

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИНСТРУМЕНТОВ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ЗОЛОТА

Борисович Виталий Тимофеевич

доктор технических наук, профессор кафедры экономики минерально-сырьевого комплекса МГРИ – РГГРУ.

Адрес: ФГБОУ ВО «Российский государственный геологоразведочный университет имени Серго Орджоникидзе», 117997, Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 23.

E-mail: vitaly.bor37@gmail.com

Золотова Наталия Владимировна

аспирантка кафедры экономики минерально-сырьевого комплекса МГРИ – РГГРУ.

Адрес: ФГБОУ ВО «Российский государственный геологоразведочный университет имени Серго Орджоникидзе», 117997, Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 23.

E-mail: zolotova-n@mail.ru

По результатам исследования представлена детальная информация о способах инвестирования в золото, отмечена его инвестиционная привлекательность, определены преимущества и недостатки каждого из имеющихся инструментов, а также проведен сравнительный анализ доходности по всем видам вложений. Выведены общие закономерности и тенденции, что дает возможность инвестору сделать более основательный выбор способа инвестирования капитала. Приведены авторские формулы для расчета эффективности по каждому показателю. Отмечено постоянное возрастание роли инвестиций в золото в настоящее время и на дальнейшую перспективу. Авторами предложен методический подход к анализу инвестиций, доступных для физических лиц Российской Федерации.

Ключевые слова: инвестиции и финансы, НДС на золото, инвестиции в золото для физических лиц, акции, ETF, антиквариат, монеты, слитки, фьючерсы и опционы.

THE EVALUATION OF INVESTMENT INSTRUMENTS ON THE RUSSIAN MARKET OF GOLD

Borisovich, Vitaly T.

Doctor of Sciences, Professor of the Department for Economics MRMC MGRI – RSGPU.

Address: Russian State Geological Prospecting University n. a. Sergo Ordzhonikidze, 23 Miklouho-Maklay's Str., Moscow, 117997, Russian Federation.

E-mail: vitaly.bor37@gmail.com

Zolotova, Nataliya V.

Post-Graduate Student of the Department for Economics MRMC MGRI – RSGPU.

Address: Russian State Geological Prospecting University n. a. Sergo Ordzhonikidze, 23 Miklouho-Maklay's Str., Moscow, 117997, Russian Federation.

E-mail: zolotova-n@mail.ru

A detailed information about gold investment vehicles has been presented in this article, investment attractiveness has been pointed out, the advantages and disadvantages of every suggested vehicle have been determined, as well as a comparative cost-benefit analysis on every investment type has been carried out according to the results of research. Common regularities and tendencies have been drawn out. It would give an investor the opportunity to make a more considered choice of investment. The author has generated formulae for efficiency calculations on every point. A constant increase of gold investment role has been detected at present and for future perspective. A new point in the problem statement is a methodological approach to the analysis of investment, affordable for private individuals in the Russian Federation.

Keywords: investment and finance, gold VAT, gold investment for private individuals, shares, ETF, antiques, bullions, Futures and Options.

Золото всегда считалось классической защитой от инфляции. Люди используют золото для сохранения своих сбережений и страховки от политических и экономических кризисов. Поэтому диверсификация и управление рисками являются главными принципами такого инвестирования. Приступая к подобной операции, необходимо решить, в какой форме следует покупать золото. Ответ на этот вопрос зависит от цели инвестирования: диверсифицируете ли вы свой портфель, сохраняете свои сбережения или покупаете золото как форму финансовой страховки. Лучшая и самая известная инвестиционная стратегия вложений в золото – это обеспечение гарантий от коллапса валюты.

Самым крупным инвестором золота в России по итогам прошлого года стал Центральный банк Российской Федерации, купивший 208,4 т, что является мировым рекордом. За счет этого уменьшился и экспорт желтого металла. Банк России делает закупки не за доллары, а за рубли, т. е. только за 2015 г. он влил в реальную экономику около 0,5 трлн рублей, никоим образом не разогнав инфляцию.

Существуют различные инструменты инвестирования на рынке золота, которые можно разделить на банковские, рыночные и биржевые. Рассмотрим каждую группу отдельно. Характеристика банковских инструментов приведена в табл. 1.

