

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ ВЫПУСКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ЗОЛОТЫХ МОНЕТ

Золотова Наталия Владимировна

аспирантка кафедры экономики МСК 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 экономического анализа представлена конкурентная борьба за лидирующие позиции в мировом рейтинге производителей инвестиционных золотых монет. Раскрыта взаимосвязь объемов выпуска монет в условиях экономического кризиса и инвестиционных, маркетинговых, инновационных решений, повлиявших на их спрос и предложение. Спрогнозировано дальнейшее развитие ситуации на рынке инвестиционных золотых монет. Отмечено постоянное возрастание роли инвестиций в золотые монеты в настоящее время и на дальнейшую перспективу. Разработан методический подход к анализу инвестиций по странам, проведен их сравнительный анализ по отношению к состоянию инвестиций в России, показан учет влияния наиболее значимых политических и экономических событий в мире.

Ключевые слова: инвестиции и финансы, нумизматика, инвестиционные монеты, план выпуска золотых монет на 2016 г., экономический кризис, НДС на золото, ставка ФРС США, золотой запас России.

ANALYZING DYNAMICS AND STRUCTURE OF ISSUING INVESTMENT GOLD COINS

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

On the basis of economic analysis the author showed competitive struggle for the leading positions in the world rating of producers of investment gold coins. Interrelation between the volume of coins issue in conditions of economic crisis and investment, marketing, innovation decisions affecting their demand and supply was disclosed. The development of the situation on the market of investment gold coins was projected. The author points out to the constant increase in the role of investment in gold coins and its future prospects. She developed a methodological approach to the analysis of investment by countries, conducted their comparative analysis in respect to investment in Russia and showed the influence of the most important political and economic events in the world.

Keywords: investment and finance, numismatics, investment coins, the plan of gold coins issue in 2016, economic crisis, VAT on gold, the rate of the US Federal Reserve System, gold reserves of Russia.

Инвестиционные золотые монеты способствуют защите внутреннего денежного пространства страны, повышают его экономическую безопасность и оказывают положительное воздействие на поддержание платежеспособности национальной валюты. Нарращивание

объемов официальной чеканки золотых монет осуществляется многими государствами с целью утверждения и поднятия экономического статуса страны в стремлении подтвердить или подать заявку на лидирующее место в мире (таблица) [1].

Объем производства официальных золотых монет* (в т)

Страна	2010	2011	2012	2013	2014
Турция	35,6	58,9	39,9	90,6	40,5
Канада	34,1	35,8	23,9	35,5	22,1
США	44,5	36,5	27,5	34,1	21,8
Южная Африка	20	23,8	23,7	27,5	21,5
Китай	8,5	23,9	21,4	21,8	15,4
Австрия	17,9	21,1	12,4	20,3	13,6
Австралия	8,4	10,6	10	16,2	11,6
Иран	9,4	9,6	9,2	10,3	7,5
Великобритания	4,4	5,8	6,8	4,9	4,7
Россия	5,4	4,6	6,4	5,7	4,5
Германия	5	4,7	5	4,2	4,2
Швейцария	0,3	0,3	0,1	1,9	1,9
Другие страны	5,1	3	4,1	3,7	3,9
Всего в мире	198,5	238,7	190,4	276,6	173,2

* Составлено по: GFMS GOLD SURVEY 2015. – London, UK : Thomson Reuters, 2015. – С. 29–31.

Оценив мировое производство золотых монет за последние пять лет, можно увидеть, что наибольший его рост отмечен в

2013 г., а наибольший спад показал 2014 г. (рис. 1).

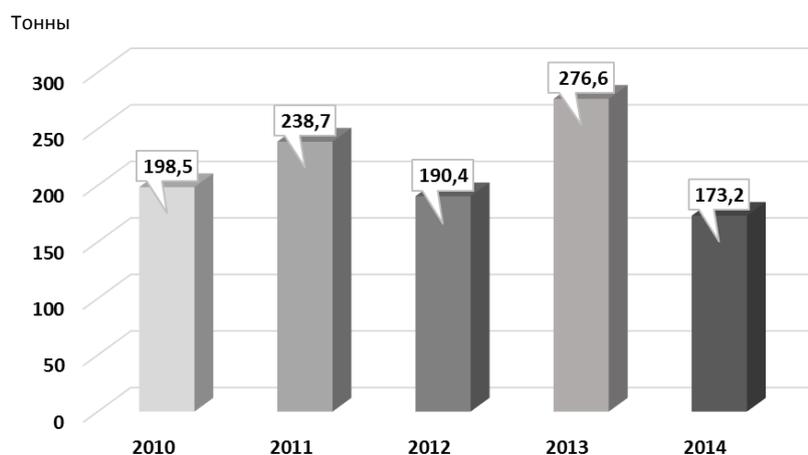


Рис. 1. Объем чеканки золотых монет в мире¹

¹ Рис. 1-3 составлены по: GFMS GOLD SURVEY 2015. – London, UK : Thomson Reuters, 2015. – С. 29–31.

