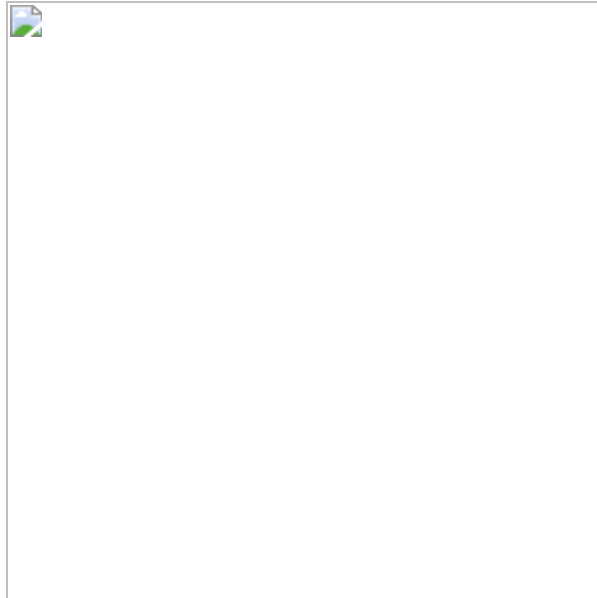


Proč Rusko vytváří rekordní zlaté rezervy

k-politika.ru/zachem-rossiya-sozdaet-rekordnye-zapasy-zolota

17 января 2024 г.

17.01.2024 Ekonomika _



Ruské zlaté rezervy dosáhly nového historického rekordu. Sankce tomu nezabránily. Nejen, že Ruská banka nakupuje více drahých kovů, ale samotné zlato roste na ceně. Rusko se přitom ne vždy drželo takové strategie. Kdy byla sázka na zlato uzavřena a proč to bylo nutné?

Ruské mezinárodní rezervy se k 1. lednu zvýšily na 598,6 miliardy USD z 592,4 miliardy USD k 1. prosinci. To byla nejvyšší úroveň rezerv od března 2022.

Nového rekordu dosáhly na konci loňského roku také ruské zlaté rezervy. Podle údajů centrální banky vzrostl na 155,9 miliardy dolarů v penězích a na 2 350 tun ve fyzickém vyjádření (nárůst přibližně o 35 tun). Jde o nové maximum, které překonalo rekord z listopadu.

Rusko ve skutečnosti ne vždy nakupovalo fyzické zlato, aby doplnilo své zásoby. „Od roku 2000 do roku 2009 nedošlo prakticky k žádnému růstu zlatých rezerv. Zásoby byly na úrovni 390-400 tun. Hodnota rezerv v dolarovém vyjádření se však během tohoto období zvýšila o více než 200 %. Stalo se tak kvůli nárůstu ceny zlata na světových komoditních trzích,“ říká Nikolai Dudchenko, analytik Finam Financial Group.

Ale od roku 2008 začalo Rusko aktivně hromadit zlaté rezervy samo. „Od července 2022 dosáhl růst zásob stagnace. Ale v dolarovém vyjádření opět pozorujeme výrazný nárůst hodnoty rezerv: od července 2022 do ledna 2024 – téměř o 15 %,“ pokračuje Dudchenko.

Nákup zlata vedl ke zvýšení podílu samotného drahého kovu na zlatých a devizových rezervách.

„Od roku 2014 se podíl zlata v ruských zlatých a devizových rezervách více než zdvojnásobil – z 12 % na 26 % do konce roku 2023. V roce 2021 bylo 18 % rezerv uloženo ve zlatě, to znamená, že hlavní „zlaté“ období nastalo v letech 2022–2023. A to je pochopitelné - po únoru 2022 se dolary a eura staly „toxickými“ a některé státní rezervy v nepřátelských měnách byly zmrazeny. Za těchto podmínek se zlato stalo jednou z jasných možností regulátora, je optimální jako ochranné aktivum v kontextu omezení zahraničního obchodu a geopolitické nestability,“ poznamenává Alexander Bakhtin, investiční stratég společnosti BCS World of Investments.

Pro zajímavost, na konci roku 2022 ministerstvo financí změnilo pravidlo o možném podílu zlata v rezervách. Dříve podle doporučení MMF nemělo zlato v ruských rezervách přesáhnout 20 %. Nyní však západní fondy ztratily svou autoritu v očích finančních úřadů naší země. Ministerstvo financí zvýšilo maximální podíl zlata v rezervách na 40 %.