Т а б л и ц а 1

Банковские инструменты инвестирования в золото

Характеристические особенности	Монеты	Слитки*	ОМС**	CFD**
Форма существования металла	Реальный металл	Реальный металл	Виртуальный металл	Виртуальный металл
Правовое регулирование	Положение № 50 ЦБ РФ	Положение № 50 ЦБ РФ	Положение № 50 ЦБ РФ	Постановление Правительства РФ № 717
Степень ликвидности инвестиционного инструмента	Средняя	Ниже средней	Высокая	Высокая
Формулы для расчета эффективности вложений	$D = ((K_2 - K_1) - A \cdot C - B + F) / K_1 \cdot 100$	$D = ((K_2 - K_1) - A \cdot C - B) / K_1 \cdot 100$	$D = ((K_2 - K_1) \cdot S) / K_1 \cdot 100$	$D = (((K_2 - K_1) \cdot S) - L) / K_1 \cdot 100$
Расшифровка формул	<i>D</i> – доходность вложений, %; <i>K</i> ₂ – курс покупки инструмента, руб.; <i>K</i> ₁ – курс продажи инструмента, руб.; <i>A</i> – стоимость аренды банковской ячейки, руб.; <i>C</i> – количество месяцев хранения золота в ячейке; <i>B</i> – стоимость обязательной экспертизы, руб.; <i>F</i> – нумизматическая, художественная и историческая ценность, руб.; <i>S</i> – количество приобретенного золота, г; <i>L</i> – комиссия брокера, руб.			

* В стоимость слитка банком уже включен НДС.

** Курс продажи (покупки) золота в граммах.

Монеты принято разделять на две категории: инвестиционные и памятные. Качество чеканки для инвестиционных золотых монет – анциркулейтед, т. е. многотиражная автоматическая чеканка. Для памятных золотых монет самым высоким качеством чеканки является пруф. Такие монеты имеют, как правило, сложный по композиции многоплановый рисунок и изготавливаются в индивидуальном режиме с высокой долей ручного труда. К их производству привлекаются выдающиеся художники – медальеры. Стоимость коллекционных монет в основном определяется не стоимостью металла, а ее коллекционными качествами (тираж монеты, полнота собранной серии и пр.). Инвестиционные монеты, как правило, выпускаются большими или даже неограниченными тиражами. Их стоимость в первую очередь определяется стоимостью металла. В отношении любой монеты из драгоценных металлов банк может применять дисконт к ее первоначальной стоимости при обратном выкупе у клиента. Многие банки принимают на себя обязательства по обратной покупке: инвестиционные монеты можно с прибылью продать обратно кредитно-финансовому учреждению, уловив благоприятный момент на рынке драгметаллов. На конечной стоимости монеты, а соответственно и стоимости золота за грамм в ней отражаются состояние монеты (наличие внешних дефектов, царапин и заусенцев), сохранность оригинальной комплектации (капсулы). Если состояние далеко от идеала, банк имеет право отказать в выкупе такой монеты. Монеты в плохом состоянии используются ювелирами и выкупаются как лом золота.

Слитки бывают двух видов: мерные (массой от 1 до 1000 г по пробе 995,0; 999,0 и 999,9) и слитки good delivery (массой 11–12 кг), отвечающие стандарту ЛБМА. Цена грамма золота в слитке существенно зависит от веса приобретаемого слитка. Покупка золотого слитка весом в 1 кг обойдется значительно дешевле, чем покупка десяти слитков по 100 г.

Огромным минусом банковских слитков является обложение НДС в 18%. При продаже даже самого маленького слитка, купленного в подарок, банк включает сумму налога в стоимость слитка. При обратной продаже слитка банку уплаченный налог не возвращается. При приобретении металла в виде слитков физическое лицо может избежать уплаты НДС, если оно оставляет слитки на хранение в банке, однако в данном случае оплачиваются услуги хранения. На основании пп. 9 п. 3 ст. 149 НК РФ операции по реализации золота в слитках ЦБ РФ и банками физическим лицам не подлежат налогообложению НДС при условии, что эти слитки остаются в одном из хранилищ (Государственном хранилище ценностей, хранилище ЦБ РФ или хранилищах банков). Также нужно учитывать, что не любой банк, продающий слитки, занимается обратным выкупом. Для сотрудничества лучше выбрать банк, в котором можно как купить, так и продать слитки. Кроме того, при выкупе золотого слитка банк проводит экспертизу его подлинности за счет инвестора.

