



## Золото – без риска контрагента!

Банки терпят крах – может, самое время осознать, что золото не имеет риска контрагента? Если Вы не доверяете банкирам – прочитайте эту статью – она уже была опубликована в декабре.

Питер Хензелер

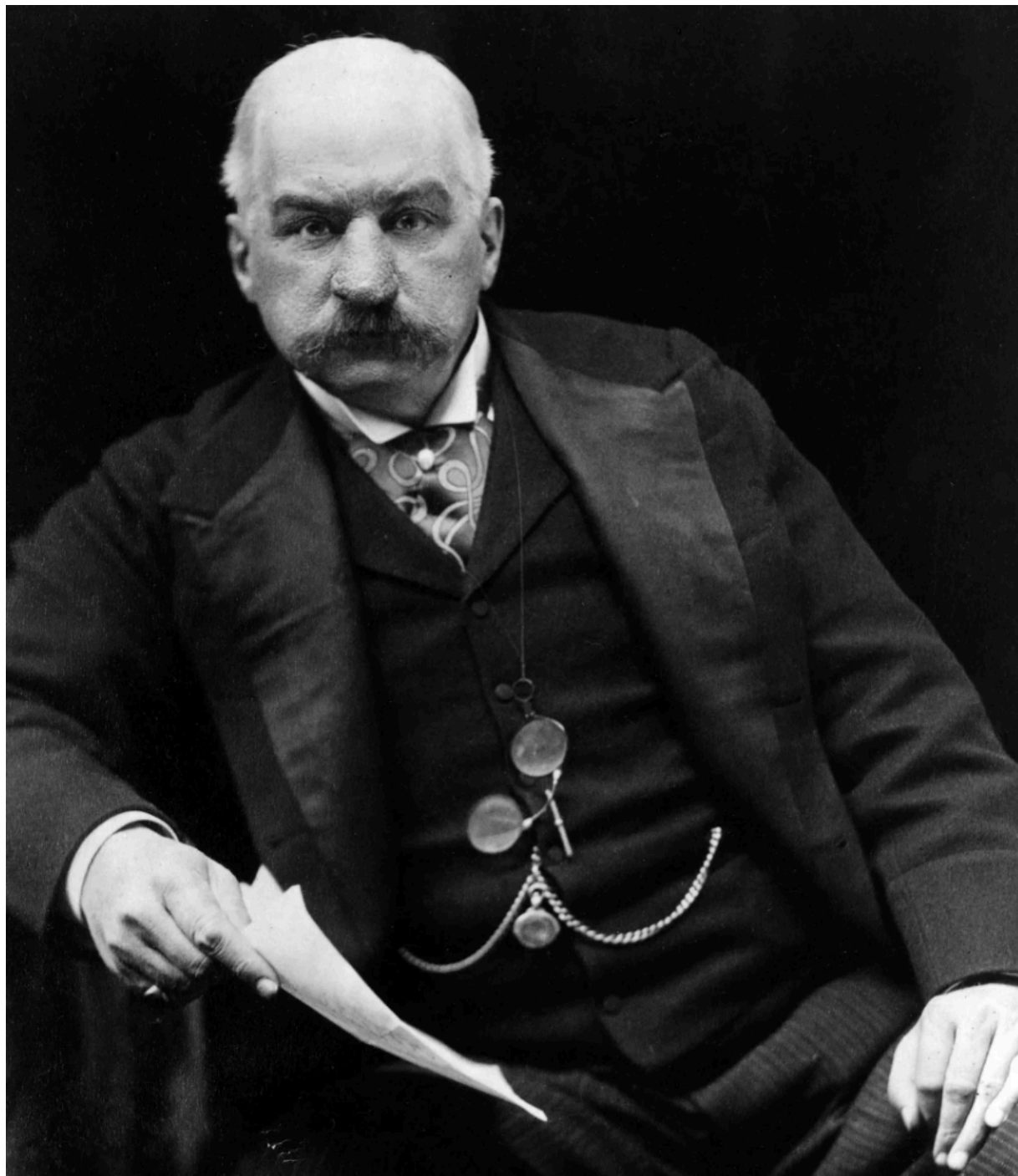
вск 19 мар 2023

Цель данного эссе – показать, что в сегодняшнем турбулентном мире золото, безусловно, имеет потенциал снова стать тем, чем оно было на протяжении тысячелетий – королевской фигурой в смысле сохранения ценности. Это обусловлено, в частности, одной из многочисленных особенностей этого драгоценного металла: золото – единственные настоящие деньги, и эта особенность невероятно важна для всех нас.

