

ZŁOTO A RYNKI FINANSOWE

nnych, w tym wytwarzanych przez przemysł chemiczny w polskim imporcie z USA. Jeszcze w 2000 r. udział ten sięgał 17 proc., tymczasem w 2014 r. było to już 33 proc. Dalsze powiększanie różnic w kosztach produkcji między Ameryką i Europą może ten odsetek jeszcze windować w górę.

Nie lepiej wygląda sytuacja w hutnictwie, gdzie z roku na rok kurczy się produkcja wytwarzana w Europie. W tym przypadku również mamy do czynienia z przenoszeniem całych firm (a wraz z nimi i kontraktów) za Atlantyk. Tam również, jak w przypadku przemysłu chemicznego, decydują koszty energii.

Zmiana myślenia o unijnych regulacjach

Wentylem bezpieczeństwa dla przedsiębiorstw energochłonnych w UE jest możliwość wpisania danej gałęzi przemysłu na listę „carbon leakage”. Lista ta ma celu niedopuszczenie do ucieczki branż strategicznych z punktu widzenia rozwoju gospodarczego i generowania nowych miejsc pracy poza Unią Europejską. W efekcie wybrane branże, takie jak przemysł rafineryjny, chemiczny (w tym nawozowy) czy stalowy, są zwolnione z restrykcyjnych przepisów dotyczących CO₂. Aby móc konkurować z amerykańskim przemysłem na wspólnym rynku, branże te powinny mieć zapewniony darmowy przydział CO₂, pokrywający w 100 proc. ich potrzeby, w perspektywie do 2030 r. Na specjalne traktowanie powinny liczyć te firmy z sektora, które stosować będą standard BAT (best available techniques). To obiektywny wskaźnik służący do określania nowoczesności stosowanych technologii w tym w zakresie eliminacji emisji CO₂ i innych zanieczyszczeń.

Widać zatem wyraźnie, że mimo jasno obranego kierunku, w jakim podążają wspólnotowe regulacje, Unia Europejska dysponuje narzędziami, dzięki którym europejski przemysł może wzmocnić swą konkurencyjną pozycję. To ważne, bo w dyskusji o TTIP słyszymy głównie głosy nawołujące do twardych negocjacji z naszymi amerykańskimi partnerami. Te negocjacje są potrzebne, szczególnie jeśli chodzi o zablokowany dziś dostęp do amerykańskiego rynku surowców. Ale dużo więcej do zrobienia mamy u siebie w ramach Unii Europejskiej. Bez zmiany myślenia o unijnych regulacjach, które blokują konkurencyjność europejskiego przemysłu, nawet najlepiej wynegocjowana umowa nie sprawi, że na wspólnym rynku będziemy w stanie stawić czoło najpotężniejszej gospodarce świata.

Złoto jest ściśle związane z rynkami finansowymi. Traktowane jest jako jedna z najważniejszych walut.



Jan Mazurek
ekspert Mennicy
Wrocławskiej

Dla systemu finansowego płynność jest sprawą nadrzędną. Banki, instytucje finansowe i firmy inwestycyjne mogą wykorzystywać złoto jako uniwersalne i płynne aktywo. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym – European Market Infrastructure Regulation (EMIR) – dopuszcza używanie złota jako depozytu przy transakcjach na papierach wartościowych.

Większe możliwości

Od wprowadzenia w życie w 2012 r. regulacji EMIR każda z dużych izb rozliczeniowych (LCH Clearnet, ICE Clear Europe and CME Europe) akceptuje złoto. W ślad za tym, Regulacje Centralnych Depozytariuszy Papierów Wartościowych – Central Securities Depositories Regulation (CSDR) – zezwalają na akceptowanie złota jako wysokiej jakości zabezpieczenia, co daje inwestorom większe możliwości zawierania transakcji na rynku instrumentów finansowych. W takim samym tonie wypowiadają się też ponadnarodowe organizacje, jak Międzynarodowa Organizacja Komisji Papierów Wartościowych – International Organisation of Securities Commissions (IOSCO), a także Bank Rozliczeń Międzynarodowych – Bank for International Settlements (BIS), który dopuszcza zastosowanie złota jako wysokiej jakości aktywa zabezpieczającego dla rozliczeń transakcji na instrumentach pochodnych nierozliczanych centralnie.

Kontrakty, opcje i struktury

Na świecie działa wiele funduszy inwestycyjnych lokujących aktywa w produkty finansowe oparte na złocie, lub których wartość zależy od ceny złota. Są to m.in. akcje kopalni złota. Dużą rolę w architekturze współczesnego rynku finansowego odgrywają produkty strukturyzowane. Wycena wielu z nich zależy od notowań złota.