Показательно, что многие банки России распродали в 2016 г. столько золотых монет и золотых слитков, сколько было продано за предыдущие 5 лет вместе взятые, причем по гораздо более низким ценам. В некоторых банках уже образовался дефицит золота.

Обезличенный металлический счет (ОМС) является самым инвестиционным способом вложения денег. В данном случае клиент заключает с банком договор и приобретает необходимое количество золота, которое зачисляется на соответствующий ОМС. Вкладчику выдается сберегательная книжка, где количество драгоценного металла отображается в граммах. Инвестор, избавившись от расходов по содержанию золота, получает возможность постоянно покупать или продавать его. Доходы от операций с драгоценными металлами с использованием ОМС не облагаются НДФЛ, за исключением банковских процентов, выплачиваемых владельцу счета.

При осуществлении операций с ОМС необходимость уплаты НДС не возникает в следующих случаях: если при открытии ОМС клиент вносил средства в виде слитков драгоценных металлов; если получение средств с ОМС происходит в денежной форме, а не в виде слитков драгоценных металлов. Контроль за движением металла со стороны Банка России происходит не только на этапе приобретения чистого металла в виде слитков, но и при осуществлении операций с ОМС, при этом контроль осуществляется не только ЦБ РФ, но и Службой финансового мониторинга. Виртуальная форма существования металла для ОМС определяется механизмом открытия и закрытия соответствующих счетов: при открытии счета осуществляется пересчет суммы вклада в количество металла по текущей рыночной стоимости металла, закрывается счет путем обратной конвертации либо в виде физического металла. Банковский процент зависит от условий конкретного банка и типа открытого счета (срочный или до востребования). Минусом ОМС является то, что он не входит в систему государственного страхования вкладов, что регламентируется Федеральным зако-

ном от 23 декабря 2003 г. № 177 «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

CFD – *Contract For Difference* (контракт на разницу цен) – это соглашение (гарантийное обязательство) между двумя сторонами о передаче друг другу разницы между текущей стоимостью актива и его значением в конце действия договора. По сути, заключается контракт о купле-продаже золота с отсрочкой поставки, но обе стороны изначально подразумевают, что поставки не будет – товарные обязательства будут закрыты обратной сделкой купли-продажи с тем же объемом и с противоположной направленностью (кто в первой сделке был покупателем во второй сделке выступает продавцом), но по новой цене. Это очень рискованный инвестиционный инструмент, используя который можно как заработать, так и проиграть. CFD используются в основном спекулянтами или просто азартными людьми.

Рыночные инструменты инвестирования в золото представлены ювелирными украшениями, иконами, предметами религиозного культа, фалеристики и декора (табл. 2).

Т а б л и ц а 2

Рыночные инструменты инвестирования в золото

Характеристика инструмента	Ювелирные украшения	Иконы и предметы религиозного культа	Предметы фалеристики	Предметы декора
Форма существования инструмента	Реальный металл с лигатурой	Реальный металл с лигатурой	Реальный металл с лигатурой	Реальный металл с лигатурой
Правовое регулирование	Федеральный закон от 26 марта 1998 г. «О драгоценных металлах и драгоценных камнях»	Федеральный закон от 26 марта 1998 г. «О драгоценных металлах и драгоценных камнях»	Федеральный закон от 26 марта 1998 г. «О драгоценных металлах и драгоценных камнях»	Федеральный закон от 26 марта 1998 г. «О драгоценных металлах и драгоценных камнях»
Степень ликвидности инструмента	Низкая	Низкая	Низкая	Низкая
Формулы для расчета доходности вложений	$D = ((K_2 - K_1) - A \cdot C - B + F + G) / K_1 \cdot 100$	$D = ((K_2 - K_1) - A \cdot C - B + F + G) / K_1 \cdot 100$	$D = ((K_2 - K_1) - A \cdot C - B + F + G) / K_1 \cdot 100$	$D = ((K_2 - K_1) - A \cdot C - B + F + G) / K_1 \cdot 100$
Расшифровка формул	D – доходность вложений, %; K_2 – курс покупки инструмента, руб.; K_1 – курс продажи инструмента, руб.; A – стоимость аренды банковской ячейки, руб.; C – количество месяцев хранения золота в ячейке; B – стоимость обязательной экспертизы, руб.; F – художественная / фалеристическая / историческая / культовая / религиозная / антикварная ценность, руб.; G – рост стоимости инструмента за счет прироста стоимости драгоценных камней, руб.			