На слушаниях в Конгрессе США в 1912 году [Джон Пирпонт Морган](#) – наверное самый влиятельный банкир своего времени – сказал о золоте следующее:

"Золото - это деньги, все остальное - кредиты».

J.P. MORGAN



Источник: Encyclopedia Britannica

# Риск контрагента

## Введение

Чтобы понять, почему золото имеет огромное преимущество практически перед всеми другими активами, необходимо разобраться в понятии "риска контрагента". Это гораздо проще, чем думается. Цепочка риска контрагента протягивается от обычных работников до центральных банков.

Финансовые потери и неудачи всегда имеют одну и ту же причину: в сделке проигравшая сторона неверно оценивает своего контрагента и тем самым неправильно оценивает риски.

## Работник

Маляр красит стены в квартире заказчика, а его работа остается неоплаченной. Он неправильно оценил платежеспособность клиента как контрагента.

## Кредитные риски банков

В марте 2021 года банк Credit Suisse потерял пять миллиардов из-за того, что выдал огромный кредит американскому фонду "Archegos", который спекулятивно присвоил эти деньги. Банк неправильно оценил риски, и таким образом, лишился денег.

## Клиент банка

Контрагентом вкладчика является банк. Таким образом, хотя большинство клиентов банка говорят о "своих" деньгах на счету, это все же не так. Деньги принадлежат банку.

Это происходит потому, что право собственности на размещенные деньги переходит к банку, и все, что остается клиенту - это договорное требование, обязывающее банк вернуть деньги клиенту.

Банк также не обязан обеспечивать сохранность всей суммы, а только 10% от нее; это регулируется законом. Оставшимися 90% он может свободно распоряжаться: предоставлять кредиты, инвестировать, не ставя клиента в известность о том, что он делает с его деньгами - он может спокойно это делать, потому что деньги больше не принадлежат клиенту. Взамен клиент получает процентную ставку, которая обычно даже не покрывает инфляцию. Жалкая сделка для клиента, который ничего не получает, но рискует всем.

Проще говоря, все идет хорошо до тех пор, пока одновременно более 10% клиентов не заявят о своих правах и не потребуют вернуть деньги. Если такое происходит, это называется "бегством из банка" (bank run), и банк разоряется.

Если это происходит, то значит клиенты неправильно оценили риск и потеряли деньги. Учитывая этот риск, во многих странах действует положение о том, что определенная сумма гарантируется государством. В [Швейцарии](#) эта сумма составляет 100 000 швейцарских франков на одного клиента.

## Наличные деньги

Если вы держите свои активы в наличных, то есть в банкнотах, вашим контрагентом является не обычный банк, а соответствующий центральный банк, так например, SNB отвечает за швейцарский франк.

Центральный банк не может обанкротиться, потому что он может печатать неограниченное количество денег, поэтому теоретически это невозможно, чтобы владелец банкнот потерял все. Я говорю "теоретически", потому что на практике это вполне возможно и уже происходило.



Банкнота номиналом 5 триллионов марок 1923 года

Наиболее известным примером этого является немецкая рейхсмарка, которая полностью потеряла свою ценность в 1923 году в результате так называемой Веймарской [гиперинфляции](#). 1 ноября 1923 года банкнота в 5 триллионов рейхсмарок, то есть 5 000 миллиардов (5,000,000,000,000,000.-), имела такую же покупательную способность, как банкнота в 50 марок образца 1914 года. Как такое могло произойти?



---

## "Швейцарский национальный банк (SNB) далеко не герой в вопросе поддержания стоимости швейцарского франка"

---

С началом Первой мировой войны Германия покончила с золотым стандартом, т.е. до этого момента бумажные деньги, выпущенные Рейхсбанком, были обеспечены его золотым резервом. Было принято решение отвязать рейхсмарку от золота, чтобы иметь возможность печатать деньги для военных расходов. Это стало началом конца, и денег печаталось все больше и больше, что привело к краху рейхсмарки через пять лет после окончания Первой мировой войны.

