля золота в международных резервах достигла 48,3 %, что стало максимальным показателем с 1995 г. [9].

Серебро, наряду с инвестиционной привлекательностью, широко применяется в промышленности (электроника, фотоэлектрика, ювелирное дело). По объему промышленного потребления оно значительно превосходит другие драгоценные металлы. Около 50 % мирового спроса на серебро приходится на промышленное использование, что делает его чувствительным к циклическим колебаниям мировой экономики [8].

Платина и палладий относятся к металлам платиновой группы. Их основное использование связано с высокотехнологичными отраслями: производство автомобильных катализаторов, электроника и медицинское оборудование. Россия занимает лидирующие позиции в мире по добыче палладия, что придает этому металлу стратегическое значение для национальной экономики. При этом рынки платины и палладия отличаются более высокой волатильностью по сравнению с золотом и серебром, так как их спрос в значительной степени зависит от состояния автомобильной промышленности и технологических сдвигов (например, перехода на электромобили) [8].

Субъектный состав рынка драгоценных металлов имеет сложную многоуровневую структуру, в рамках которой каждый участник выполняет определенные функции и находится в тесном взаимодействии с другими. Обобщенная схема движения золота от момента добычи до конечного потребителя, отражающая также ключевых субъектов и их взаимосвязи, представлена на рисунке 1.

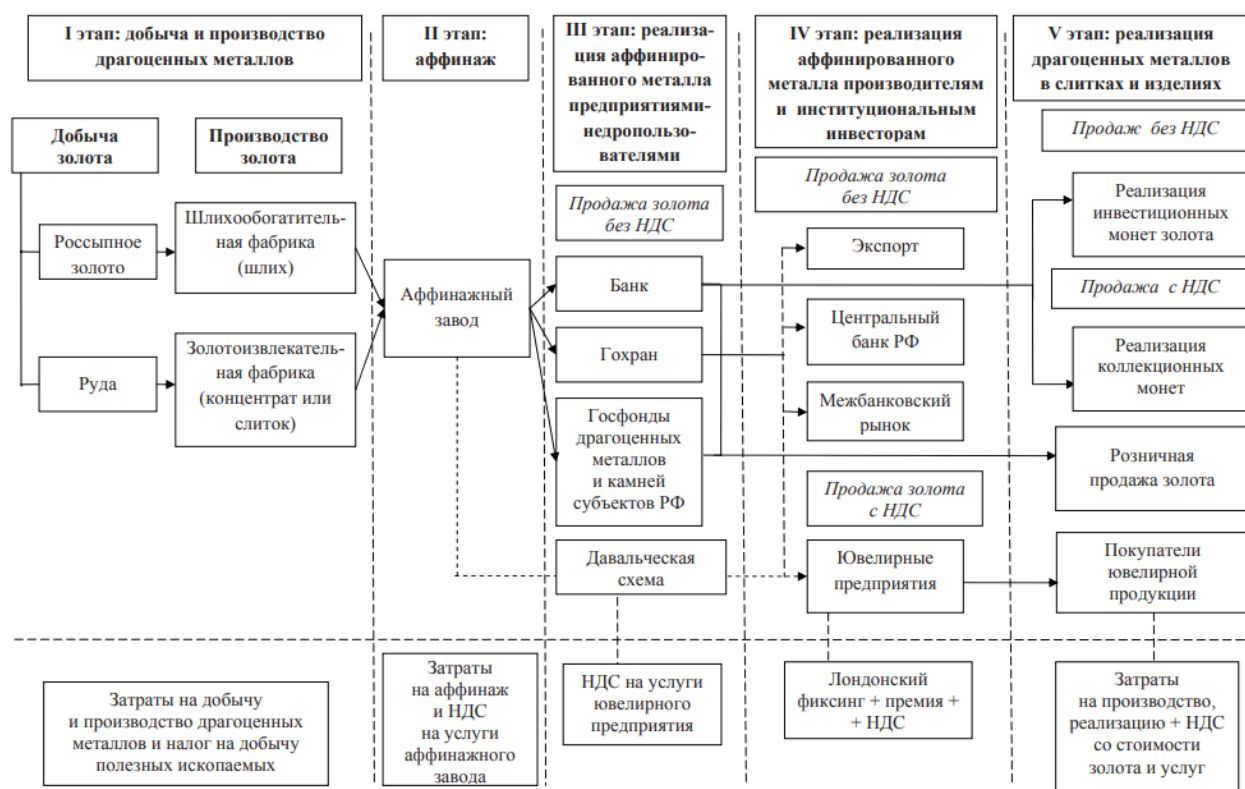


Рисунок 1 – Субъекты рынка драгоценных металлов и их взаимодействие в процессе движения золота

Как показано на рисунке 1, движение золота начинается с этапа добычи и производства (россыпное золото и руда), после чего сырье поступает на шлихообогащительные и золотоизвлекательные фабрики, где производится первичное обогащение (шлих, концентрат или слиток). Далее, на этапе аффинажа, металлы доводятся до стандартов качества на аффинажных заводах, после чего реализуется через Государственный фонд драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации (Гохран), государственные фонды субъектов РФ или по давальческой схеме. Конечными потребителями выступают ювелирные предприятия, покупатели инвестиционных и коллекционных монет, а также розничные покупатели золота.

В этой системе выделяются следующие ключевые субъекты, каждый из которых играет особую роль. Государственные органы осуществляют регулирование рынка драгоценных металлов. В Российской Федерации ключевыми

органами выступают: Министерство финансов РФ (через Федеральную пробирную палату), которое осуществляет государственный контроль за производством, использованием и обращением драгоценных металлов, проводит экспертизу и клеймение изделий, выдает лицензии; Министерство промышленности и торговли РФ, разрабатывающее внешнеторговую политику; Федеральная таможенная служба РФ, осуществляющая таможенное оформление и контроль; Банк России, регулирующий валютные операции [9].

Биржи являются ключевыми организаторами торговли драгоценными металлами и занимают центральное место в структуре рынка. Именно на биржах формируются мировые цены (в том числе через механизм лондонского фиксинга), происходит клиринг и стандартизация сделок. Крупнейшими мировыми центрами являются Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов (*LBMA*), Нью-Йоркская товарная биржа (*COMEX*) и Шанхайская биржа золота [17]. Биржи обеспечивают связь между продавцами и покупателями и предоставляют участникам доступ к надежной рыночной информации.

К биржам тесно примыкают банки-маркетмейкеры (например, *J. P. Morgan*, *HSBC*, *UBS*), которые обеспечивают ликвидность рынка, котируют цены и совершают крупные сделки. Банки выступают главными посредниками между биржами и остальными участниками, выполняют функции дилеров, предоставляют кредитование под залог металлов, открывают обезличенные металлические счета (ОМС) и обеспечивают международные расчеты [9].

Особую роль в системе банковского участия занимает Банк России как регулятор и крупный участник рынка. Он осуществляет валютное регулирование, устанавливает порядок расчетов, ведет статистику, а также покупает и продает золото для пополнения государственных резервов. По данным Банка России, доля золота в золотовалютных резервах страны в 2024 г. превысила 30 % [11].

Производители – горнодобывающие компании, осуществляющие добычу драгоценных металлов из недр. Крупнейшими производителями золота в мире являются Китай, Россия, Австралия, США и Канада. В России ведущими

золотодобывающими компаниями выступают «Полюс», «Полиметалл» и «Kinross Gold» [8].

Аффинажные центры осуществляют очистку драгоценных металлов от примесей и производство слитков стандартного качества (обычно 995–999,9 пробы). Сертификация по стандартам Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов и ее стандарт надлежащей поставки «*Good Delivery*», является обязательным условием для допуска продукции на мировые биржевые площадки. В России крупнейшими аффинажными центрами являются АО «Красцветмет», Щелковский завод вторичных драгоценных металлов и Новосибирский аффинажный завод [8].

Промышленные потребители используют драгоценные металлы в ювелирной промышленности, электронике, автомобилестроении, медицине, химической и нефтехимической отраслях [9].

Инвесторы рассматривают драгоценные металлы как инструмент сохранения капитала и защиты от инфляции. К ним относятся центральные банки (диверсификация резервов), институциональные инвесторы (пенсионные фонды, страховые компании) и частные инвесторы (покупка слитков, монет, открытие ОМС).

Кроме того, активными участниками рынка являются ломбарды и специализированные трейдеры, которые занимаются скупкой лома и отходов, их первичной сортировкой, оценкой и перепродажей аффинажным предприятиям [19].

Объектами внешнеторговых операций на данном рынке выступают различные формы физического присутствия металлов, каждая из которых имеет свои характеристики и особенности оборота.

Драгоценные металлы поступают в рыночный оборот в различных формах, каждая из которых характеризуется собственным правовым режимом и условиями обращения. Их классификация по объектам, основным характеристикам и особенностям оборота представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Объекты внешнеторговых операций на рынке драгоценных металлов [8; 17; 22]

Объект	Характеристика	Особенности оборота
Слитки	Стандартные и мерные слитки (золото, серебро, платина, палладий)	Требуют сертификации Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов « <i>Good Delivery</i> »
Монеты	Инвестиционные и коллекционные монеты	Менее строгие требования к сертификации
Лом и отходы	Вторичное сырье	Требует аффинажа для дальнейшего использования
Полуфабрикаты	Пластины, проволока, порошки для промышленности	Высокая доля добавленной стоимости

Рынок драгоценных металлов функционирует как единый механизм, в котором все участники взаимосвязаны. Производители поставляют добытое сырье на аффинажные центры, которые после очистки направляют стандартные слитки на биржи и в банки. Банки-маркетмейкеры торгуют на биржах и предоставляют металлы промышленным потребителям и инвесторам. Ломбарды и трейдеры собирают вторичное сырье и направляют его на аффинаж для повторного вовлечения в оборот. Государственные органы контролируют все этапы этого движения. Центральные банки, действуя как крупные инвесторы, одновременно влияют и на цену, и на ликвидность рынка.