Ювелирная отрасль России в 2015 г. потребила 34 т золота. По данным Всемирного совета по золоту, в 2016 г. спрос на золото, большая доля которого приходится на

ювелирную промышленность, составлял 984 т в Китае и 849 т в Индии.

По мнению экспертов, хороший доход приносят инвестиции в изделия, имеющие

культурную, историческую, религиозную и художественную ценность (антиквариат). Антикварные магазины, музеи и выставки проводят экспертизу продаваемых вещей и не допускают к продаже подделки. Еще одним популярным местом надежной покупки являются аукционы вроде Кристис (christies.com) и Сотбис (sothebys.com).

Вкладывать деньги можно и через тематические инвестиционные фонды и банковские программы (так называемый арт-банкинг). В рамках их работы проводится анализ ситуации на рынке, осуществляются различные операции от имени клиента, подбираются наиболее выгодные и надежные предметы для инвестирования. Преимуществом такого вложения является то, что вам не придется заниматься аналитикой рынка, хранением старинных предметов и их реставрацией.

В случае инвестирования в современные (неантикварные) предметы и изделия большое значение для получения хорошей прибыли имеют ограниченный тираж (редкость), бренд, хорошее состояние, необычный дизайн, страна-изготовитель, реклама изделия (буклеты, каталоги). Покупателей на такой товар можно найти на интернет-аукционах, тематических выставках, в специализированных салонах. Существование нумизматической ценности монет, выполненных из драгоценных металлов, и художественной ценности ювелирных изделий сводит инвестиции в данные объекты к инвестированию в объекты тезаврации.

Биржевые инструменты инвестирования в золото включают акции, облигации, ПИФы, ETF, фьючерсы и опционы (табл. 3).

Т а б л и ц а 3

Биржевые инструменты инвестирования в золото

Характеристика инструмента	Акции	Облигации	ПИФы	ETF	Фьючерсы	Опционы
1	2	3	4	5	6	7
Форма существования металла	Виртуальный	Виртуальный	Виртуальный	Виртуальный	Виртуальный	Виртуальный
Правовое регулирование	Федеральный закон № 39 «О рынке ценных бумаг»	Федеральный закон № 39 «О рынке ценных бумаг»	Федеральный закон № 39 «О рынке ценных бумаг»	Федеральный закон № 39 «О рынке ценных бумаг»	Федеральный закон № 39 «О рынке ценных бумаг»	Федеральный закон № 39 «О рынке ценных бумаг»
Степень ликвидности инструмента	Высокая	Ниже средней	Средняя	Высокая	Высокая	Средняя
Формулы для расчета доходности вложений	$D = d / p \cdot 100$	$imt = (N \cdot k) / P = g / Pk \cdot 100$	$D = ((\Delta S) / S_{нач}) \cdot 365 / T \cdot 100$	$NAV = \Sigma S - D$	$D = M (F_t^* - F_0)$ (закрытие длинной позиции)	Опцион колл $c = S_0 N(d_1) - X e^{-rT} N(d_2)$
	$D = (P_1 - P_0) / P_0 \cdot 100$	$P = N \cdot g \cdot a_{n,i} + N \cdot (1 + i)^{-n}$	$\Delta S = (S_{итог} + \Sigma S_{выб}) - (S_{нач} + \Sigma S_{вв})$	$NAV1f = NAV / f$	$D = M (F_0 - F_t^*)$ (закрытие короткой позиции)	$p = X e^{-rT} N(d_2) - S_0 N(-d_1)$
	$D = d + (P_1 - P_0) / P_0 \cdot 100$	$Pk = [g \cdot a_{n,i} + (1 + i)^{-n}] \cdot 100$	$V = (T_1 \cdot S_{нач} + T_2 \cdot (S_{нач} + S_{вв}) + T_3 \cdot (S_{нач} + S_{вв} - S_{выб}) + \dots + T_n \cdot (S_{нач} + \Sigma S_{вв} - \Sigma S_{выб})) / \Sigma T$			$d_1 = (1n (S_0 / X e) + (r^2 + Q^2 / 2) T) / (Q \sqrt{T})$ $d_2 = (1n (S_0 / X e) + (r^2 + Q^2 / 2) T) / (Q \sqrt{T}) = d_1 - Q \sqrt{T}$
		$Pk = [g \cdot a_{n,i}^{(4)} + (1 + i)^{-n}] \cdot 100$				Опцион пут $p = c + X e^{-rT} - S_0$
						$P = S_0 N(d_1) - X e^{-rT} N(d_2) + X e^{-rT} - S_0 = X e^{-rT} \cdot [1 - N(d_2)] = X e^{-rT} \cdot N(-d_2) - S_0 N(-d_1)$