Швейцарский национальный банк (SNB) также далек от того, чтобы гордиться успехами в поддержании стоимости швейцарского франка, хотя он справляется с этим лучше, чем любой другой центральный банк в мире. Подробнее об этом я писал в своей статье о [SNB](#).

Совсем несложно доказать, что SNB не заслуживает статуса героя в вопросе сохранения ценностей.

### Наличные деньги в сравнении с золотом

Рассмотрим типичный швейцарский пример: В 1949 году девочка получила на Рождество от одного своего дедушки вренель - швейцарскую золотую монету номиналом в 20 франков, а от другого дедушки - 20-франковую банкноту. Стоимость вренеля, и банкноты составляет 20 швейцарских франков.

Радуюсь этим большим подаркам, ребенок кладет купюру и вренель в свою копилку и хранит их.

Если девочка, ставшая бабушкой, разобьет свою свинью-копилку сегодня, то 20-франковая купюра все еще будет иметь стоимость 20 швейцарских франков, а золотой вренель будет иметь стоимость около 350 швейцарских франков. С точки зрения золота, вренель не вырос в цене, но франк потерял 95% своей стоимости.

Таким образом, риск контрагента при хранении наличности заключается в том, что центральный банк не защищает стоимость денег, а слишком много их печатает.

### Контрагентские риски среди центральных банков

Последним звеном в этой цепочке рисков являются сами центральные банки, и причем один из них - российский Центральный банк - понял в этом году, что даже центральные банки могут столкнуться с риском контрагента.

Западные страны, во главе с США, ЕС, а также Швейцарией, заблокировали валютные резервы российского Центрального банка на сумму около 300 млрд. швейцарских франков. Поскольку Россия не имеет чистого долга и инвестирует значительную часть своих резервов в золото, данная санкция не принесла желаемого эффекта, зато принесла другой, и гораздо более значительный; об этом ниже.

## Промежуточный результат

Самое большое преимущество физически хранящегося золота сейчас заключается в том, что оно не подвержено контрагентским рискам, о которых я писал выше. Единственный риск, которому подвергается человек, физически хранящий золото, - это кража. Скруджд Макдак как никто другой мог бы поведать вам об этом.



Братья Гавс за работой

Цитата Дж. П. Моргана "Золото - это деньги, все остальное - кредит", таким образом, является очень мудрой фразой; нужно только понять ее.

Бумажные деньги (сегодня более распространены электронные деньги) чреваты рисками, о которых большинство людей не знают. Если ваш дедушка спросит вас, что бы вы предпочли - наличные или золото, то теперь на этот вопрос очень легко

ответить.

## Ошибочные аргументы касемо золота

Большинство банкиров, инвесторов, центральных банков и правительств приводят необоснованные аргументы против хранения золота. Однако при более тщательном рассмотрении эти аргументы оказываются ошибочными.

### Золото не приносит процентов

На самом деле это аргумент в пользу золота, а не против. Золото - это деньги, а деньги - пока они хранятся в наличной форме - не приносят процентов. Проценты на деньги начисляются только тогда, когда они инвестируются, т.е. когда они приносятся в банк. Но тогда появляется уже упомянутый риск контрагента.

### Золото - плохая инвестиция

Это любимый аргумент банкиров, но он не только бессмысленен, но и ошибочен.

Бессмысленен, потому что физическое золото - это не инвестиции, а деньги. И ошибочен, потому что цифры говорят сами за себя.

Для сравнения, давайте возьмем крупнейший в мире фондовый индекс, американский S&P 500, который отслеживает 500 крупнейших компаний США, котирующихся на бирже. Мы рассмотрим результативность за два периода: Первый период должен быть длинным: с 1 января 2000 г. по сегодняшний день, 16 декабря 2022 г. Второй период должен быть коротким: текущий 2022 год.

### Показатели S&P 500, если все дивиденды по акциям реинвестируются

Период 1.1.2000 - 13.12.2022: 303%, т.е. 100 долларов США превратились в 303 доллара США.

Период 1.1.2022 - 13.12.2022: -17%, т.е. 100 долларов США превратились в 83,40 доллара США.