„Při hromadění zlatých rezerv Banka Ruska nevychází z principu získávání nadměrných výnosů ve srovnání například s rezervami v cizí měně. Zlaté rezervy jsou strategickou rezervou, kterou lze využít například v případě zásahu vyšší moci. V současné době probíhá proces demontáže globálního ekonomického systému, takže pravděpodobnost takové události není zdaleka nulová. Proto dochází k vysokému nárůstu poptávky po zlatě ze strany globálních centrálních bank,“ poznamenává Dudchenko.

Rusko není zdaleka jedinou zemí, která si uvědomila, že zlata v jeho rezervách není nikdy příliš mnoho. „Mnoho zemí, včetně Číny a Indie, začalo zvyšovat podíl zlata v rezervách od prvního kola politik kvantitativního uvolňování, které provedla americká centrální banka a Evropská centrální banka. Zlato tradičně slouží jako náhražka peněz, a tak nezajištěná emise rezervních měn zvýšila poptávku po drahých kovech,“ říká Vladimir Evstifeev, vedoucí analytického oddělení Zenit Bank. V současných geopolitických podmínkách vypadá tato strategie ještě správněji a relevantněji. „Zlato zůstane cenným aktivem i v případě nové globální krize nebo problémů v kterékoli z největších světových ekonomik,“ dodává Evstifeev.

„Důležitým problémem, který bude vyžadovat řešení v relativně střednědobém horizontu, je, jak přesně integrovat vaši národní měnu do nově vznikajícího obrysu. Vznik dolarově orientovaného brettonwoodského systému ve 40. letech 20. století byl spojen s obrovskými americkými zlatými rezervami v poválečných letech. Nakonec Bretton Woods odešel, ale dolarová orientace nezmizela. Nyní vidíme, že systém, pokud se ještě úplně nerozpadá, začíná opravdu praskat ve švech. Světoví regulátoři už vše dávno pochopili: podle zprávy World Gold Council až 24 % centrálních bank hodlalo v roce 2023 zvýšit své zlaté rezervy. Konečná data za loňský rok zatím nejsou, ale poptávka po fyzickém zlatě bude s největší pravděpodobností dále růst,“ říká Nikolaj Dudčenko.

Odborníci se domnívají, že Rusko bude také pokračovat v hromadění zlata v rezervách, zvláště když ještě není vyčerpán limit 40 % zlatých a devizových rezerv.

„Rusko má také příležitosti k dalšímu doplňování zásob. Například v roce 2024 se objevila informace o nálezu nového naleziště zlata, největšího od roku 1991, Sovinoje, které se nachází na Čukotce. Potvrzené zásoby ložiska činí 100 tun zlata. Je možné, že část těchto rezerv bude použita i na doplnění zlatých rezerv,“ domnívá se Nikolaj Dudčenko.

Zlaté rezervy porostou i v peněžním vyjádření. „Zlato má šanci pokračovat v růstu a letos dosáhnout 2 100 dolarů za unci. V důsledku toho vzroste hodnota rezerv v dolarovém vyjádření,“ předpovídá Dudčenko.

Bachtin nevyklučuje pohyb ceny směrem k 2200 dolarům za trojskou unci a výše. „V roce 2024 zůstane zlato zajištěním proti měnovým a geopolitickým rizikům a pravděpodobně poskytne příležitost vydělat ještě více. Vzácný kov může získat zásadní podporu ze snížení sazeb Fedu. K růstu ceny zlata mohou pomoci i akutní geopolitické události,“ říká Bachtin.

Stojí za zmínku, že Rusku jako celku se daří doplňovat zásoby země i po nejpřísnějších sankcích uvalených na ruské uhlovodíky. Na jedné straně je to zásluha finančních úřadů, které nenafukují rozpočtové výdaje. Na druhou stranu pomáhají rostoucí ceny surovin. „Zásoby lze navýšit díky relativně příznivému cenovému prostředí u hlavních exportních položek – ropy, plynu, kovů a dalších,“ říká Bachtin.

Za třetí, Rusko šokovalo Západ tím, že se dokázalo rychle vzpamatovat ze sankcí. „Kolektivnímu Západu se nepodařilo výrazně omezit příjmy Ruska z exportu; naše země okamžitě přesměrovala exportní toky a nabídla asijským kupujícím zboží s atraktivní slevou,“

poznává Bachtin. Pokud jde konkrétně o zlato, hlavní nárůst rezerv zajistilo jeho kladné přecenění – v roce 2023 žlutý kov zdražil o 13 %, vysvětluje zdroj.

Olga Samofalová