Необходимо учитывать и тот факт, что выпускаемые монеты имеют различную пробу – содержание чистого золота. Так, Турция, США, Великобритания, Южная Африка придерживаются 917-й пробы (22 карата), а Россия, Китай и Канада –

999-й (24 карата). Проанализируем сложившуюся ситуацию по выпуску золотых монет по годам и регионам, показав основные причины роста и падения данного инвестиционного инструмента мировой экономики (рис. 2).

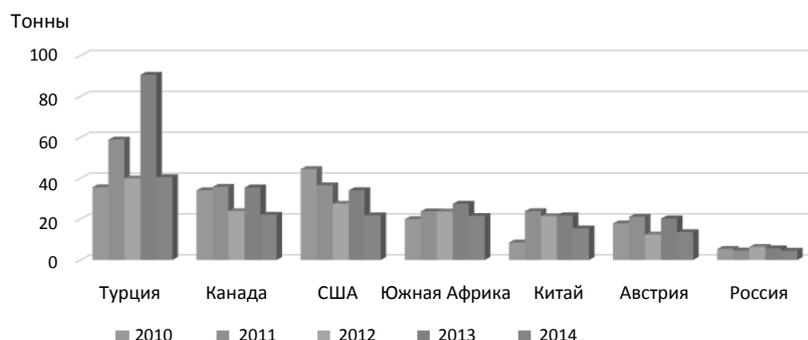


Рис. 2. Объем выпуска золотых монет отдельными странами за 2010–2014 гг.

Мировая чеканка золотых инвестиционных монет в 2010 г. составила 198,5 т. Лидирующие места с первого по четвертое заняли США (44,5 т), Турция (35,6 т), Кана-

да (34,1 т), Южная Африка (20 т), на девятом месте – Россия с показателем в 9 т (рис. 3).

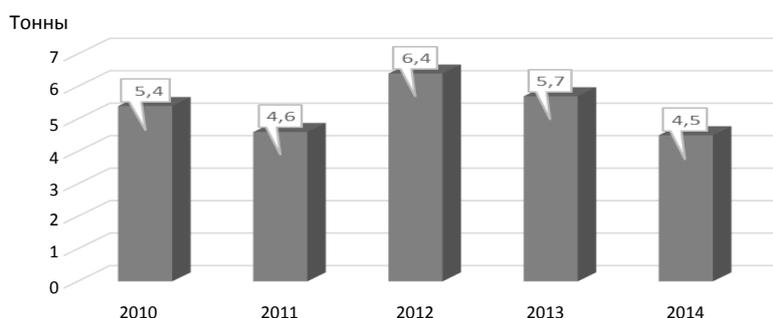


Рис. 3. Объем выпуска золотых монет в России

В 2011 г. в тяжелых условиях мирового экономического кризиса некоторые государства планировали введение межгосударственных расчетов в золоте. О чеканке золотого юаня объявил Китай, намеревались ввести золотой стандарт и на Ближнем Востоке, в частности, в Ливии. Ливия внесла предложение отказаться от расчетов в долларах и евро и перейти к расчетам со всеми странами в единой арабской валюте – золотом динаре. Данная инициатива этого государства вызвала негативную оценку со стороны многих государств, в том числе США и ЕС.

В то же время мировая официальная чеканка золотых монет в 2011 г. увеличилась на 20% по сравнению с предыдущим годом и составила 238,7 т. Основное влияние на этот показатель оказали страны, где прирост составил 181% – Китай и 65,5% – Турция. Первое место мирового рейтинга среди производителей золотых монет заняла Турция с показателем в 58,9 т. В связи с повышением цен на золото и падением уровня продаж в Стамбуле приступили к выпуску специальных монет весом 0,62 г¹.

¹ URL: <http://antalyatoday.ru/news/antalya-1789.html/>

Далее расположились США с объемом выпуска 36,5 т, Канада – 35,8 т, Китай – 23,9 т. Народный банк Китая (НБК) более чем в два раза увеличил объем выпуска золотых монет «Панда» с целью удовлетворения спроса со стороны коллекционеров.