1	2	3	4	5	6	7
Расшифровка формул	D – доходность вложения, %	it – текущая доходность облигации, %	D – доходность вложения, %	NAV – стоимость чистых активов биржевого фонда, руб.	D – доходность вложения, %	c и p – цена опциона на покупку и продажу акций соответственно, руб.
	d – размер годового дивиденда, руб.	N – номинальная цена облигации, руб.	ΔS – результат инвестирования в абсолютном	ΣS – общая стоимость имеющихся у биржевого фонда ценных бумаг, руб.	M – стандартный объем базисного актива по контракту	S_0 – текущая цена базовых акций, руб.
	p – рыночная цена акции, руб.	k – годовая ставка, %	$S_{нач}$ – сумма первоначальных инвестиций, руб.	D – все обязательства, подлежащие исполнению за счет данных активов (дивиденды), руб.	F_t^* – фьючерсная цена закрытия контракта в случайный момент времени t^* , руб.	$N(d)$ – вероятность, что случайный выбор из стандартного нормального распределения будет меньше, чем d (1, 2)
	P_1 – цена продажи акции, руб.	P – цена приобретения, руб.	T – количество дней в рассматриваемом периоде	$NAV1f$ – стоимость чистых активов, приходящаяся на одну акцию/пай биржевого фонда, руб.	F_0 – фьючерсная цена в момент покупки контракта, руб.	X_e – цена исполнения опциона, руб.
	P_0 – цена покупки акции, руб.	g – купонная ставка, руб.	$S_{итог}$ – итоговая оценка инвестиций, руб.	f – количество акций/паев биржевого фонда		r – непрерывно начисляемая безрисковая процентная ставка
		P_k – курс облигации в момент приобретения, руб.	$\Sigma S_{выв}$ – сумма всех выводов средств, руб.			Q – волатильность цены акции
		n – время от момента приобретения до момента погашения облигации	$\Sigma S_{вв}$ – сумма всех вводов средств			T – время, оставшееся до завершения срока действия опциона
		i – ссудный процент, предлагаемый банком в момент продажи облигации, %	V – средневзвешенная сумма вложенных средств			$1n$ – функция натурального логарифма
			$T_1, T_2, T_3, \dots, T_n$ – количество дней в подпериоде			d_1 – дельта опциона колл
		ΣT – суммарное количество дней на рассматриваемом временном отрезке			d_2 – дельта опциона пут	

Альтернативой покупки непосредственно золота может стать приобретение *акций* золотодобывающей компании, которые представляют собой эмиссионные ценные бумаги, закрепляющие права их владельцев на получение части прибыли эмитента в виде дивидендов. Держатели акций являются совладельцами компании с вытекающими из этого правами. На биржевом рынке сейчас обращаются акции только двух российских золотодобывающих компаний: «Полюс Золото» и «Полиметалл».

Акции компании «Полиметалл» рекомендуют покупать с потенциалом роста 19%. Такие оценки сделаны на основе прогноза компании по снижению стоимости добычи на 30% к 2018 г. Среди стран ЕМЕА (Европа, Ближний Восток и Африка) в первую очередь рекомендуют покупать акции турецкой компании Koza Gold. Аналитики видят 30%-ный потенциал роста в этих бумагах в течение ближайших 12 месяцев. Средняя дивидендная доходность компании, по их оценкам, составит 6,3% в период с 2016 по 2018 г. Среди других фаворитов – южноафриканская AngloGold Ashanti с потенциалом роста в 25%. Акции золотодобывающих компаний в настоящее время являются недооцененными, поэтому инвестиции в них могут быть более перспективными на ближайшее будущее.