Таким образом, рынок драгоценных металлов представляет собой сложную многоуровневую систему, классифицируемую по масштабу, типу организации, видам металлов, срочности сделок и доступу участников. Его специфика определяется двойственной природой объектов торговли: драгоценные металлы выступают одновременно как физический товар (сырье для промышленности, материал для ювелирных изделий) и как финансовый актив (средство сбережения и хеджирования рисков). Это требует применения особых подходов к регулированию внешнеторговых операций, сертификации, логистике и организации международных расчетов. Комплексное понимание субъектного состава и взаимосвязей между его участниками является необходимым условием для

эффективного анализа внешнеторговой деятельности российских компаний на данном рынке.

1.2 Институциональные основы регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами

Внешекономическая деятельность представляет собой совокупность направлений, форм и методов торгово-экономического сотрудничества между субъектами хозяйствования разных стран, включая внешнюю торговлю, производственную кооперацию, международное инвестиционное сотрудничество и валютно-финансовые операции. В свою очередь, внешнеторговые операции являются ключевой составляющей внешнеэкономической деятельности и представляют собой комплекс действий по подготовке, заключению и исполнению внешнеторговых контрактов, включая продвижение товара от продавца к покупателю, транспортное, страховое и банковское обслуживание, а также таможенные процедуры [23].

Применительно к рынку драгоценных металлов внешнеторговые операции включают экспорт и импорт слитков, монет, лома и полуфабрикатов, содержащих золото, серебро, платину и палладий, а также связанные с ними расчеты, сертификацию, страхование и таможенное оформление. Специфика таких операций обусловлена двойственной природой драгоценных металлов (товар и финансовый актив), высокой стоимостью единицы веса, а также строгими требованиями к качеству, подтверждению происхождения и безопасности перемещения [8].

Эффективное регулирование указанных операций выступает неотъемлемым условием стабильного функционирования как мирового, так и национальных рынков драгоценных металлов. В современных условиях, характеризующихся глобализацией экономических процессов и ростом геополитической напряженности, роль институциональной системы регулирования многократно возрастает. Она призвана обеспечить необходимый уровень прозрачности, безопасности и операционной эффективности при осуществлении международных расчетов,

сертификации продукции и организации логистики при трансграничном перемещении драгоценных металлов [17].

Под институциональными основами регулирования в данном контексте понимается комплексная совокупность элементов, включающая международные организации, межправительственные соглашения, национальные законодательные акты, а также правила биржевой торговли и стандарты сертификации. Данная система определяет единый порядок проведения внешнеторговых операций с драгоценными металлами, устанавливает требования к их качественным характеристикам, а также регламентирует условия поставок и проведения расчетов между участниками рынка [23].

Функционирование институциональной системы регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами осуществляется на двух ключевых уровнях:

1 Международный уровень. Здесь определяющее значение имеют межправительственные соглашения, устанавливающие общие «правила игры», а также стандарты ведущих мировых биржевых площадок и требования сертификационных центров.

2 Национальный уровень. На этом уровне регулирование реализуется посредством системы законодательных актов, ведомственных нормативных документов и практической деятельности специализированных органов государственного контроля (таблица 3) [23].

Таблица 3 – Институциональная система регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами [9; 16; 19]

Уровень регулирования	Ключевые институты	Основные функции
1	2	3
Международный	Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов (LBMA)	Установление стандартов <i>Good Delivery</i> , сертификация аффинажных предприятий
Международный	Нью-Йоркская товарная биржа (COMEX)	Организация торгов фьючерсными контрактами, ценообразование
Международный	Шанхайская биржа золота	Формирование азиатских ценовых ориентиров, биржевая торговля

1	2	3
Национальный (РФ)	Министерство финансов РФ (Федеральная пробирная палата)	Государственный контроль за оборотом драгоценных металлов, лицензирование
Национальный (РФ)	Министерство промышленности и торговли РФ	Разработка внешнеторговой политики, экспортный контроль
Национальный (РФ)	Федеральная таможенная служба РФ	Таможенное оформление и контроль, взимание пошлин
Национальный (РФ)	Банк России	Валютное регулирование, контроль за операциями с драгметаллами

Ключевым звеном международной институциональной системы выступает Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов (*LBMA*), учрежденная в 1987 г. Ее основная задача – развитие и регулирование лондонского рынка. Ассоциация устанавливает стандарты качества слитков «*Good Delivery*», которые получили мировое признание и являются обязательными для допуска к торгам на ведущих биржевых площадках. Сертификация по стандарту Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов «*Good Delivery*», служит своего рода «паспортом» качества для драгоценных металлов [16].

Стандарт Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов «*Good Delivery*» предъявляет к слиткам ряд строгих требований, в том числе:

- соответствие установленным параметрам по массе (например, для золота 350–430 унций), пробе (не ниже 995) и геометрическим размерам;
- наличие четкой маркировки аффинажного предприятия, входящего в список признанных *LBMA*;
- документальное подтверждение происхождения металла и соблюдение экологических и этических норм добычи;
- прохождение регулярного независимого аудита самого аффинажного предприятия [10].

Важнейшим элементом ценообразования является Лондонский фиксинг – процедура установления справочных цен на золото, серебро, платину и палладий. Она проводится дважды в день консорциумом ведущих банков-маркетмейкеров. Полученные котировки служат глобальным ориентиром и используются в качестве базы для расчетов при заключении внешнеторговых контрактов по всему миру [23].

Крупнейшей мировой площадкой для торговли производными финансовыми инструментами (фьючерсами и опционами) на драгоценные металлы является Нью-Йоркская товарная биржа (*COMEX*). Объемы торгов на этой площадке оказывают определяющее влияние на формирование мировых цен и отражают ожидания участников рынка относительно будущей конъюнктуры [17].

В качестве противовеса западным центрам ценообразования выступает Шанхайская биржа золота. С 2016 г. она запустила собственный механизм золотого фиксинга в юанях, что способствовало формированию альтернативной системы ценообразования и снижению зависимости от лондонских и нью-йоркских ориентиров [8].

Важным элементом национальной системы регулирования выступает Товарная номенклатура внешнеэкономической деятельности Евразийского экономического союза (ТН ВЭД ЕАЭС), в рамках которой осуществляется детализированный учет экспортно-импортных операций с драгоценными металлами. В разделе XIV данной номенклатуры кодируются жемчуг, драгоценные камни, драгоценные металлы и изделия из них. Детализация объемов экспорта и импорта в натуральном и стоимостном выражении ведется по товарным группам 7106 (серебро), 7108 (золото), 7110 (металлы платиновой группы), 7112 (лом и отходы драгоценных металлов) [14; 20]. Как отмечают Е. А. Степанов, Е. В. Федина и К. Ю. Несытых, специфика географического положения и природно-климатические условия субъектов Российской Федерации определяют набор перспективных направлений развития экспорта, при этом особое место уделяется экспорту ресурсных товаров, так как на территории России расположены крупные месторождения драгоценных металлов [20].

На национальном уровне в Российской Федерации правовой режим регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами базируется на системе нормативных правовых актов (рисунок 2).

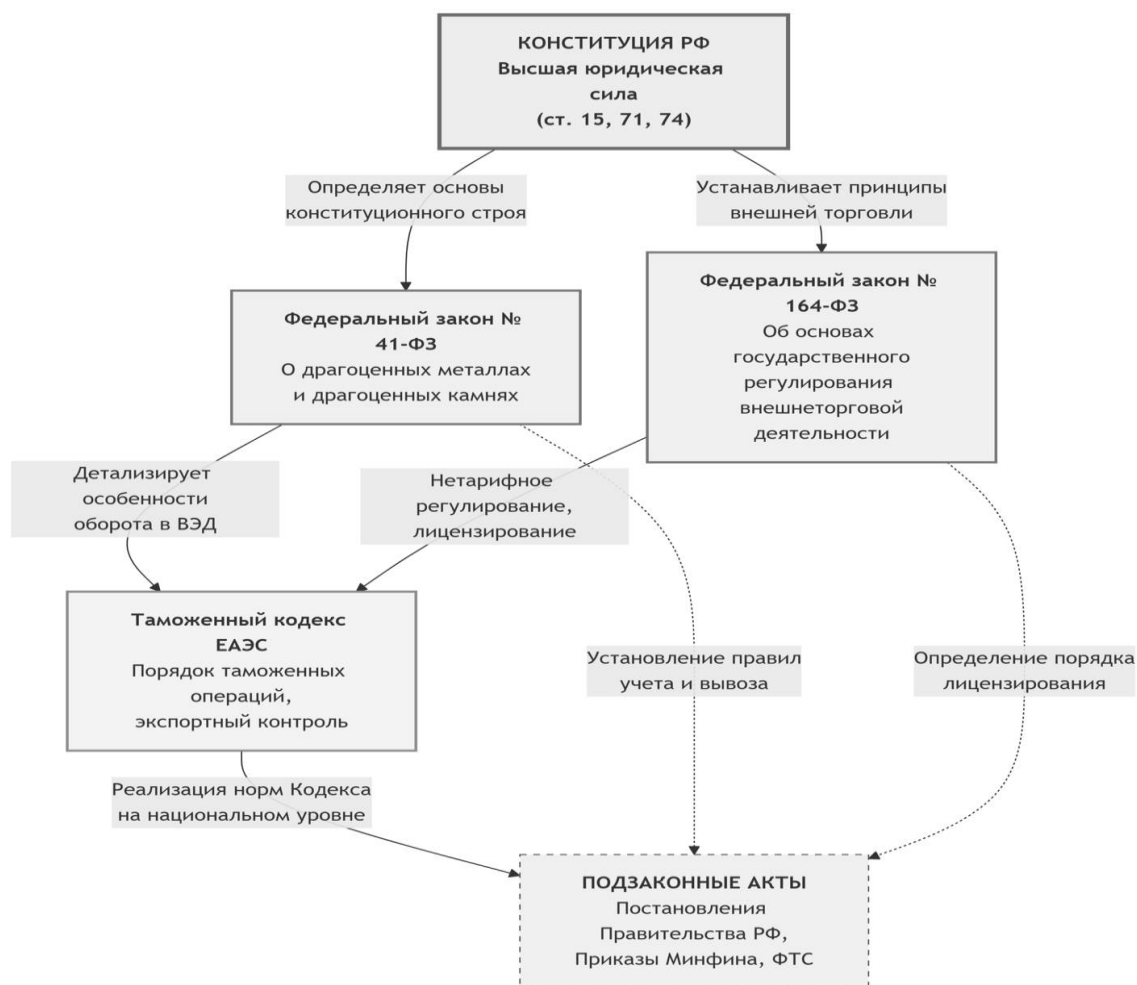


Рисунок 2 – Нормативно-правовая база регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами в РФ

Фундаментом правового регулирования оборота драгоценных металлов в Российской Федерации служит Федеральный закон от 26.03.1998 № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» [5]. Данный нормативный акт определяет ключевые правовые основы государственного регулирования, охватывая все стадии – от добычи и производства до использования и обращения. Кроме того, закон устанавливает полномочия органов государственной власти, действующих в данной сфере.