Россия за 2011 г. заняла 11-е место с показателем в 4,6 т. С 1 апреля 2011 г. вступили в действие поправки в Налоговый кодекс РФ, предусматривающие отмену НДС при продаже отечественных памятных монет. Для реализации всех иностранных золотых монет НДС не отменен.

Если раньше между инвестиционными и памятными монетами существовала четкая разница, в первую очередь в цене, то отмена НДС отчасти стерла эту границу. Теперь главными отличиями таких золотых монет становятся качество чеканки, художественная ценность и тираж. Качество чеканки для инвестиционных золотых монет – анциркулейтед, т. е. многотиражная автоматическая чеканка, при которой монета обладает ровным матовым металлическим блеском без зеркальной поверхности.

Для памятных золотых монет самым высоким качеством чеканки является пруф. Ее основным отличительным признаком является ровное зеркальное поле и контрастирующий с ним матовый рельеф монеты, который должен быть четким, с хорошо видимыми мельчайшими деталями. 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. Данные монеты обладают художественной и исторической ценностью, а это означает, что с каждым годом они становятся только дороже и поэтому могут стать гораздо привлекательнее инвестиционных. Иногда их вес достигает свыше 10 кг. Инвестиционные золотые монеты выпускаются миллионными тиражами, а памятные – иногда тысячами, но чаще всего сотнями штук. Поэтому необходимо продуманно подходить к вопросу выбора золотых монет для инвестирования.

В 2011 г. Центральный банк Российской Федерации (ЦБ РФ) прекратил чеканку и продажу инвестиционных золотых монет «Георгий Победоносец». В это же время была приостановлена продажа и других инвестиционных монет, таких как золотой «Червонец-Сеятель». Это было связано с желанием Центробанка не создавать конкуренцию монетам олимпиады «Сочи-2014». ЦБ РФ начал реализовывать комплексную монетную программу, посвященную XXII Олимпийским и XI Паралимпийским зимним играм 2014 г. в Сочи. Программа была рассчитана на период 2011–2014 гг. И к концу года были выпущены монеты «Сочи – Леопард» общим тиражом приблизительно 400 тыс. штук. В рамках данной привлекательной для инвестирования программы «Сочи-2014» Сбербанк России приобрел у ЦБ РФ 3,3 млн штук инвестиционных золотых монет.

Указанный период характеризовался для многих стран неопределенностью перспектив увеличения инвестиций в золотые монеты. А Россия окончательно определилась в стратегии таких вложений.

Следующий 2012 г. показал спад выпуска золотых монет. Объем мировой официальной чеканки упал на 20% по сравнению с 2011 г. и составил 190,4 т. Наибольшее снижение произошло в Турции, где чеканка монет упала на треть, или на 19 т до 40 т. Главная причина – значительное падение инвестиций, связанных с приобретением монет¹.

Спрос в 2011 г. был исключительно высоким, и все колебания 2012 г. в значительной степени представляли собой лишь возвращение к норме. В сущности, это отражает менее оптимистический настрой инвесторов, после того как цена на золото продолжила снижение.

В Северной Америке снижение спроса наблюдалось в первых девяти месяцах 2012 г. в результате низкой цены на золото и отсутствия неизбежного инфляционного давления не только из-за сдерживания но-

¹ URL: GFMS GOLD SURVEY 2013. – London, UK : Thomson Reuters, 2013. – С. 36–38.

вого ценового интереса сторон, но также из-за подъема продаж на вторичном рынке. Тем не менее спрос на инвестиционные монеты сильно подскочил в последнем квартале благодаря растущим инфляционным ожиданиям, следующим из объявления QE3 (количественного смягчения) со стороны ФРС, а также растущему беспокойству по поводу финансового кризиса и его потенциально дестабилизирующего влияния на экономику.

В 2012 г. Россией было выпущено большое количество золотых монет общим весом 6,4 т. С февраля этого года Сбербанк России приступил к продаже первой партии инвестиционных золотых монет (номиналом 50 и 100 рублей) с изображением Мишки – талисмана Олимпиады-2014 – «Мишка. Сочи 2014» общим тиражом примерно 400 тыс. штук. Монеты отличались необычной для российского рынка прямоугольной формой. Спрос на них побил все рекордные отметки. Кроме того, ЦБ РФ возобновил также выпуск и продажу золотой инвестиционной монеты «Георгий Победоносец». Несмотря на общую тенденцию к спаду в начале 2012 г., большинство стран, и прежде всего Россия, утвердились в своих намерениях по инвестиционным вложениям в золотые монеты, что и нашло свое отражение в следующем году.