Облигации являются инструментом займа. Эмитенты облигаций являются заемщиками (должниками), а инвесторы – кредиторами эмитента. Годовой доход по облигации определяется ставкой купона, выраженной в процентах к ее номиналу. Владелец облигации после истечения срока имеет право получить свои инвестиции и дисконт – разницу между текущей ценой облигации и ценой ее погашения. Доходность облигации характеризуется рядом параметров, которые зависят от условий, предложенных эмитентом.

Паевые инвестиционные фонды (ПИФы) дают инвесторам ряд преимуществ. Во-первых, их активами управляют профессионалы рынка. Государство осуществляет

строгий контроль над управляющими компаниями. Денежные средства и ценные бумаги фонда полностью отделены от имущества управляющей компании – они учитываются на отдельных счетах. Во-вторых, для приобретения паев цена входа на рынок невелика, при этом с самого начала предоставляется высокий уровень диверсификации портфеля. В-третьих, участие в ПИФе дает налоговое преимущество: подоходный налог уплачивается инвестором только при выходе из состава участников один раз, а не по результатам изменения стоимости портфеля, как это происходит при самостоятельном управлении им.

ETF (Exchange Traded Fund – торгуемый на бирже фонд) – это современный финансовый инструмент, позволяющий торговать на бирже акциями единого золотого фонда. Покупая золотой ETF, вы не становитесь владельцем этого драгоценного металла как такового, вы просто получаете эквивалент его стоимости. Принцип их работы таков: управляющая компания закупает золото, которое выступает обеспечением по бумагам фонда. Такая форма обращения золота имеет сразу несколько преимуществ перед традиционной покупкой физического золота. Во-первых, это экономия на хранении металла. Обслуживание ETF обходится в среднем в 0,4% от его активов в год, тогда как у самого крупного оператора на рынке драгметаллов в России – Сбербанк – услуги по хранению слитков стоят 30–250 долларов в год за слиток (т. е. от 0,5% стоимости вашего слитка и выше). Во-вторых, рынок ETF более ликвидный, чем рынок физического металла. В-третьих, бумаги ETF могут выступать залогом при получении кредитов. Функция залога доступна и для физического золота, но отдать в залог ценные бумаги намного проще. На инструменты ETF иногда приходилось до 30% спроса на физическое золото, что даже больше традиционной формы инвестиций в слитки или монеты.

Вложения в золотые ETF-фонды в начале текущего года выросли на 18%, что ста-

ло рекордом с 2009 г. и составило в сумме 1 960 т металла.

Некоторые золотые ETF-фонды владеют акциями золотодобывающих компаний или вкладываются в ценные бумаги, привязанные к цене золота, в частности, во фьючерсы на золото. В последние годы рост запасов золота у ETF-фондов был одним из ключевых факторов повышения цен на золото.

Преимуществом ETF на золото является также высокая ликвидность. Купить или продать акции биржевого фонда можно в течение нескольких минут, используя интернет-терминал или дав указание брокеру по телефону. Также преимуществами являются возможность торговли ценными бумагами ETF как обыкновенными акциями (маржинальная торговля, короткие продажи), прозрачные активы, низкие транзакционные издержки и отсутствие издержек по хранению драгоценного металла.

С апреля 2013 г. на Московской бирже начали торговаться «золотые» ETF управляющей компании FinEx. Эмитентом данных фондов является компания FinEx Physically Backed Funds Plc., зарегистрированная в Ирландии. На Московской бирже они торгуются под тикером FXGD, доходность которого за 2015 г. составила 10,19%, годовая комиссия взимается в размере 0,45%.

Из недостатков инвестиций в биржевые фонды можно выделить брокерскую комиссию при покупке и продаже акций ETF, которая при минимальных суммах и частых покупках-продажах может существенно снизить доходность. Получение по акциям ETF физического золота для российского инвестора или невозможно, или технически сложно.

В России ETF-фонды имеют хорошие перспективы – при наличии реального платежеспособного спроса со стороны населения страна является одним из лидеров мировой золотодобычи.