Do instrumentów finansowych opartych na złocie należą też kontrakty terminowe, opcje – instrumenty pochodne. Notowane są na giełdach towarowych, z których największe znaczenie ma nowojorska giełda COMEX. Tego rodzaju inwestycje ze względu na wysoką dźwignię finansową mogą przynieść w krótkim czasie wysokie zyski, ale też straty. Inwestowanie w instrumenty pochodne jest więc obciążone wysokim ryzykiem.

ETF-y i 2 800 ton kruszcu

Złoto stanowi zabezpieczenie emisji tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na giełdach (Exchange Traded Funds, ETF). Podmiot sprzedający udziały w tych funduszach nabywa odpowiadającą otrzymanym wpłatom ilość złota, które jest deponowane w niezależnym banku. Popularność inwestycji w złoto poprzez ETF-y wzrosła po wybuchu ostatniego kryzysu finansowego. W szczytowym 2012 r. posiadały one

około 2 800 ton kruszcu. Obecnie stan ich posiadania spadł do poziomu 1 700 ton.

Złoto stanowi ważny składnik aktywów rezerwowych banków centralnych. W krajach wysokorozwiniętych jego udział jest duży w przeciwieństwie do krajów rozwijających się, np. złoto w ilości 8 133,5 ton znajdujące się w rezerwach Stanów Zjednoczonych stanowi około 74 proc. całkowitych rezerw walutowych Fed-u. W innych krajach udziały wynoszą odpowiednio: Niemcy – 68 proc., Włochy – 67 proc., Francja – 65 proc. Do wyjątków należy Szwajcaria z rezerwami złota na poziomie 7 proc. wartości rezerw walutowych a także Wielka Brytania – 10 proc. Wśród krajów rozwijających się na uwagę zasługują Chiny, gdzie wartość złota w Banku Ludowym stanowi zaledwie 1,1 proc. W tym przypadku trudno o porównanie z innymi kra-

jami, Chiny bowiem posiadają największe rezerwy walutowe na świecie (o wartości około 4 bln dolarów).

Ponadczasowa wartość

Postrzeganie złota zmieniło się po wybuchu ostatniego kryzysu. W efekcie banki centralne od 2010 r. kupują więcej złota, niż sprzedają. W okresie ostatnich pięciu lat banki centralne zakupiły netto 1 954 tony złota.

Obecność złota w wielu segmentach rynku finansowego dowodzi jego ponadczasowej wartości i uniwersalności. Mimo że żyjemy w XXI wieku, posiadamy wielkie zaufanie do metalu, który był ceniony już w starożytności. O wielkim zaufaniu do złota świadczy jego akceptacja zawarta w regulacjach Unii Europejskiej oraz międzynarodowych organizacji rynków finansowych.

Ogłoszenie



APEL O POMOC DLA KAJTKA

Fundacja Dzieciom „Zdążyć z Pomocą” zwraca się z prośbą o wsparcie dla swojego podopiecznego Kajetana Ciszkowskiego.

Kajtuś 14.01.2015 kończy 2 latka. W dziewiątym miesiącu życia po rycersku przetrwał operację założenia zastawki do komory mózgowej. Rodzina nie zdążyła się długo nacieszyć skutecznym działaniem tego urządzenia i zapomnieć na chwilę o chorobie Kajtusia. Pojawiły się kolejne niezrozumiałe dla zachowania: obsesje, fiksacje, strach przed wszystkim co obce i paniczny lęk przed każdą nieznaną osobą, brak rozwoju mowy, niezdolność do zabawy, obojętność, a następnie wrogie nastawienie do brata bliźniaka. Diagnoza mogła być tylko jedna: autyzm dziecięcy.

Kajtek potrzebuje codziennej terapii psychologicznej i logopedycznej w specjalistycznym ośrodku. Miesięcznie jest to koszt ponad 2000 złotych. Pomagając Kajtkowi pomagasz też jego bratu Franusiowi, który czeka na pierwszy gest przyjaźni. Pomóż Kajtkowi poznać swoje imię i porozumieć się ze światem.

Wszelkie wpłaty prosimy kierować na konto:

FUNDACJA DZIECIOM „ZDĄŻYĆ Z POMOCĄ”

ul. Łomiańska 5, 01-685 Warszawa

Bank BPH S.A. 61 1060 0076 0000 3310 0018 2660

Tytułem: 25225 - Ciszkowski Kajetan - darowizna na pomoc i ochronę zdrowia

Można też przekazać 1% podatku. Wystarczy w rozliczeniu rocznym wpisać:

KRS: 0000037904,

a w polu "INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE":

25225 - Ciszkowski Kajetan

Szanowni Darczyńcy, prosimy o wyrażenie zgody w formularzu PIT na przekazanie swoich danych organizacji pożytku publicznego.

www.dzieciom.pl/25225