За 2013 г. мировая официальная чеканка золотых монет выросла на 45% по сравнению с 2012 г. В результате общее изготовление золотых монет составило 277 т. Это был самый высокий уровень производства за всю историю. Спрос на золотые монеты начал расти в ответ на мировой экономический кризис. Рост производства был зафиксирован в первой половине года на фоне высокого спроса инвесторов, связанного в первую очередь с падением цены на золото на 28%. Это создало идеальную возможность покупки монет для тех, кто был вытеснен с рынка в предыдущие годы. Мировой рейтинг стран – производителей золотых монет показал, что Турция продолжала занимать верхнюю часть списка, Канада – второе место, США – третье. А

остальная часть списка рейтинга оставалась в основном без изменений. Следовательно, основной вклад в колоссальный рост выпуска золотых монет в 2013 г. в Европе и мире внесла Турция. Официальное производство таких монет в этой стране выросло до немыслимых 127% в течение года. Это было обусловлено торговлей по низким ценам во втором квартале и возобновлением деятельности по изготовлению монет в четвертом квартале, когда цена на золото существенно упала.

Рассматривая другие страны Европы за этот год, отметим увеличение выпуска золотых монет в Австрии, где это производство выросло на 64%.

В 2013 г. и в Океании также наблюдался устойчивый рост выпуска золотых монет. Здесь их изготовление достигло 16 т, а рост на 62% стал рекордным. Монетные дворы в регионе активно расширили свои маркетинговые мероприятия за рубежом, в результате чего увеличились продажи в мировом масштабе.

Не отставал от других стран и Китай, который изготовил примерно 22 т золотых монет в течение 2013 г. Между тем в это же время спекулятивная торговля золотыми монетами стала главным стимулом их покупки в стране. Для государственной безопасности Китай увеличил количество розничных покупателей инвестиционных монет с помощью расширения их продажи через специализированные банкоматы, что серьезно увеличило такие продажи. Кроме того, Китай дополнил свою официальную программу выпуском золотой инвестиционной монеты «Панда».

Для России 2013 г. тоже был весьма успешным. Были выпущены золотые монеты «Сочи. Зайка» тиражом около 400 тыс. штук и монеты «Георгий Победоносец». Исходя из изложенного отметим, что 2013 г. был рекордным по ожиданиям от золотомонетных инвестиций, которые впоследствии полностью оправдались.

В 2014 г. мировая официальная чеканка золотых монет в мире снизилась на 37% (на 173 т), так как рынок восстанавливался по-

сле чрезвычайно повышенного спроса на покупки физического металла в предыдущем году. Мировой рейтинг производителей золотых монет показал, что Турция продолжала занимать верхнюю часть этого списка, производя в общей сложности 40,5 т монет. Далее следуют Канада (22 т), США (21,8 т) и Южная Африка (21,5 т)¹.

Китай, который мы оценивали четвертым по величине производителем таких монет в 2013 г., утратил свои позиции и отдал свое место Южной Африке. Общий объем производства составил лишь 15,4 т, тем самым показывая перенасыщение среди существующих инвесторов чрезмерными покупками в 2013 г. Это же случилось в Австрии и Австралии, где было произведено 14 и 12 т соответственно.

В условиях мирового спада выпуска золотых монет Россия в 2014 г. выпустила золотые инвестиционные монеты «Георгий Победоносец» общим объемом 4,5 т. 2014 г. показал по-прежнему большую значимость данного вида инвестиций для общей стабильности экономики большинства стран, особенно для России, вступившей в непродолжительный период экономического кризиса.

По итогу 2015 г. показательны следующие цифры: количество золота, приобретенного с целью инвестирования, в третьем квартале 2015 г. выросло на 27%. Спрос на него составил 229,7 т. Главным источником роста был сектор на рынке золотых монет, где спрос вырос более чем вдвое, достигнув 76,1 т. Это второй по величине результат за последние 15 лет.

Если рассматривать ситуацию конкретно по странам, то более значительный рост зафиксирован в США, где розничный инвестиционный спрос взлетел до 32,7 т.