Общие принципы и методы государственного регулирования экспортно-импортных операций закреплены в Федеральном законе от 08.12.2003 № 164-ФЗ

«Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности» [4]. В частности, он регламентирует применение мер таможенно–тарифного и нетарифного регулирования, а также вводит возможные запреты и ограничения на перемещение товаров через границу [23].

Порядок таможенного оформления, декларирования и контроля при перемещении драгоценных металлов через границу регулируется Таможенным кодексом Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Документ устанавливает единые требования к таможенным процедурам, что играет важную роль в унификации подходов и обеспечении свободного движения товаров в рамках интеграционного объединения [1].

Ключевая роль в системе государственного регулирования принадлежит следующим ведомствам:

1 Федеральная пробирная палата (в структуре Минфина России) – выступает основным органом контроля. В ее компетенцию входит надзор за производством, использованием и обращением драгоценных металлов, проведение экспертизы и клеймение изделий, лицензирование деятельности в этой сфере и ведение реестра аффинажных организаций [16].

2 Министерство промышленности и торговли РФ отвечает за выработку и реализацию внешнеторговой политики. Ведомство координирует экспортные поставки драгоценных металлов и представляет интересы страны на переговорах с иностранными партнерами.

3 Федеральная таможенная служба РФ обеспечивает практическую реализацию контроля: осуществляет таможенное оформление грузов, следит за соблюдением установленных запретов и ограничений, а также администрирует взимание вывозных таможенных пошлин [14].

4 Банк России выполняет функции валютного регулятора и агента валютного контроля. Он устанавливает порядок проведения расчетов по операциям с драгоценными металлами и аккумулирует соответствующую статистику [11].

В условиях санкционных ограничений, начиная с 2022 г. институциональная система регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами

претерпела существенную трансформацию. Основные направления этих изменений систематизированы в таблице 4.

Таблица 4 – Трансформация институциональной системы регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами в условиях санкций [10; 17; 21]

Направление	До 2022 г.	После 2022 г.
Сертификация аффинажа	Доминирование Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов <i>Good Delivery</i>	Развитие альтернативных систем (российской, китайской)
Платежная инфраструктура	<i>SWIFT</i> , расчеты в долларах США	Альтернативные системы передачи финансовых сообщений (СПФС), расчеты в национальных валютах
Биржевые площадки	Лондон, Нью-Йорк как основные хабы	Переориентация на Московскую биржу, Шанхай, биржи ОАЭ
Логистические цепочки	Через европейские логистические хабы	Прямые поставки в Азию, на Ближний Восток
Регуляторная среда	Опора на международное право	Усиление национального регулирования, контрсанкционные меры

Таким образом, в условиях санкционного давления произошел комплексный сдвиг институциональной среды: российские участники внешнеторговых операций с драгоценными металлами утратили доступ к западной сертификационной инфраструктуре и глобальным платежным каналам, что потребовало форсированного развития альтернативных механизмов – собственных сертификационных систем, расчетов в национальных валютах и альтернативных систем передачи финансовых сообщений (СПФС), а также кардинальной перестройки логистических цепочек с европейских на азиатские и ближневосточные направления. Регуляторная среда сместилась с преимущественной опоры на международное право в сторону усиления национального регулирования и принятия контрсанкционных мер. Указанные изменения носят не временный, а структурный характер и будут определять условия работы российских экспортеров драгоценных металлов на долгосрочную перспективу.

В целом институциональные основы регулирования внешнеторговых операций с драгоценными металлами представляют собой многоуровневую систему, включающую международные организации (Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов), ведущие биржевые площадки, национальные законодательства и специализированные органы государственного контроля. Однако современные геополитические вызовы и санкционные ограничения демонстрируют, что прежняя система, ориентированная на западные институты, перестала быть универсально доступной для российских участников. В связи с этим требуется дальнейшая адаптация существующей институциональной системы, активный поиск и внедрение альтернативных сертификационных, платежных и логистических решений, а также развитие собственной национальной инфраструктуры рынка драгоценных металлов.

Глава 2 Анализ внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов

2.1 Показатели внешней торговли России драгоценными металлами

Анализ показателей внешней торговли России драгоценными металлами является необходимым условием для понимания роли страны в глобальной системе обращения золота, серебра, платины и палладия. Российская Федерация традиционно входит в число мировых лидеров по добыче и экспорту драгоценных металлов, что обуславливает высокую значимость данного сектора для формирования доходной части бюджета, обеспечения золотовалютных резервов и поддержания торгового баланса. В настоящем параграфе на основе данных Федеральной таможенной службы России, Банка России, аналитических обзоров Всемирного совета по золоту (*World Gold Council*), прогнозов Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов (*LBMA*), а также публикаций отечественных и зарубежных исследователей проводится комплексный анализ объемных, стоимостных и структурных показателей внешней торговли Российской Федерации драгоценными металлами за последние пять-семь лет [8; 9; 22].

Переходя непосредственно к анализу количественных параметров экспорта, следует отметить, что российский экспорт драгоценных металлов на протяжении всего анализируемого периода демонстрировал устойчивую сырьевую направленность: основную долю поставок составляли аффинированные слитки и полупродукты. При этом структура экспорта существенно различается по видам металлов, а динамика объемов отражает влияние как рыночных, так и геополитических факторов.

Таблица 5 содержит сведения об экспорте золота, серебра, палладия и платины за 2020–2025 гг., что дает возможность проследить как общие тенденции, так и специфику динамики по каждому металлу.

Таблица 5 – Объем экспорта российских драгоценных металлов за 2020–2025 гг., т
[36; 38]

Вид металла/Год	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Золото	90,2	85,6	72,4	118,5	125	140–155
Серебро	450	420,3	380,4	310,8	295,6	270–285
Палладий	88,5	92,1	82,6	78,9	85	90–95
Платина	22,4	23,1	19,8	18,5	20,3	21–23

Представленные данные позволяют сделать несколько ключевых наблюдений по каждому из металлов.

Золото является ведущим экспортным товаром в данной категории. После существенного падения в 2022 г. (до 72,4 т), вызванного приостановкой закупок со стороны традиционных западных покупателей, уже в 2023 г. экспорт не только восстановился, но и превысил досанкционные показатели, достигнув 118,5 т. По итогам 2024–2025 гг. рост продолжился (125 т и 140–155 т соответственно). Это объясняется кардинальным изменением направлений экспорта: основными покупателями стали банки и аффинажные центры Объединенных Арабских Эмиратов, Турции, Китая, а также ряд государств Центральной Азии [21]. По данным китайской таможни, общая стоимость поставок российского золота в Китай по итогам 2025 г. достигла 3,29 млрд долл. США, что в 14,6 раза превышает показатели предыдущего года. Физический объем составил 25,3 т, увеличившись в девять раз – оба значения стали максимальными за всю историю двусторонней торговли [36; 38]. Пик поставок пришелся на декабрь 2025 г., когда Россия отгрузила 10 т, золота на сумму 1,35 млрд долл. США [38].

Серебро демонстрирует устойчивую нисходящую динамику на протяжении всего периода: с 450 т в 2020 г. до 270–285 т в 2025 г. Эта тенденция связана с сокращением складских запасов неаффинированных полупродуктов, снижением внешнего спроса на российские полуфабрикаты после введения санкционных ограничений, а также с развитием собственных аффинажных мощностей в странах-импортерах, ранее закупавших российское серебро для дальнейшей переработки. В 2025 г. тенденция к сокращению физических объемов экспорта сохранилась [9; 14].

Палладий и платина (металлы платиновой группы) демонстрируют неоднозначную динамику. После спада в 2022–2023 гг., вызванного как прямыми санкционными запретами на поставки в Европу и Северную Америку, так и технологическими сдвигами (сокращение использования палладия в автомобильных катализаторах на фоне перехода к электромобилям), в 2024–2025 гг. наметилось восстановление [36]. В 2025 г. Россия увеличила экспорт палладия в Китай на 33 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 756 млн долл. Экспорт платины из России в Китай за тот же период вырос на 4 %, до 870 млн долл. США [14]. ГК «Норильский никель», крупнейший мировой производитель палладия, в первом полугодии 2025 г. произвел 1,48 млн унций палладия и 335 тыс. унций платины [11; 36].

Что касается географической структуры экспорта, то в досанкционный период (до 2022 г.) внешнеторговые потоки драгоценных металлов из России были ориентированы преимущественно на европейские и североамериканские рынки. Ключевыми покупателями российского аффинированного золота выступали банки и аффинажные центры Великобритании (через лондонский рынок *LBMA*), Швейцарии, а также ряд банковских структур в Германии и США. Палладий направлялся преимущественно автомобилестроительным концернам Европы, Северной Америки, Японии и Кореи, серебро – промышленным потребителям в Китае, Индии и странах Юго-Восточной Азии [21].