Таким образом, инвестиции в золото посредством ETF-фонда имеют целый ряд

преимуществ, но для российского частного инвестора, желающего воспользоваться всем разнообразием инвестиций в ETF, есть только одна возможность – открытие зарубежного брокерского счета на законных основаниях.

Отличие ETF от ПИФов заключается в следующем:

а) высокая ликвидность биржевых фондов – акции ETF можно продавать и покупать в течение дня. Минимальную разницу между покупкой и продажей гарантирует маркетмейкер;

б) паи ПИФов нельзя брать в долг или покупать на средства, взятые в долг. С акциями ETF допустима маржинальная торговля, что позволяет использовать кредитное плечо и игру на понижение, но делает такие операции более рискованными;

в) обычно паи ПИФов обращаются в стране его учреждения. Акции ETF могут торговаться на зарубежных биржах.

С 8 июня 2008 г. на бирже FORTS введены в обращение фьючерсы на золото и опционы на данные фьючерсы. *Фьючерсы и опционы* на золото – это уникальные финансовые инструменты, которые обеспечивают всем желающим доступ на рынок золота.

Преимущества фьючерсного контракта:

– узкий спред между котировками на покупку-продажу металла – от 10 до 50 центов за унцию (от 0,01 до 0,05%);

– предоставление бесплатного финансового плеча 1:20;

– возможность открывать короткие позиции – при ожидании снижения цен на золото можно продать фьючерсные контракты и заработать на падении рынка;

– низкий порог входа на рынок – 1 фьючерсный контракт равен 1 тройской унции золота (31,1 г);

– оперативное управление позициями – сделки заключаются электронно с любого компьютера, имеющего доступ в Интернет, нет необходимости физического присутствия в банке и заполнения документов по каждой сделке.

Преимущества опционного контракта – возможность получения неограниченного дохода при ограниченных рисках и максимального использования эффекта кредитного плеча.

Фьючерсы и опционы на золото являются одновременно объектом вложения капитала, средством накопления и спекулятивными инструментами. Они также представляют собой ценный инструмент для коммерческих производителей и пользователей золота, хеджирующих риски изменения цены на металл. Основная доля операций со срочными контрактами, имеющими в качестве базового актива драгметаллы, принадлежит золотым фьючерсам и опционам.

Безусловно, изменение рыночной стоимости металла будет влиять на уровень доходности инвестиций во все рассматриваемые объекты, однако определяющими в уровне доходности инвестиций подобные изменения стоимости металлов (доходности инвестиций) будут для ОМС, слитков драгоценных металлов и инвестиционных монет, в то время как для коллекционных монет и дизайнерских ювелирных изделий основу прироста стоимости будут формировать соответственно их нумизматическая и художественная ценности. Кроме того, в случае приобретения ювелирных украшений дополнительным источником дохода может быть также прирост стоимости драгоценных камней, использованных в качестве вставок. При этом каждый из способов инвестирования средств в драгоценный металл имеет свои достоинства и ограни-

чения в использовании. Основные способы инвестирования, представленные в статье, были рассмотрены с позиции мелких инвесторов, в первую очередь физических лиц.

Данные способы инвестирования средств в золото также имеют свои ограничения. Так, например, работа с производными финансовыми инструментами требует от инвесторов специальных знаний и не подходит для использования широким кругом инвесторов. Приобретение акций добывающих компаний требует дополнительных условий: открытия биржевого счета или передачи средств в доверительное управление. Кроме того, данные инвестиции в условиях кризиса обладают более высоким уровнем риска, так как появляются дополнительные риски, связанные с деятельностью эмитента. Приобретение же бумаг ETF-фондов связано с дополнительными трудностями в области налогообложения, а также необходимостью знания международных правил и процедур. Вместе с тем существуют дополнительные риски, связанные с эффективностью деятельности самого фонда.

По результатам проведенного анализа следует отметить, что для индивидуальных мелких инвесторов наиболее целесообразными способами инвестирования средств в золото являются ОМС и монеты из драгоценного металла. Физический и инвестиционный спрос на золото растет. Возможный дефицит золота поможет вырасти ценам, а на высоких ценах производители могут увеличить его добычу.