Реакция европейцев была аналогичной. Спрос на золотые монеты и слитки в регионе достиг 60,9 т. Падение цен на золото стало основной причиной увеличения спроса, хотя большую роль сыграли и другие факторы. Например, опасения по поводу будущего Греции в составе ЕС по-

прежнему поддерживают спрос, особенно в немецкоязычных странах.

Кроме того, в 2015 г. отмечался покупательский бум в Китае. Спрос на золотые монеты и слитки среди китайских инвесторов, простимулированный понижением цены в июле, был дополнительно усилен произошедшей в середине августа валютной реформой.

Следует подчеркнуть, что политические потрясения в любом государстве только усиливают привлекательность золота в качестве актива для сохранения богатства, а снижение цены служит дополнительным стимулом для добавления этого вида активов к своим запасам. Примером является Турция, где спрос на золотые слитки и монеты в 2015 г. достиг 10,7 т. Также стоит особо отметить такое сенсационное событие, как начало выпуска инвестиционных золотых монет Индией. Как ни странно, но в Индии не было своей золотой инвестиционной монеты, хотя страна занимает второе место в мире по потреблению золота после Китая, а обе эти азиатские страны обеспечивают половину мирового спроса на желтый драгметалл. Выпуск инвестиционной монеты из золота приурочен к началу пятидневного фестиваля Дивали (Diwali). Золотая монета выпущена весом 5 г (20 тыс. шт.) и 10 г (30 тыс. шт.)².

В 2015 г. ЦБ РФ на своем официальном сайте опубликовал План выпуска инвестиционных золотых монет на 2015 г. Можно уже с уверенностью сказать, что ассортимент запланированных к производству золотых монет разнообразен и интересен для инвестирования.

Из года в год Россия увеличивает свои золотые запасы. В августе 2015 г. они составляли 1187,5 т. Российская Федерация вышла на второе место в мире по объемам добычи золота – страна добыла 291 т драгоценного металла. Первое место в 2015 г. занял Китай с показателем 465,7 т, третье досталось Австралии с отметкой 269,7 т.

¹ GFMS GOLD SURVEY 2014. – London, UK : Thomson Reuters, 2014. – С. 19.

² URL:<http://gold.ru/news/v-indii-pojavitsja-pervaja-investicionnaja-moneta-iz-zolota.html>gold.ru/ (дата обращения: 22.10.2015).

2015 г. показал особую весомость инвестиций, что позволило ряду стран значительно стабилизировать положение в международном рейтинге производителей золотых монет даже на фоне таких тревожных событий конца года, как повышение ставки ФРС США и решения правительства этой страны о начале продажи собственной нефти впервые за последние 40 лет.

Анализ мирового выпуска золотых монет позволяет сделать следующий прогноз на 2016 г. Многие страны в дальнейшем расширят ассортимент выпуска золотых монет за счет улучшения дизайна монеты и расширения выпускной тематики. Примером может служить Китай, который выпустил золотую инвестиционную монету из серии «Лунный календарь», посвященную году Обезьяны. Данная монета весом в 5 унций чистого золота и номиналом в 2 тыс. юаней отчеканена Поднебесной в форме прямоугольника.

Необходимо в прогнозе выделить Ватикан. Папа Франциск объявил о проведении внеочередного святого юбилейного года с 8 декабря 2015 г. по 20 ноября 2016 г. и посвятил его Божественному милосердию. К этому событию будет выпущено несколько золотых инвестиционных монет очень большим тиражом. Ожидается огромный наплыв туристов всего католического мира и, как следствие, высокие про-

дажи данных монет. Индией планируется выпуск инвестиционных монет различной массы: 0,5 г, 1 г, 8 г, 20 г и 50 г. Чистота драгоценного металла в этих золотых монетах будет наивысшей – 999/1000. Чеканкой инвестиционных монет в Индии будет заниматься монетный двор этой страны, а продажей – банки, почтовые отделения и торговые компании. Начало выпуска государственной инвестмонеты из золота является частью политики руководства страны по сокращению импорта желтого драгметалла. Также монетарные власти Индии хотят монетизировать частное золото, которое хранится на руках у населения и достигает 20 тыс. т.

Что касается России, то ЦБ РФ уже направил на согласование с Международной федерацией футбола специальную серию золотых монет, посвященную чемпионату мира по футболу в России. Уже известно, что масштабы данной чеканки значительно превысят показатели производства золотых монет Олимпийских игр в Сочи 2014 г.

Для более четкого понимания ситуации на рынке золота и принятия решения о инвестировании в этот металл необходимо проанализировать динамику цен на золото.