После введения масштабных санкций в 2022 г. и особенно после девятого пакета санкций ЕС (декабрь 2022 г., включившего прямые ограничения на операции с российским золотом) произошло резкое изменение географической структуры экспорта. Европейские направления оказались практически полностью блокированы для прямых поставок российских аффинированных драгоценных металлов. В ответ российские компании-экспортеры были вынуждены оперативно переориентироваться на альтернативные рынки, а также адаптировать механизмы расчетов и сертификации [17; 18]. Основные изменения географической структуры экспорта систематизированы в таблице 6, которая наглядно демонстрирует

стремительное сокращение доли западных стран и рост поставок в Китай, ОАЭ, Турцию и другие азиатские государства.

Таблица 6 – Географическая структура экспорта российских драгоценных металлов (в % от общего объема экспорта в стоимостном выражении) [9; 14; 21]

Страна / Регион	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Великобритания	32	30	8	2	1	1
Швейцария	28	29	12	4	2	1
Германия	15	17	4	1	1	1
США	8	7	15	0	0	0
Китай	7	8	22	38	44	50–55
ОАЭ	2	2	18	25	28	25–30
Турция	2	2	8	12	10	8–10
Индия, Гонконг, другие страны Азии	6	5	13	16	12	10–15

На смену западным покупателям пришли новые экономические партнеры. Китай, доля которого в российском экспорте драгоценных металлов выросла до 50–55 %, стал основным направлением. Объединенные Арабские Эмираты также увеличили свою долю, а Турция и другие азиатские страны (Индия, Гонконг) также существенно нарастили закупки. Данный структурный сдвиг позволил российским золотодобывающим и аффинажным компаниям сохранить объемы сбыта, но создал новые вызовы, связанные с необходимостью получения альтернативных сертификатов соответствия, перестройкой логистических цепочек и адаптацией к новым требованиям покупателей.

В отличие от экспорта, импорт драгоценных металлов в Россию носит вспомогательный, обеспечивающий характер. Его объемы на протяжении всего анализируемого периода были несопоставимо ниже экспортных. Согласно статистике *Trade Map*, за 2020–2024 гг. Россия импортировала драгоценные металлы и изделия из них на сумму, не превышающую 1–2 % от стоимости экспорта по тем же товарным группам [14].

Россия импортирует главным образом те виды драгоценных металлов, добыча которых на собственной территории не покрывает промышленных потребностей,

либо их промышленная переработка является экономически нецелесообразной. В первую очередь это касается отдельных металлов платиновой группы (родий, рутений, иридий, осмий), а также некоторых видов специализированной продукции из драгоценных металлов - химических реактивов, лабораторного и медицинского оборудования, деталей для электронной промышленности. Наибольшие объемы импорта приходятся на товарную позицию 7113 (ювелирные изделия) и 7115 (прочие изделия из драгоценных металлов), тогда как импорт сырьевых металлов (слитков, полуфабрикатов) крайне незначителен [14].

После 2022 г. в условиях санкционного давления отмечается постепенное сокращение импорта готовых изделий из драгоценных металлов из «недружественных» стран и замещение их поставками из Китая, Турции, ОАЭ и государств Евразийского экономического союза [9]. По данным Федеральной пробирной палаты, если в 2021 г. доля импортных ювелирных изделий из золота в общем объеме ввода в оборот составляла около 1,99 т (3,9 % от общего объема), то к 2024 г. этот показатель сократился до 0,59 т (1,06 %). В 2025 г. на зарубежные изделия пришлось лишь 0,30 млн штук, или чуть более 1,2 % от общего объема [11]. При этом в сегменте высокотехнологичной продукции (микроэлектроника, медицинское оборудование, химические реактивы) сохраняется определенная зависимость от импортных поставок, однако данные таможенной статистики по товарной группе 7115 демонстрируют существенное снижение импортных потоков после 2022 г. [14].

Таким образом, проведенный анализ показателей внешней торговли России драгоценными металлами позволяет сделать следующие выводы. Российская Федерация сохраняет позиции одного из мировых лидеров по экспорту драгоценных металлов, в первую очередь золота и палладия, однако номенклатура поставок остается преимущественно сырьевой. Введение санкций привело к кардинальной трансформации географической структуры экспорта: традиционные европейские и американские рынки практически утрачены, но переориентация на Китай, ОАЭ, Турцию и Индию позволила компенсировать потери. Экспорт золота после временного спада не только восстановился, но и превысил досанкционные уровни,

чему способствовал рекордный рост мировых цен. Экспорт палладия и серебра столкнулся с более сложной динамикой из-за технологических сдвигов и сокращения промышленного спроса. Импорт драгоценных металлов носит вспомогательный характер, его объемы несопоставимо ниже экспортных, а под влиянием санкций и политики импортозамещения происходит постепенное сокращение импорта из недружественных стран. Несмотря на санкционное давление, российскому экспорту драгоценных металлов удалось избежать катастрофического спада и даже нарастить физические объемы поставок по золоту, что свидетельствует о высокой адаптивности сектора [22].

2.2 Проблемы внешнеэкономической деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов

Несмотря на внешнюю стабильность экспортных показателей и успешную переориентацию товарных потоков, внешнеэкономическая деятельность российских компаний на рынке драгоценных металлов сталкивается с комплексом системных проблем. Эти проблемы носят как внешний, так и внутренний характер, а их совокупное воздействие создает значительные риски для долгосрочной устойчивости данного сектора [18].

Систематизация ограничивающих факторов по признаку их происхождения и степени подконтрольности хозяйствующим субъектам позволяет разграничить условия, поддающиеся корректировке на уровне отдельных компаний, и факторы, обусловленные конъюнктурой мирового рынка и институциональной средой.

Такая систематизация служит инструментом для глубокого понимания природы возникающих препятствий. Обобщенная классификация основных проблем, лимитирующих эффективность внешнеэкономической деятельности российских компаний в секторе драгоценных металлов, сгруппирована по указанным критериям в таблице 7.

Таблица 7 – Классификация проблем внешнеэкономической деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов [17; 18; 19]

Тип проблем	Наименование проблемы	Характеристика	Возможность решения силами компаний
Внешние	Блокировка каналов сертификации	Утрата доступа к сертификату Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов <i>Good Delivery</i> , риск исключения из списка	Частично (поиск альтернативных сертификатов)
	Логистические ограничения	Закрытие европейских маршрутов, удорожание транспортировки	Частично (перестройка цепочек)
	Платежные и расчетные ограничения	Отключение от <i>SWIFT</i> , блокировка операций в долларах и евро	Частично (переход на нацвалюты)
	Высокая волатильность цен	Колебания цен на золото, палладий, платину	Нет (только хеджирование)
	Усиление международной конкуренции	Рост добычи и переработки в мире, перенасыщение рынка	Нет
Внутренние	Вынужденный дисконт	Снижение цен для новых покупателей (1–2 % до 5–7 % и выше)	Частично (ценовая политика)
	Слабая инфраструктура внутреннего рынка	Недостаток продуктов с высокой добавленной стоимостью, сырьевая модель экспорта	Частично (требует господдержки)

Представленная классификация показывает, что наиболее острые проблемы носят внешний характер. К внешним проблемам относятся санкционная блокировка каналов сертификации, логистические ограничения, сбои в проведении международных платежей, высокая волатильность цен на мировых рынках и усиление международной конкуренции. Компании не могут решить их самостоятельно – для этого требуется системная адаптация и поддержка государства. Внутренние проблемы, к которым относятся вынужденный дисконт для новых покупателей и слабая развитость инфраструктуры внутреннего рынка, поддаются частичному решению силами бизнеса, но также нуждаются в благоприятной регуляторной среде. Далее каждая из выделенных проблем рассматривается более подробно.

После введения санкций в 2022 г. российские экспортеры драгоценных металлов столкнулись с серьезными ограничениями в сфере сертификации продукции. На протяжении длительного времени членство в Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов и наличие сертификата надлежащей поставки «*Good Delivery*», служили «золотым стандартом», открывавшим российским аффинажным предприятиям доступ к наиболее ликвидным сегментам мирового рынка. Однако после 2022 г. доступ к западным сертификационным институтам был существенно ограничен. По данным Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов, сертификат имеют лишь несколько российских аффинажных заводов: АО «Красцветмет» (Красноярск), АО «Уралэлектромедь» (Верхняя Пышма), АО «Щелковский завод вторичных драгоценных металлов», АО «Новосибирский аффинажный завод» и АО «Приокский завод цветных металлов» (Касимов). В условиях санкций эти предприятия находятся под постоянным давлением, и любое нарушение условий сертификации может привести к исключению из списка Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов, что фактически закроет для них доступ на международные рынки, ориентирующиеся на лондонские стандарты [10; 16].

Традиционные логистические цепочки поставок драгоценных металлов из России исторически были ориентированы на европейские транспортные хабы – Лондон, Цюрих, Гамбург. После введения санкционных ограничений данные маршруты стали либо полностью недоступными, либо сопряженными с чрезмерными рисками. В связи с этим российские компании-экспортеры были вынуждены в экстренном порядке перестраивать логистику, формируя новые схемы доставки с привлечением стран Ближнего Востока (прежде всего Объединенных Арабских Эмиратов), Центральной Азии (Казахстан, Киргизия) и Турции [17]. Альтернативные маршруты сопряжены с рядом дополнительных издержек: увеличилось время транспортировки (до нескольких недель вместо нескольких дней), выросли прямые транспортные расходы, появилась необходимость привлечения дополнительных посредников и перестраховщиков. Кроме того, существенно возросли затраты на страхование грузов. Многие западные страховые

компании отказались от работы с российскими грузами, что вынудило экспортеров обращаться к страховщикам из дружественных стран или пользоваться механизмами государственного страхования через Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций (ЭКСАР) [19].

Отключение ряда российских банков от системы *SWIFT*, а также введение ограничений на совершение операций с российскими драгоценными металлами в долларах США и евро создали существенные препятствия для проведения международных расчетов. Российские компании-экспортеры столкнулись с отказами со стороны западных банков-корреспондентов в проведении платежей, значительным увеличением сроков прохождения транзакций и ростом комиссионных издержек [11; 14]. В качестве альтернативы российские банки и компании активно переходят на расчеты в национальных валютах стран-партнеров – китайских юанях, индийских рупиях, дирхамах ОАЭ, турецких лирах, казахстанских тенге. Однако этот процесс сопряжен с валютными рисками, необходимостью поддерживать корреспондентские счета в этих валютах и ограниченными возможностями для их дальнейшего использования. Кроме того, наблюдается дефицит ликвидности в ряде национальных валют на российском рынке, что затрудняет проведение крупных трансграничных платежей.