Список литературы

1. *Борисович В. Т.* Глоссарий терминов, используемых на рынке драгоценных металлов. – М. : Золото и технологии, 2016.
2. *Борисович В. Т.* Инструменты для управления рисками на рынке драгоценных металлов // Известия вузов. Геология и разведка. – 2013. – № 1. – С. 57–60.
3. *Бурцев С. В.* Практика инвестиций в драгоценные металлы // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. – 2013. – № 3. – С. 15–18.
4. *Зиненко А. В., Семенов С. С.* Современные теории финансовых инвестиций // Финансы и кредит. – 2013. – № 25. – С. 48–53.

5. Золотова Н. В. Анализ динамики и структуры выпуска инвестиционных золотых монет // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2016. – № 3 (87). – С. 64–71.
6. Пономарева И. В. Инвестиции в реальные объекты в условиях финансового кризиса // Социальная политика и социология. – 2011. – № 1. – С. 156–173.
7. Серова Е. Г., Шипицын А. В. Эффективность инвестиций в портфель ценных бумаг // Вестник Белгородского государственного технологического университета. – 2012. – № 2. – С. 99–103.
8. Суетин С. Н. Приоритетные инвестиционные стратегии на рынке акций в условиях кризиса // Современный финансовый рынок Российской Федерации : материалы X Международной научно-практической конференции / Пермский государственный национальный исследовательский университет. – Пермь, 2012. – С. 103–107.
9. Филатов Е. В., Филатов М. В. Тезаврационные инвестиции // Проблемы экономики. – 2012. – № 5. – С. 67–83.

References

1. Borisovich V. T. Glossariy terminov, ispol'zuemykh na rynke dragotsennykh metallov [Glossary of Terms Used in the Precious Metals Market]. Moscow, Gold and Technologies, 2016. (In Russ.).
2. Borisovich V. T. Instrumenty dlya upravleniya riskami na rynke dragotsennykh metallov [Instruments for Risk Management in the Precious Metals Market]. *Izvestiya vuzov. Geologiya i razvedka* [Izvestiya of Higher Education Institution. Geology and Prospecting], 2013, No. 1, pp. 57–60. (In Russ.).
3. Burtsev S. V. Praktika investitsiy v dragotsennye metally [Practice of Investing in Precious Metals]. *Izvestiya Sankt-Peterburgskogo universiteta ekonomiki i finansov* [Izvestiya of St. Petersburg University of Economics and Finance], 2013, No. 3, pp. 15–18. (In Russ.).
4. Zinenko A. V., Semenov S. S. Sovremennye teorii finansovykh investitsiy [Modern Theories of Financial Investment]. *Finansy i kredit* [Finance and Credit], 2013, No. 25, pp. 48–53. (In Russ.).
5. Zolotova N. V. Analiz dinamiki i struktury vypuska investitsionnykh zolotykh monet [Analyzing Dynamics and Structure of Issuing Investment Gold Coins]. *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo universiteta imeni G. V. Plekhanova* [Vestnik of the Plekhanov Russian University of Economics], 2016, No. 3 (87), pp. 64–71. (In Russ.).
6. Ponomareva I. V. Investitsii v real'nye ob#ekty v usloviyakh finansovogo krizisa [Investments in Real Objects in the Conditions of Financial Crisis]. *Sotsial'naya politika i sotsiologiya* [Social Policy and Sociology], 2011, No. 1, pp. 156–173. (In Russ.).
7. Serova E. G., Shipitsyn A. V. Effektivnost' investitsiy v portfel' tsennykh bumag [The effectiveness of investments in the securities portfolio]. *Vestnik Belgorodskogo gosudarstvennogo tekhnologicheskogo universiteta* [Vestnik of the Belgorod State Technological University], 2012, No. 2, pp. 99–103. (In Russ.).
8. Suetin S. N. Prioritetnye investitsionnye strategii na rynke aktsiy v usloviyakh krizisa [Priority Investment Strategy in the Stock Market in Times of Crisis]. *Sovremennyy finansovyy rynek Rossiyskoy Federatsii, materialy X Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [Modern Financial Market of Russian Federation, X International Scientific Conference Proceedings], Perm National Research University. Perm', 2012, pp. 103–107. (In Russ.).
9. Filatov E. V., Filatov M. V. Tezavratsionnye investitsii [Hoarding Investments]. *Problemy ekonomiki* [Problems of the Economy], 2012, No. 5, pp. 67–83. (In Russ.).