Важно отметить, что динамика цен ЦБ РФ на золото практически не отличается от мировой и повторяет зарубежные колебания (рис. 4).

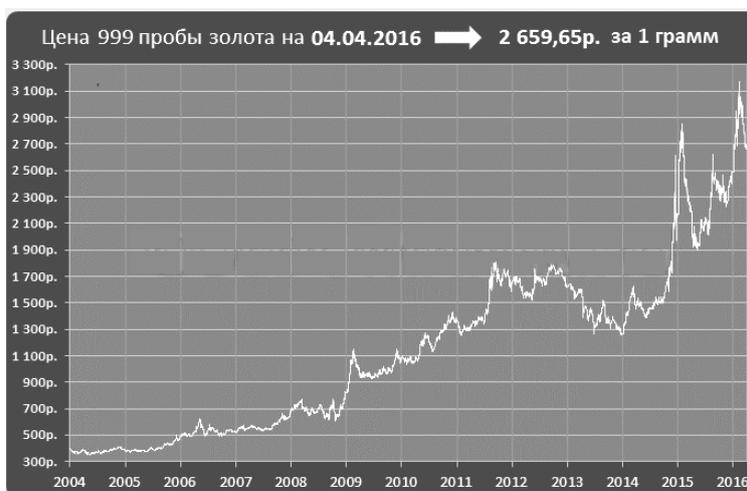


Рис. 4. Учетная цена на золото, установленная Центральным банком Российской Федерации

Эксперты и аналитики рынка драгоценных металлов всегда акцентируют внимание инвесторов на том, что инвестиции в золото принесут гарантированную прибыль только в случае долгосрочных инвестиций. Если принять за основу цену на золото в апреле 2006 г. и в апреле 2016 г., то можно убедиться в том, что инвестиции, проведенные в этот период, смогли принести инвесторам существенную прибыль – 2 122 рублей, или 395% прироста с каждого грамма приобретенного ими в 2006 г. золота.

По прогнозам экспертов, цена на золото и в дальнейшем продолжит свое восхождение с небольшими колебаниями в сторону снижения.

Таким образом, выпуск золотых инвестиционных монет в 2016 г. остается важным фактором мировой экономики и приоритетным направлением для инвестирования как физических, так и юридических лиц. Этот процесс не утратит своего значения и в дальнейшем.

Список литературы

1. Борисович В. Т. Золотые инструменты финансового рынка // Металлы Евразии. – 2008. – № 6. – С. 67–71.
2. Борисович В. Т., Буренин А. Н., Кропов В. С. Организация торговли драгоценными металлами. – М. : Инфра-М, 1996.
3. Борисович В. Т., Гаганов С. Ю. Инвестиционная сущность золота как основа повышения эффективности золотодобычи // Известия высших учебных заведений. Геология и разведка. – 2015. – № 3. – С. 73–79.
4. Борисович В. Т., Гаганов С. Ю. Функции золота в современной экономике // Золото и технологии. – 2014. – № 43 (26). – С. 24–28.
5. Бурцев С. В. Практика инвестиций в драгоценные металлы // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. – 2013. – № 3. – С. 15–18.

References

1. Borisovich V. T. Zolotyie instrumenty finansovogo rynka [Gold Tools of Finance Market]. *Metally Evrazii* [Eurasia Metals], 2008, No. 6, pp. 67–71. (In Russ.).
2. Borisovich V. T., Burenin A. N., Kropov V. S. Organizatsiya trgovli dragotsennymi metallami [Organization of Trade on Precious Metals]. Moscow, Infra-M, 1996. (In Russ.).
3. Borisovich V. T., Gaganov S. Yu. Investitsionnaya sushchnost' zolota kak osnova povysheniya effektivnosti zolotodobychi [Investment Essence of Gold as a Basis of Raising Efficiency of Gold-Mining]. *Izvestiya vysshikh uchebnykh zavedeniy. Geologiya i razvedka* [Izvestiya of Higher Education Institution. Geology and Prospecting], 2015, No. 3, pp. 73–79. (In Russ.).
4. Borisovich V. T., Gaganov S. Yu. Funktsii zolota v sovremennoy ekonomike [Gold Functions in Modern Economy]. *Zoloto i tekhnologii* [Gold and Technologies], 2014, No. 43 (26), pp. 24–28. (In Russ.).
5. Burtsev S. V. Praktika investitsiy v dragotsennyye 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.).