Мировой рынок драгоценных металлов традиционно характеризуется высокой степенью ценовой волатильности, которая в последние годы многократно усилилась под воздействием геополитических и макроэкономических факторов. С одной стороны, повышение цен на золото, обусловленное ростом спроса со стороны центральных банков и институциональных инвесторов, создает благоприятную конъюнктуру для российских экспортеров. С другой стороны, высокая волатильность цен существенно затрудняет долгосрочное планирование экспортных контрактов и прогнозирование валютной выручки, а также увеличивает риски, связанные с необходимостью хеджирования. По данным Всемирного совета по золоту, совокупный спрос на золото (включая внебиржевые инвестиции) во втором квартале 2025 г. достиг 1249 т., что на 3 % выше показателя 2024 г. Стоимостной объем спроса вырос на 45 % в годовом исчислении до рекордных 132 млрд долл.

США [9]. Драйвером роста стал инвестиционный спрос: покупки золота в *ETF* выросли до 170 т., а спрос на слитки и монеты увеличился на 11 %, достигнув 307 т. При этом ювелирный спрос на золото продолжает снижаться: во втором квартале 2025 г. потребление сократилось на 14 % до 341 т [8].

В условиях, когда золото на мировых биржах обновляет исторические максимумы, у экспортеров со всего мира возникает естественное желание максимально нарастить производство. Этот тренд создает для российских производителей дополнительную проблему: рынок начинает перенасыщаться предложением. Рекордные цены стимулируют конкурентов по всему миру к увеличению объемов добычи, а также к активному вовлечению в оборот техногенных и вторичных ресурсов. Горная добыча золота во втором квартале 2025 г. достигла нового исторического максимума, составив 908,6 т, а общий объем предложения золота на рынке вырос на 3 % (до 1248,8 т), что усиливает конкурентное давление на российских экспортеров, вынужденных теперь делить рынок с растущим числом игроков [8].

При экстренном поиске новых покупателей взамен ушедших западных партнеров российские компании столкнулись с ситуацией, когда доступ на альтернативные рынки сопровождался принятием условий, определяемых покупателем. Новые контрагенты в Азии и на Ближнем Востоке, осознавая положение российских поставщиков, активно добиваются снижения цен. В результате российским экспортерам драгоценных металлов приходится предоставлять дисконт к мировым котировкам. По оценкам экспертов, величина дисконта варьируется от 1–2 % до 5–7 % и более в зависимости от вида металла, объема партии, срочности поставки и конкретной страны-покупателя. Вынужденный дисконт напрямую сокращает валютную выручку компаний и, как следствие, налоговые отчисления в бюджет. В текущих условиях он становится неизбежной платой за возможность сохранить рыночную долю и выстроить долгосрочные отношения с новыми, пусть и менее выгодными, контрагентами.

Проблемы внешнеэкономической деятельности существенно различаются в зависимости от того, какой драгоценный металл экспортирует компания. Эти

различия особенно обострились после введения санкций в 2022–2026 гг. Экспортеры золота столкнулись с необходимостью переориентации потоков с европейского на азиатско-ближневосточное направление. При этом физический спрос на золото остается высоким (особенно со стороны центральных банков), что позволяет сохранять объемы, но вынуждает предоставлять дисконт новым покупателям. Проблема сертификации Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов для золота стоит особенно остро, так как западные рынки традиционно предъявляли самые высокие требования к качеству слитков. В то же время рост мировых цен на золото в 2024–2025 гг. частично компенсирует потери от дисконта [21]. Экспортеры палладия оказались в более сложной ситуации. Помимо санкционных ограничений, они столкнулись с долгосрочным технологическим трендом – переходом мировой автомобильной промышленности на электромобили, которые не требуют традиционных каталитических нейтрализаторов на основе палладия. Это создает структурное снижение спроса, которое не компенсируется ростом цен. Кроме того, в 2025 г. компания *Sibanye-Stillwater* направила в Минторг США ходатайство о введении антидемпинговых пошлин на российский палладий, утверждая, что металл из РФ поставляется в США по ценам ниже рыночных [40]. Импорт палладия из РФ в США с января по май 2025 г. вырос на 42 %, превысив 500 тыс. унций, что может быть связано с попытками поставщиков ускорить экспорт в ожидании новых ограничений [10]. При этом ГК «Норильский никель» продолжает оставаться крупнейшим мировым производителем палладия, и любые торговые барьеры со стороны США могут существенно ударить по его экспортной выручке. Экспортеры серебра сталкиваются с устойчивым снижением физических объемов экспорта (с 450 т в 2020 г. до 270–285 т в 2025 г.). Проблема здесь связана не только с санкциями, но и с сокращением складских запасов неаффинированных полупродуктов, а также с развитием собственных аффинажных мощностей в странах-импортерах, которые ранее закупали российское серебро для дальнейшей переработки. Для экспортеров серебра проблема дисконта стоит менее остро, чем для золота и палладия, однако снижение физических объемов создает долгосрочные риски потери рыночной доли.

Помимо внешних барьеров, существует и не менее значимая внутренняя проблема – слабая развитость собственной инфраструктуры рынка драгоценных металлов в России. Долгое время страна функционировала преимущественно как сырьевой поставщик, экспортируя в основном аффинированные слитки, тогда как рынок продуктов с высокой добавленной стоимостью, а также сервисов по их продвижению и обслуживанию оставался недостаточно развит. По мнению экспертов, экспорт готовых изделий (товарная позиция 7115 ЕТН ВЭД ЕАЭС) является наиболее перспективным направлением с точки зрения повышения экономической сложности территорий [20]. Согласно данным Федеральной таможенной службы, ключевыми драйверами такого экспорта становятся технологически развитые регионы – в первую очередь Москва, Санкт-Петербург и Московская область, которые традиционно демонстрируют наибольшие объемы поставок по данной товарной группе [14].

Проведенный анализ позволяет сделать следующие выводы. Проблемы внешнеэкономической деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов носят комплексный характер и подразделяются на внешние (санкционная блокировка сертификации, логистические ограничения, сбои в платежах, волатильность цен, усиление международной конкуренции) и внутренние (вынужденный дисконт, слабая развитость инфраструктуры). Наиболее острыми являются внешние проблемы, которые компании не могут решить самостоятельно. Отраслевая специфика проявляется в том, что экспортеры разных металлов сталкиваются с разными наборами проблем: для золота ключевой проблемой является переориентация каналов сбыта и дисконт, для палладия – технологическое снижение спроса и риски антидемпинговых пошлин со стороны США, для серебра – устойчивое падение физических объемов экспорта. Компании могут частично решить проблемы дисконта (через гибкую ценовую политику) и логистики (через поиск новых маршрутов), но проблемы сертификации, платежей и международной конкуренции требуют системной поддержки со стороны государства, включая развитие альтернативных сертификационных систем, расчетов в национальных валютах и собственной рыночной инфраструктуры. Таким образом, российскому

экспорту драгоценных металлов удалось адаптироваться к санкционному давлению, однако эта адаптация достигнута ценой роста издержек, снижения маржинальности и усиления зависимости от новых, менее предсказуемых контрагентов, что требует дальнейших консолидированных усилий как со стороны компаний, так и со стороны государства.

Глава 3 Повышение эффективности внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов

3.1 Направления диверсификации экспортных потоков и поиска новых рынков сбыта

Санкционное давление и утрата традиционных европейских рынков привели к кардинальной перестройке географической структуры российского экспорта драгоценных металлов. К 2025–2026 гг. основными рынками сбыта стали Китай, Индия, Гонконг, Объединенные Арабские Эмираты, Турция, а также ряд других государств Азии и Ближнего Востока. Наряду с этим сохранились поставки в некоторые европейские страны (Швейцария, Бельгия, Великобритания), однако их объемы существенно сократились по сравнению с досанкционным периодом.

Сложившаяся географическая структура экспорта российских драгоценных металлов и драгоценных камней наглядно представлена на рисунке 3.

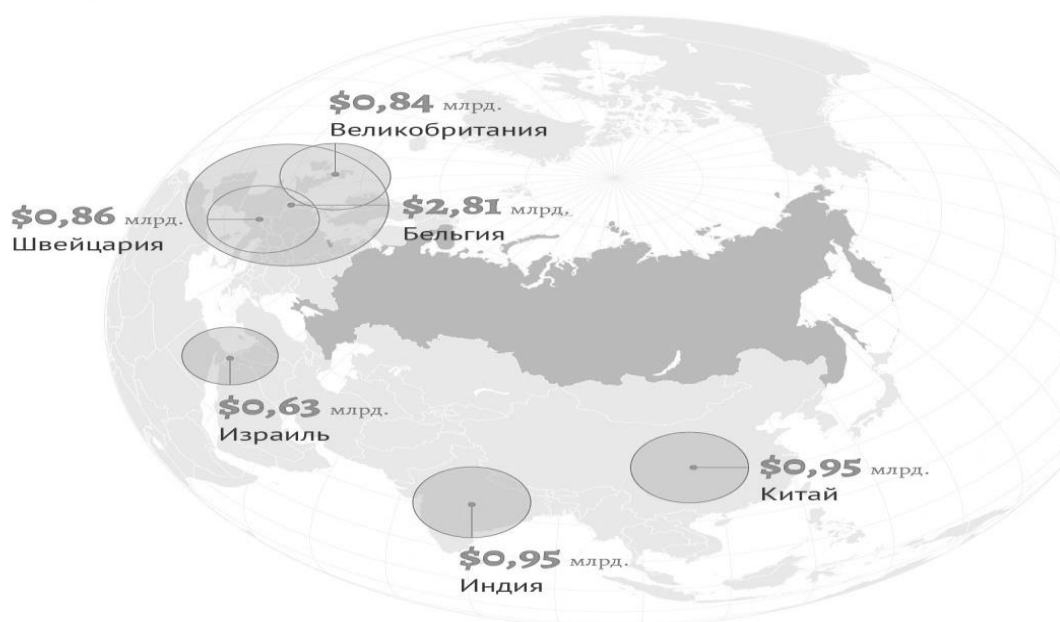


Рисунок 3 – Географическая структура экспорта российских драгоценных металлов и драгоценных камней по итогам 2025 г., млрд долл. США

Как видно из рисунка, ключевыми покупателями выступают Китай, Индия, Бельгия и Швейцария. Существенный объем поставок приходится на Великобританию и Израиль. Это подтверждает вывод о переориентации экспортных потоков на азиатские и ближневосточные рынки при сохранении определенного уровня сотрудничества с отдельными европейскими странами. При этом доминирование Китая и Индии в стоимостном выражении по драгоценным металлам и камням свидетельствует об успешной адаптации российских экспортеров к новым геополитическим условиям.