Из этого значения должны быть вычтены расходы и комиссии банка: Если мы установим их на уровне 1% в год, то за 22 года банк забрал бы около 50 долларов США из 303.

### Показатели золота (дивидендов нет)

Период 1.1.2000 - 13.12. 2022: 441%, т.е. 100 долларов США превратились в 441 доллар США.

Период 1.1.2022 - 13.12.2022: -1,7%, т.е. 100 долларов США превратились в 98,30 долларов США.

Таким образом, опровергается самый любимый банкирами аргумент против золота.

---

**"Бабушка, хранящая свои сбережения в золоте,  
таким образом, выигрывает у банкира".**

---

## Банкиры

У банкиров есть все основания говорить неправду; это неудивительно, ведь причины столь же очевидны, сколь и банальны. Если вы купите физическое золото, банкир ничего не заработает.

Цель банка - заработать деньги, а интересы клиента вторичны. Если бы банки думали о своих клиентах, они бы конкурировали друг с другом по эффективности клиентских вкладов и тем самым провозглашали бы свои достижения. Вы когда-нибудь видели банк, который рекламирует эффективность портфелей своих клиентов?

## Западные центральные банки

Западные центральные банки ненавидят золото. И так было с 1971 года, когда президент Никсон отменил золотой стандарт. Я уже несколько раз писал об этом в статьях о [кончине нефтедоллара](#), [безудержном развитии Востока](#) и [Швейцарском национальном банке](#).

Золото ненавидят, потому что его ценность легче всего демонстрирует разрушение наших бумажных валют. С 1971 года доллар США потерял 98% по отношению к золоту, швейцарский франк - 90%.

## Промежуточный результат

Таким образом, хранение золота вместо, например, инвестирования в акции, имеет большие преимущества: Золото сохраняет свою ценность и не подвержено риску контрагента или рыночному риску, поскольку золото не испытывает колебаний. Но все вокруг золота движется вверх и вниз, и все хотят покупать дешево и продавать дорого, с очень переменным успехом.

Таким образом, бабушка, хранящая свои сбережения в золоте, выигрывает у банкира не только за последние 22 года, но и в такой сложный год, как 2022.



Ради "спасения чести" банкиров: Я знаю нескольких консультантов по работе с клиентами, которые сами хранят сбережения только в золоте. Однако им не разрешается советовать своим клиентам делать то же самое, поскольку в противном случае они потеряют работу, так как банк в этом случае ничего не заработает или заработает намного меньше. Это один из больших конфликтов интересов, присущих банковскому бизнесу.

## Центральные банки и частные лица покупают много золота

Взгляд в будущее начинается в настоящем. В этом году центральные банки купили так много золота, как никогда с 1967 года.



Частные лица также покупают больше физического золота, чем раньше.

На это есть много причин. Некоторые из них следует рассмотреть.

## Центральные банки защищают себя от девальвации

Крупные закупки золота центральными банками, с одной стороны, являются следствием безответственного поведения крупнейших центральных банков. С 2008 года ФРС, ЕЦБ и японский Центральный банк печатают так много денег, что

захватывает дух; это приводит к значительной девальвации этих валют. Покупая золото, центральные банки защищают себя от этой опасности; подробнее см. мои пояснения в статьях о [BRICS](#), нефtedолларе и [SNB](#).

## Центральные банки стран *BRICS* отворачиваются от доллара США

В прошлом мировые центральные банки покупали государственные облигации США, потому что хранили свои резервы в долларах США, потому что все расчеты за товары велись в этой валюте, и экономика, таким образом, нуждалась в долларах США. Однако с недавнего времени наблюдается тенденция к тому, что многие страны, входящие в организацию BRICS, хотят отделиться от доллара США, вести свои дела в собственных валютах и, таким образом, снова хранить больше золота.

## Центральные банки стран *BRICS* опасаются экспроприации

Кроме того, центральные банки также подвержены упомянутому риску контрагента. Одним росчерком пера - по решению нескольких политиков - валютные резервы России были заморожены из-за ее военной интервенции в Украину.