Несмотря на достигнутую перестройку, перед компаниями сохраняются вызовы, связанные с необходимостью дальнейшего расширения рынков сбыта, снижения зависимости от ограниченного круга покупателей и повышения устойчивости экспортных потоков. Для решения этих задач требуется последовательная реализация нескольких взаимосвязанных направлений.

Прежде всего необходимо дальнейшее укрепление позиций на уже освоенных рынках Азии и Ближнего Востока. Китай, несмотря на значительный рост закупок, сохраняет потенциал для наращивания объемов: доля России в общем импорте золота КНР остается относительно невысокой по сравнению с такими поставщиками, как ОАЭ и Швейцария. Для закрепления на китайском рынке целесообразно расширять прямые долгосрочные контракты с государственными банками и аффилированными центрами, а также активнее использовать механизмы расчетов в юанях, что позволит снизить валютные риски и зависимость от долларовых платежей [17]. Аналогичные перспективы открываются на рынке Индии, где доля России в общем импорте пока незначительна. Для увеличения присутствия необходимо развивать сотрудничество с индийскими банками и ювелирными кластерами (прежде всего в штате Гуджарат), а также переходить на расчеты в рупиях, используя двусторонние межбанковские соглашения [20].

Объединенные Арабские Эмираты и Турция, помимо роли конечных рынков сбыта, могут служить важными транзитными хабами для перенаправления российских драгоценных металлов в третьи страны. Для этого целесообразно развивать сотрудничество с Дубайской биржей золота и товарной биржей *DMCC*,

которые становятся альтернативными торговыми площадками, частично замещающими Лондон и Нью-Йорк [17]. В Турции, помимо традиционных экспортных операций, стоит прорабатывать механизмы совместной аффинажной и логистической инфраструктуры, что позволит снизить издержки и ускорить оборот капитала.

Важным направлением является выход на электронные торговые площадки дружественных стран, а также участие в специализированных биржевых торгах в Шанхае и Дубае. Шанхайская биржа золота с 2016 г. формирует азиатские ценовые ориентиры в юанях, и российским экспортерам следует активнее использовать этот инструмент для хеджирования ценовых рисков и диверсификации клиентской базы [17]. Кроме того, перспективным направлением является развитие прямых кооперационных связей с конечными промышленными потребителями в Азии – ювелирными кластерами в провинции Гуандун (Китай) и штате Гуджарат (Индия), автомобилестроительными концернами Кореи и Японии для поставок палладия и платины. Это позволит минимизировать число посредников и снизить издержки, связанные с цепочками поставок [20].

Наконец, ключевым стратегическим направлением является постепенный переход от экспорта сырья (аффинированных слитков) к продукции с высокой добавленной стоимостью. Российские золотодобывающие и аффинажные предприятия способны наращивать выпуск не только стандартных слитков, но и полуфабрикатов, пластин, проволоки и порошков для промышленности. Как отмечают некоторые эксперты стимулирование экспорта продукции товарной позиции 7115 ЕТН ВЭД ЕАЭС (прочие изделия из драгоценных металлов) позволит снизить остроту проблемы ценового дисконта за счет того, что конечная продукция, в отличие от сырья, менее унифицирована и чувствительна к ценовым колебаниям, а также увеличит валютную выручку за счет более высокой добавленной стоимости [20]. Для этого необходима государственная поддержка в виде субсидирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, создания центров компетенций и целевого продвижения такой продукции на внешних рынках.

Реализация указанных направлений требует согласованных усилий бизнеса и государства. Только при условии системной работы по диверсификации рынков сбыта, развитию альтернативных платежных и логистических инструментов, а также переходу на экспорт продукции высоких переделов российский сектор драгоценных металлов сможет не только сохранить, но и укрепить свои позиции на мировом рынке в долгосрочной перспективе.

3.2 Государственная поддержка российских экспортеров на рынке драгоценных металлов

В условиях санкционного давления и кардинальной трансформации внешнеторговых потоков государственная поддержка приобретает решающее значение для сохранения и развития экспортного потенциала российского сектора драгоценных металлов. Система поддержки включает меры налогового стимулирования, кредитно-финансовые инструменты, страховую защиту экспортных операций, а также специальные проекты по вовлечению в оборот сложных сырьевых товаров. Ключевые меры государственной поддержки российских экспортеров драгоценных металлов систематизированы в таблице 8.

Таблица 8 – Основные меры государственной поддержки экспортеров драгоценных металлов в Российской Федерации [1; 2; 3; 4; 5; 6]

Направление поддержки	Нормативно-правовая база / Институт	Характеристика
1	2	3
Налоговые льготы	ст. 149, 164, 165 Налогового кодекса РФ (в ред. Федерального закона от 28.11.2025 № 425-ФЗ)	Освобождение от НДС (до 2025 г.), с 2026 г. – ставка 0 % при реализации руды, концентратов и промышленных продуктов, содержащих драгоценные металлы, аффинажным организациям
Освобождение от НДС операций с драгоценными металлами	Федеральный закон от 17.11.2025 № 417-ФЗ	Освобождение от НДС выплаты процентов в драгоценных металлах по договорам банковского счета и вклада, а также операций по размещению банками драгоценных металлов, не привлеченных во вклады

1	2	3
Страхование экспортных рисков	ЭКСАР (входит в группу Российского экспортного центра)	Страхование коммерческих и политических рисков, включая признание риска непоступления выручки из-за санкций страховым случаем; продукт «Страхование обязательств принципала по гарантии» для снижения стоимости банковских гарантий
Льготное финансирование	Российский экспортный центр	Кредиты по ставкам ниже рыночных на приобретение импортной продукции, оборудования и технологий; покрытие до 100 % стоимости контракта на срок до 5 лет
Цифровая инфраструктура	Платформа «Мой экспорт»	Более 100 сервисов для экспортеров в режиме «одного окна»: нефинансовые меры поддержки, страхование, льготное банковское финансирование
Пилотный проект по вовлечению в оборот сырьевых товаров, содержащих драгоценные металлы	Указ Президента РФ от 22.09.2025 № 667, Распоряжение Правительства РФ от 14.10.2025 № 2863-р	Выкуп оператором (АО «Алмазный мир») руд, концентратов, отходов и лома драгоценных металлов с дисконтом не более 15 % от стоимости химически чистых драгоценных металлов; после аффинажа металлы в приоритетном порядке предлагаются Гохрану России

В сфере налогового регулирования ключевые изменения произошли в 2025–2026 гг. До конца 2025 г. применялись нормы статьи 149 Налогового кодекса РФ, освобождавшие от налога на добавленную стоимость реализацию руды, концентратов и других промышленных продуктов, содержащих драгоценные металлы, а также лома и отходов драгоценных металлов для последующего производства и аффинажа. С 1 января 2026 г. вступили в силу поправки, внесенные Федеральным законом от 28 ноября 2025 № 425-ФЗ. Вместо освобождения от НДС устанавливается ставка 0 % при реализации руды, концентратов и других промышленных продуктов, содержащих драгоценные металлы, налогоплательщиками, осуществляющими добычу драгоценных металлов, аффинажным организациям, имеющим право осуществлять аффинаж драгоценных металлов, для последующего аффинажа. Одновременно поправки в статью 165 Налогового кодекса РФ установили, что для подтверждения обоснованности применения ставки 0 % в налоговые органы необходимо будет представить контракт

на реализацию такой продукции, а также документы, подтверждающие передачу продукции аффилированным организациям. Как ранее пояснил Минфин России, такой подход позволит данным организациям применять вычеты по НДС и фактически облегчит налоговую нагрузку [1; 6].

Наряду с этим Федеральным законом от 17 ноября 2025 г. № 417-ФЗ были расширены не облагаемые НДС банковские операции с драгоценными металлами. С 1 января 2026 г. освобождаются от НДС операции по выплате банками процентов в драгоценных металлах в слитках по договору банковского счета (вклада) в драгоценных металлах, а также операции по размещению банками драгоценных металлов, не привлеченных во вклады. Как пояснило Министерство финансов Российской Федерации, проценты по вкладам в российской и иностранной валюте не облагаются НДС, и предложенные изменения позволяют выровнять условия налогообложения НДС на вклады в драгоценных металлах и иные виды банковских вкладов, что будет способствовать повышению привлекательности вкладов в драгоценных металлах, а также снизит количество налоговых и судебных споров [2].

Страхование экспортных рисков является одним из наиболее востребованных инструментов поддержки. Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций, входящее в группу Российского экспортного центра, предлагает страховые продукты, покрывающие как коммерческие риски (неплатежеспособность иностранного контрагента, его отказ от оплаты), так и политические риски. В 2025 г. Акционерное общество «Российское агентство по страхованию экспортных кредитов и инвестиций» (ЭКСАР) приняло важное решение о признании риска непоступления выручки по экспортным контрактам из-за санкций страховым случаем. Это означает, что, если иностранный покупатель не может оплатить поставку из-за введенных его государством запретов и ограничений, российский экспортер получит страховое возмещение. Для малых и средних предприятий действует программа «Страхование отсрочки платежа для МСП» с фиксированной стоимостью 20 тыс. руб. при подаче заявки через цифровую платформу «Мой экспорт», что позволяет страховать поставки на сумму до 10 млн руб. с возмещением 70 % убытка [12].