---

**"Китайцы, которые держат в резервах более 3 480 миллиардов долларов США, были шокированы."**

---

Это было легко сделать, потому что, например, долларовые резервы российского центрального банка находятся не в России, а в центральном банке FED в Вашингтоне. Это точно так же, как если бы клиент банка имел счет в долларах США в своем банке в Швейцарии: Деньги находятся в Америке, и швейцарский банк имеет право требования только на доллары США. Поэтому центральный банк, владеющий иностранной валютой, подвергается такому же риску по отношению к другим центральным банкам, как и описанный клиент банка. Политики воспользовались этим обстоятельством и лишили российский Центральный банк его средств.

Китайцы, у которых в резервах более 3 480 миллиардов долларов США, были шокированы действиями Запада против России. Они, должно быть, задаются вопросом, не случится ли с ними то же самое. Если вы следите за западными СМИ, то наверняка заметили, что негативная пропаганда все больше обращается и против китайцев, после восьми лет сосредоточения на русских. Теперь западным политикам - при квалифицированной помощи их СМИ - осталось только поднять градус возмущения против Китая на несколько ступеней выше, и тогда можно будет также заморозить валютные резервы китайцев.

Китайцы десятилетиями покупали золото, чтобы уйти от доллара США и его девальвации. В этом году они получили дополнительную мотивацию к отказу от доллара в связи с замораживанием российских валютных резервов. Китайцы, вероятно, купили больше всех золота в 2022 году.

## Частные покупатели

Частные инвесторы также покупают все больше и больше золота, поскольку понимают, что на финансовых рынках что-то не так. Немцы на первом месте по хранению сбережений в золоте в расчете на душу населения - гиперинфляция Веймарской республики, вероятно, все еще свежа в памяти немцев даже спустя 100 лет.

Однако в последние годы крупнейшими в мире покупателями золота на душу населения являются швейцарцы.

Consumer demand per capita in selected countries (grams)

	2010	2015	2019	2020	2021
1 Switzerland	11,2	6,1	3,5	5,0	5,1
2 UAE	9,3	6,7	4,1	2,9	4,4
3 Kuwait	2,9	3,9	3,3	2,8	3,5
4 Hong Kong SAR	3,4	7,2	5,3	2,4	3,3
5 Germany	1,7	1,5	1,2	2,0	2,1
6 Singapore	1,9	3,3	2,6	1,7	2,0
7 Austria	1,6	1,4	0,7	1,3	1,3
8 Saudi Arabia	3,1	2,7	1,3	0,9	1,2
9 Turkey	1,5	0,9	1,1	1,8	1,1
10 United States	0,7	0,6	0,5	0,6	0,8
11 Korea, Republic of	0,4	0,9	0,8	0,7	0,8
12 Canada	0,6	0,5	0,5	0,5	0,7
13 China, P.R.: Mainland	0,5	0,7	0,6	0,4	0,7
14 Islamic Republic of Iran	1,1	0,8	0,8	0,7	0,6
15 India	0,8	0,7	0,5	0,3	0,6
16 United Kingdom	0,7	0,5	0,5	0,4	0,5
17 Thailand	1,1	1,3	0,7	-1,2	0,5
18 Vietnam	0,9	0,7	0,6	0,4	0,4
19 Taiwan Province of China	0,3	0,6	0,5	0,5	0,4
20 Malaysia	0,6	0,7	0,5	0,4	0,4
21 Russian Federation	0,4	0,3	0,3	0,2	0,3
22 Egypt	0,7	0,5	0,3	0,2	0,3
23 Italy	0,6	0,3	0,3	0,2	0,3
24 France	0,4	0,2	0,2	0,2	0,3
25 Pakistan	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2
26 Sri Lanka	0,0	0,5	0,4	0,2	0,2
27 Indonesia	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2
28 Spain	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2
29 Japan	-0,1	0,3	0,0	0,0	0,1
30 Mexico	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
31 Brazil	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1

Source: Metals Focus, Refinitiv GF

Источник: Goldreporter.de

## Болтовня центральных банкиров

Акции переоценены, недвижимость переоценена, облигации переоценены, инфляция бушует в невиданных масштабах, а болтовня центральных банкиров просто невероятна: когда началась инфляция - задолго до войны в Украине - Джером Пауэлл, председатель ФРС США, и Кристин Лагард, председатель ЕЦБ, утверждали, что инфляция носит временный характер. Это было в корне неверно.