Кроме того, ЭКСАР запустило новый страховой продукт «Страхование обязательств принципала по гарантии», разработанный при участии крупнейших банков страны, финансирующих экспортную деятельность. Этот продукт позволяет банкам снизить стоимость банковской гарантии при реализации внешнеторговых проектов за счет минимизации рисков. В случае неисполнения или неполного исполнения стороной сделки своих обязательств перед банком, ЭКСАР возмещает банку необходимую сумму за счет собственных средств. Как отметил генеральный директор АО «ЭКСАР» Н. Гусаков, разрабатывая данный продукт, агентство опиралось на опыт работы с экспортерами, российскими банками, а также анализ рынка и его потребностей. Новый страховой продукт позволит банкам обеспечить российскому экспортеру необходимую поддержку на всех этапах его экспортной деятельности [12]. Для торговли драгоценными металлами, где каждая сделка может исчисляться миллионами долларов, доступные банковские гарантии критически важны для выстраивания отношений с новыми контрагентами в Азии и на Ближнем Востоке.

Важным элементом цифровой инфраструктуры поддержки экспорта стала платформа «Мой экспорт», аккумулирующая более 100 сервисов для экспортеров в режиме «одного окна». В единой цифровой экосистеме представлены как нефинансовые меры поддержки (сопровождение поставок, юридические услуги, бизнес-аналитика, поиск аккредитованных подрядчиков), так и финансовые – страхование от ЭКСАР, льготное банковское финансирование от Росэксимбанка. Все услуги предоставляются дистанционно, что существенно снижает административную нагрузку на экспортеров драгоценных металлов и ускоряет получение поддержки [13].

Особого внимания заслуживает пилотный проект по вовлечению в оборот сырьевых товаров, содержащих драгоценные металлы, который реализуется в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 22 сентября 2025 г. № 667 и Распоряжением Правительства Российской Федерации от 14 октября 2025 г. № 2863-р. Проект действует с 1 января по 31 декабря 2026 г. Целями проекта являются вовлечение в оборот дополнительных объемов указанной продукции и

подтверждение содержания драгоценных металлов в вывозимых из Российской Федерации партиях сырьевых товаров. К сырьевым товарам, охваченным проектом, относятся руды и концентраты цветных и драгоценных металлов, отходы и лом драгоценных металлов, а также отходы и лом электротехнических и электронных изделий, используемых главным образом для извлечения драгоценных металлов [6].

Участниками пилотного проекта являются Министерство финансов Российской Федерации, Федеральная пробирная палата, Федеральная таможенная служба, а также оператор – акционерное общество «Алмазный мир». Оператор уполномочен выкупать указанные товары у собственников с дисконтом в размере не более 15 % от стоимости химически чистых драгоценных металлов, определяемой по данным протоколов испытаний и лабораторных исследований. После аффинажа полученные драгоценные металлы в приоритетном порядке предлагаются Государственному фонду драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации (Гохрану России), а в случае его отказа реализуются на внутреннем или внешнем рынке. Проект призван стимулировать экспорт сложных сырьевых товаров, содержащих драгоценные металлы, которые ранее было экономически нецелесообразно вывозить из-за высоких издержек на аффинаж и сертификацию.

Помимо перечисленных мер, в 2025 г. Министерство финансов Российской Федерации в письме от 30 июня 2025 г. № 03-11-06/2/63373 разъяснило, что запрет на применение упрощенной системы налогообложения не распространяется на организации и индивидуальных предпринимателей, осуществляющих производство ювелирных и других изделий из серебра и (или) оптовую (розничную) торговлю такими изделиями. Однако в отношении производства и торговли ювелирными изделиями из золота запрет сохраняется, поскольку, как отметил Минфин России, предоставление права применять упрощенную систему налогообложения таким налогоплательщикам приведет к потерям доходов бюджетной системы Российской Федерации.

Оценивая эффективность действующих мер государственной поддержки, можно сделать вывод, что российская система в целом успешно решает задачи адаптации экспортеров драгоценных металлов к санкционным условиям. Налоговое

стимулирование (освобождение от НДС, а с 2026 г. – ставка 0 % с правом на вычеты) создает предсказуемую фискальную среду. Страховые продукты ЭКСАР, включая признание санкционных рисков страховым случаем и новый продукт по страхованию банковских гарантий, позволяют банкам и компаниям заключать сделки с новыми контрагентами в Азии и на Ближнем Востоке, нивелируя риски неплатежа. Цифровая платформа «Мой экспорт» упрощает доступ к мерам поддержки и снижает административную нагрузку. Пилотный проект по сырьевым товарам создает канал для экспорта продукции, которая ранее была трудноликвидна. Вместе с тем сохраняются зоны, требующие дальнейшего совершенствования: требуется дальнейшее развитие альтернативных сертификационных систем, компенсирующих утрату доступа к Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов и ее стандарт надлежащей поставки «*Good Delivery*», расширение практики расчетов в национальных валютах с предоставлением соответствующих гарантий и инструментов хеджирования валютных рисков, а также создание специализированной биржевой площадки на территории Российской Федерации или Евразийского экономического союза, которая могла бы стать альтернативой Лондону и Нью-Йорку для торговли драгоценными металлами.

Заключение

Проведенное в рамках выпускной квалификационной работы исследование, посвященное развитию внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов, позволяет сформулировать ряд обобщающих выводов, отражающих теоретические, аналитические и практические аспекты рассматриваемой проблематики.

В работе установлено, что рынок драгоценных металлов представляет собой сложную многоуровневую систему, выполняющую одновременно товарную, инвестиционную и резервную функции. Двойственная природа драгоценных металлов – как физического товара и финансового актива – определяет специфику их оборота, требования к сертификации и международным расчетам. Ключевыми субъектами рынка выступают производители, аффинажные центры, биржи, банки, промышленные потребители, инвесторы, а также ломбарды и трейдеры вторичного сырья. Государственное регулирование на национальном уровне осуществляется через систему законодательных актов и деятельность специализированных ведомств – Федеральной пробирной палаты, Министерства промышленности и торговли, Федеральной таможенной службы, Банка России. Важнейшим элементом международной институциональной системы является Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов и ее стандарт надлежащей поставки «*Good Delivery*», сертификация по которому долгое время служила обязательным условием допуска на мировые биржевые площадки. В условиях санкционных ограничений 2022–2025 гг. эта система претерпела существенную трансформацию: доступ к западным сертификационным институтам для российских аффинажных предприятий был ограничен, что потребовало поиска альтернативных механизмов подтверждения качества и перестройки логистических и платежных цепочек.

В ходе исследования было определено, что Россия сохраняет позиции одного из мировых лидеров по экспорту драгоценных металлов, прежде всего золота и палладия. Анализ объемных показателей за 2020–2025 гг. показал, что экспорт золота после временного спада не только восстановился, но и превысил

досанкционные уровни. Экспорт палладия после падения начал восстанавливаться за счет появления новых торговых цепочек через страны третьих юрисдикций и переориентации на азиатские рынки. Экспорт серебра, напротив, демонстрирует устойчивую нисходящую динамику. Географическая структура экспорта кардинально изменилась: традиционные европейские и американские направления практически утратили свое значение. Импорт драгоценных металлов носит вспомогательный обеспечивающий характер, его объемы несопоставимо ниже экспортных, и под влиянием санкций и политики импортозамещения происходит постепенное сокращение импорта из недружественных стран.

Системный анализ проблем внешнеэкономической деятельности российских компаний позволил выделить внешние (санкционная блокировка сертификации, логистические ограничения, платежные и расчетные проблемы, высокая волатильность цен, усиление международной конкуренции) и внутренние (вынужденный дисконт для новых покупателей, слабая развитость инфраструктуры внутреннего рынка) барьеры. Наиболее острыми являются внешние проблемы, которые компании не могут решить самостоятельно. Отраслевая специфика проявляется в том, что экспортеры золота столкнулись с необходимостью кардинальной переориентации каналов сбыта и предоставления дисконта новым покупателям; экспортеры палладия, помимо санкционных ограничений, испытывают давление технологического сдвига и риски антидемпинговых пошлин со стороны США; экспортеры серебра сталкиваются с устойчивым падением физических объемов экспорта.

Российским компаниям-экспортерам удалось в сжатые сроки переориентировать экспортные потоки на новые рынки. Ключевыми направлениями диверсификации стали Китай, Гонконг, Индия, Объединенные Арабские Эмираты и Турция. Наряду с этим российские компании расширили присутствие на рынке ОАЭ, которые выступают не только как конечный рынок сбыта, но и как транзитный хаб для дальнейшего перенаправления драгоценных металлов в Азию. Развиваются альтернативные биржевые площадки – Шанхайская биржа золота и Дубайская товарная биржа, которые частично замещают Лондон и Нью-Йорк в

качестве центров ценообразования и клиринга. Перспективным стратегическим направлением является переход от экспорта сырья (аффинированных слитков) к продукции с высокой добавленной стоимостью - изделиям товарной позиции 7115 ЕТН ВЭД ЕАЭС, что позволит снизить зависимость от ценовой конъюнктуры и увеличить валютную выручку.

Анализ мер государственной поддержки экспортеров драгоценных металлов показал, что российская система в целом успешно решает задачи адаптации к санкционным условиям. Ключевыми мерами выступают налоговые льготы, страховые продукты ЭКСАР (включая признание санкционных рисков страховым случаем и страхование банковских гарантий), льготное финансирование через Российский экспортный центр, цифровая платформа «Мой экспорт», а также пилотный проект по вовлечению в оборот сырьевых товаров, содержащих драгоценные металлы. Эти меры позволяют российским экспортерам снижать издержки, нивелировать риски неплатежа и осваивать новые рынки.

Практическая значимость работы заключается в том, что предложенные направления диверсификации экспортных потоков и систематизированные меры государственной поддержки могут быть использованы российскими компаниями-экспортерами драгоценных металлов для повышения эффективности своей деятельности, а также органами государственной власти при совершенствовании внешнеторговой политики и программ поддержки экспортеров. Результаты исследования также могут служить базой для дальнейших научных изысканий в области адаптации российского сырьевого экспорта к условиям санкционного давления и поиска новых моделей интеграции в мировые рынки.

Прогнозные предположения о развитии объекта исследования связаны с дальнейшей переориентацией экспортных потоков на рынки стран Азии и Ближнего Востока, развитием альтернативных платежных и сертификационных механизмов (расчеты в национальных валютах, создание собственной сертификационной инфраструктуры), а также увеличением доли продукции с высокой добавленной стоимостью в структуре российского экспорта драгоценных металлов. В ближайшие годы можно ожидать дальнейшего укрепления позиций России на азиатских и

ближневосточных рынках, а также постепенного замещения западных сертификационных стандартов российскими и азиатскими аналогами. Ключевым вызовом остается необходимость развития собственной биржевой инфраструктуры и механизмов ценообразования в национальных валютах, что позволит снизить зависимость от внешних факторов и повысить устойчивость российского экспорта драгоценных металлов в долгосрочной перспективе.

Цель работы, связанная с анализом внешнеторговой деятельности российских компаний на рынке драгоценных металлов и разработка направлений по повышению ее эффективности в современных условиях – достигнута. Поставленные задачи решены в полном объеме.

Список использованных источников

- 1 Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая от 05 августа 2000 г. 117-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 2000. – № 32, ч. 2, ст. 3340.
- 2 О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации : федер. закон от 28 ноября 2025 г. № 425-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 2025. – № 48, ст. 7932.
- 3 О внесении изменений в статью 149 части второй Налогового кодекса Российской Федерации : федер. закон от 17 ноября 2025 г. № 417-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 2025. – № 47, ст. 7890.
- 4 Об основах государственного регулирования внешнеторговой деятельности : федер. закон от 8 декабря 2003 г. № 164-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 2003. – № 50, ст. 4850.
- 5 О драгоценных металлах и драгоценных камнях : федер. закон от 26 марта 1998 г. № 41-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 1998. – № 13, ст. 1463.
- 6 О реализации пилотного проекта по вовлечению в оборот сырьевых товаров, содержащих драгоценные металлы : указ Президента Российской Федерации от 22 сентября 2025 г. № 667 // Собрание законодательства Российской Федерации. 2025. – № 39, ст. 5701.
- 7 Об утверждении перечня документов, представляемых в таможенные органы в отношении сырьевых товаров, содержащих драгоценные металлы : распоряжение Правительства РФ от 14 октября 2025 г. № 2863-р // Собрание законодательства Российской Федерации. 2025. – № 42, ст. 7145.
- 8 Альта-Софт. Россия поставила рекордную сумму золота Гонконгу. 2026. URL: www.alt.ru/external_news/125354 (дата обращения: 06.03.2026).
- 9 Аникин О. Б., Громова А. Н. Изменение вектора внешнеэкономической деятельности России в условиях роста антироссийских санкций // Вестник университета. 2024. № 7. С. 93–99.

10 АО «ЭКСПАР». ЭКСПАР запускает новый страховой продукт для банков. 2025. URL: www.exiar.ru (дата обращения: 06.04.2026).

11 Всемирный совет по золоту (World Gold Council). Gold Demand Trends Q2 2025. London, 2025. URL: www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q2-2025 (дата обращения: 14.04.2026).

12 Дегтярев К. Ю. Оценка влияния экономических санкций на реальный сектор экономики России // Государственное управление. Электронный вестник. 2024. № 102. С. 7–16.

13 Лондонская ассоциация рынка драгоценных металлов (LBMA). Good Delivery Rules. London, 2025. URL: www.lbma.org.uk/good-delivery/good-delivery-rules (дата обращения: 14.04.2026).

14 Овчаренко В. Ю. Трансформация внешнеторговой деятельности России в современных условиях международных санкций // Научный аспект. 2023. № 12. С. 77–92.

15 Официальный интернет-портал правовой информации. URL: <http://publication.pravo.gov.ru> (дата обращения: 06.03.2026).

16 Панова Е. А. Пути адаптации деятельности российских предприятий к санкционным ограничениям // Вестник университета. 2023. № 10. С. 193–200.

17 Пахомов А. А. Влияние торгово-политических санкций на внешнеэкономический сектор России // Экономическое развитие России. 2024. № 11. С. 39–43.

18 Плахин А. Е., Огородникова Е. С., Раджаб М. Модели адаптации внешнеэкономической деятельности российских компаний в условиях санкционного давления // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2024. Т. 17, № 4. С. 126–143.

19 Правда.Ру. Санкции не проблема: Россия находит новые пути для золотых сделок. 2024. URL: <https://www.pravda.ru/news/economics/1986042-russia-gold-export-india-china/> (дата обращения: 19.03.2026).

20 Российский экспортный центр. На платформе «Мой экспорт» зарегистрировано уже свыше 45 тысяч компаний. 2026. URL: www.exportcenter.ru (дата обращения: 06.04.2026).

21 Россия поставила рекордную сумму золота Гонконгу // Деловой журнал. 2026. URL: <https://m.vz.ru/news/2026/2/4/1234567.html> (дата обращения: 19.03.2026).

22 Симачев Ю. В., Яковлев А. А., Голикова В. В. Адаптация российских промышленных компаний к санкциям: первые шаги и ожидания : доклад к XXIV Ясинской (Апрельской) международной научной конференции. М. : Издательский дом Высшей школы экономики, 2023. 138 с.

23 Степанов Е. А., Федина Е. В., Несытых К. Ю. Развитие внешней торговли драгоценными камнями, металлами и ювелирными изделиями в Уральском федеральном округе как фактор повышения экономической сложности территорий // Modern Economy Success. 2023. № 6. С. 132–138.

24 Степанов И. А. Развитие бизнес-планирования сбыта российских драгоценных металлов в условиях макроэкономической и геополитической нестабильности // Известия Саратовского университета. Экономика. Управление. Право. 2023. Т. 23, № 2. С. 174–179.

25 Сутырин С. Ф., Трофименко О. Ю., Губина М. А. Трансформация внешнеторговых связей России: вызовы и перспективы // Научные труды Вольного экономического общества России. 2025. Т. 251, № 1. С. 327–353.

26 Тарасов А. Г., Школик О. А. Внешнеэкономическая деятельность предприятий металлургического комплекса в текущих санкционных условиях // Дискуссия. 2024. № 11 (132). С. 196–206.

27 ТАСС. ФТС в I полугодии пресекла контрабанду драгметаллов на 753,4 млн рублей. 2025. URL: <https://tass.ru> (дата обращения: 06.03.2026).

28 Тимофеев И. Н. Политика санкций в меняющемся мире: теоретическая рефлексия // Полис. Политические исследования. 2023. № 2. С. 8–25.

29 Федеральная пробирная палата. Ввод в оборот ювелирных изделий из золота, январь–декабрь 2025 г. 2026. URL: <https://probpalata.gov.ru> (дата обращения: 06.04.2026).

30 ФедералПресс. Россия поставила в Китай рекордные объемы золота и вошла в топ-10 поставщиков. 2026. URL: <https://fedpress.ru/news/77/economy/3421831> (дата обращения: 06.03.2026).

31 Хажеева М. А., Швайкина И. Ю. Влияние международных экономических санкций на внешнеэкономическую деятельность Российской Федерации // Молодая наука Сибири. 2024. № 4 (22). С. 35–49.

32 Чувычкина И. А. Адаптационный потенциал внешнеэкономической деятельности России // Экономические и социальные проблемы России. 2024. № 1. С. 29–42.

33 Эксперт. Золотые резервы России впервые в истории превысили \$400 млрд. 2026. URL: <https://expert.ru/2026/02/6/zolotye-rezervy-rossii/> (дата обращения: 19.03.2026).

34 Junwex. Пробирная Палата: «Сотрудничество с Ираном выходит на новый уровень». 2025. URL: <https://junwex.com> (дата обращения: 11.03.2026).

35 Mining Technology. Russian precious metals exports to China surge in H1 2025 / Tiasha Saha. 2025. URL: <https://www.mining-technology.com/news-letters/russian-precious-metals-exports-china/> (дата обращения: 11.03.2026).

36 NV.Бизнес. Рекордный объем за все время торговли. Россия резко увеличила продажу золота Китаю. 2026. URL: www.biz.ns.ua/amp/rossiya-kitayu-rekordnyy-obem-zolota-za-vsyu-istoriyu-50578431.html (дата обращения: 06.03.2026).

37 TradeMap. Торговая статистика для развития международного бизнеса (товарная группа 71: драгоценные металлы). Женева : Международный торговый центр (ITC). URL: www.trademap.org (дата обращения: 06.03.2026).

38 Gold Demand Trends: Q4 and Full Year 2025 / World Gold Council. – London, 2026. URL: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-full-year-2025> (дата обращения: 14.04.2026).

39 Gold Demand Trends: Q3 2025 / World Gold Council. London, 2025. URL: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2025> (дата обращения: 15.04.2026).

40 The Outlook for Gold in 2026 / World Gold Council. London, 2026. URL: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/trenddemand-trends-full-year-2025/outlook> (дата обращения: 18.04.2026).

41 Gopaul K. Central Bank Gold Statistics: Central Banks Ramp Up Gold Buying in October / World Gold Council. London, 2025. URL: <https://www.gold.org/goldhub/gold-focus/2025/12/central-bank-gold-statistics-central-banks-ramp-gold-buying-october> (дата обращения: 12.04.2026).

42 When Uncertainty Rises, Gold Rallies: Commodity Markets Outlook, October 2025 / World Bank. Washington : World Bank, 2025. URL: <https://blogs.worldbank.org/en/opendata/when-uncertainty-rises--gold-rallies> (дата обращения: 14.04.2026).