Кстати, это был не единичный случай; центральные банкиры Запада традиционно являются одними из самых плохих прогнозистов в вопросах денег и экономики. Почему им до сих пор верят, не укладывается у меня в голове.

## Почему же цена на золото не движется?

Хотя в 2022 году золото оставило позади все другие классы активов, а центральные банки и частные лица покупают золото в больших количествах, его стоимость в большинстве основных валют до сих пор не выросла в этом году.

---

**"Это как если бы цена на хлеб определялась ценой бумажного пакета, внутри которого он находится."**

---

Однако, согласно закону спроса и предложения, цена на золото должна была бы резко вырасти - что здесь не так?

Проблема в том, что цена на золото определяется не на физическом рынке, а на LBMA в Лондоне и Comex в Нью-Йорке. На этих рынках торгуется не физическое золото, а так называемое бумажное золото; это биржи, торгующие деривативами, которые обеспечены лишь 1% физического золота.

Это как если бы цена на хлеб определялась ценой бумажного пакета, внутри которого он находится. Это не недостаток системы, это сделано преднамеренно.

С 1971 года центральные банки пытаются удержать цену на золото на низком уровне - я уже говорил об этом. Существует даже [протокол телефонных разговоров](#) президента Никсона с его госсекретарем Киссинджером осенью 1971 года, который доказывает это.

Хотя сегодня цена на золото в долларах США выросла с 1971 года с 35 долларов США до примерно 1 800 долларов США, в течение последних 50 лет предпринимаются попытки снизить цену на золото с помощью рыночных манипуляций.

## От теории заговора к реальности

До недавнего времени обвинения в манипулировании рынком относились к разряду теорий заговора. Но два года назад крупнейший игрок на этих рынках, американский банк J.P. Morgan Chase, был [оштрафован](#) на 920 миллионов



долларов США за манипуляции на рынке драгоценных металлов.

---

**"Разумеется, это не имело никаких последствий для господ на ковровых дорожках этого криминального банка."**

---

Было доказано, что этот банк манипулировал рынком посредством "спуфинга". Спуфинг представляет собой ложное заявление рынка о том, что кто-то собирается совершить крупные покупки или продажи, чтобы побудить других участников рынка покупать или продавать, что толкает цену вверх или вниз. Однако в последний момент эти покупки или продажи подставных лиц отменяются, и впоследствии подставное лицо покупает или продает позицию до того, как рынок поймет, что его обманули. А расплачиваются другие участники рынка.

Эксперты объясняют, что штраф в размере 920 миллионов долларов США был ничтожным по сравнению с теми суммами, которые компания JP Morgan заработала на этой афере.

Разумеется, это не имело никаких последствий для господ на ковровых дорожках этого криминального банка.

## Перспективы

Если посмотреть на преимущества золота и осознать тот факт, что западные центральные банки манипулируют ценой золота в сторону снижения, а остальной мир покупает все больше и больше золота и отказывается от доллара США, то только с этой точки зрения золото уже является очень привлекательным в качестве инвестиции.

Рыночные колебания практически во всех других классах активов, таких как акции, облигации, недвижимость и криптовалюты, также говорят в пользу золота.

---

**"Стоит больше бояться банков, чем взломщиков сейфов."**

---

Теперь мы знаем, почему банки не дают таких советов.

Эта статья - не рекомендация к покупке, а призыв к здравому смыслу.

Если вы решили покупать, покупайте физическое золото и храните его в сейфе, не в банке, а у дилера или, наконец, дома, и не все в одном месте. Банки предложат вам золотые счета, ETF и другие продукты. У них есть одна общая черта: они дорогие и имеют риск контрагента.

Стоит больше бояться банков, чем взломщиков сейфов.

ТЕГИ СТАТЬИ:

Анализ    Морган, Джон Пирпонт    Киссинджер, Генри    Никсон, Ричард    Пауэлл, Колин  
БРИКС    Credit Suisse (CS)    COMEX    Европейский центральный банк (ЕЦБ)  
Федеральная резервная система (ФРС)    LBMA    Швейцарский национальный банк (ШНБ)  
JPMorgan