

УДК 330.322

Каравашкина Рената Ивановна¹, к.э.н., доцент кафедры экономики и менеджмента,
e-mail: ren3004@mail.ru

Мошков Кирилл Дмитриевич¹, бакалавр 1 курса 38.03.02 «менеджмент»,
e-mail: moshkov02@yandex.ru

¹Волжский государственный университет водного транспорта, г. Нижний Новгород, Россия.

ЗОЛОТО КАК ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ В ПЕРИОД ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Аннотация. В связи с тем, что в настоящее время экономика испытывает сложности, вызванные действием как делового цикла, так и не прекращающейся пандемией COVID-19, в нашей стране взят курс на повышение финансовой грамотности населения. Все большее число граждан стремится реализовать полученные знания на практике. Только за прошедший февраль 2021 года число новых инвесторов, открывших брокерские счета на московской бирже, составило более 880 тысяч, при общем числе более 10,3 млн.ч. [1]. Одним из наиболее популярных объектов вложений среди частных инвесторов является золото во всех его формах. Изучению его инвестиционных характеристик и посвящена статья.

Ключевые слова: инвестиции, золото, финансовая грамотность, экономическая грамотность, пандемия.

В периоды экономических потрясений инвесторы, стремясь сохранить свои вложения, проявляют особый интерес к такому активу как золото. Как показывает аналитика, в такие времена объемы спроса на золото начинают активно расти. Далее за спросом растет и цена, что и произошло в настоящее время (см. рис.1) [2].

Для решения регулирующих задач Центральные банки вводят огромные суммы ликвидности в мировую экономическую систему. Прогнозируется, что инфляция не заставит себя ждать. В то время как центральные банки могут печатать столько бумажных денег, сколько пожелают, для инвесторов золото является ограниченным ресурсом, объемы продаж которого не могут быть произвольно увеличены, а значит его реальная стоимость высока. Именно поэтому желтый металл считается среди инвесторов средством сбережения и защитным активом. Консультанты фондового рынка рекомендуют выделять не менее 10% инвестиционного портфеля под золото в качестве страхового элемента. При этом данную часть также следует диверсифицировать. Вариантов приобретения золота несколько. Рассмотрим их. Когда дело доходит до покупки физического золота, вы можете купить слитки или инвестиционные монеты. В практике используются также финансовые активы, обеспеченные золотом, а также акции золотодобывающих компаний и некоторые др.

Приобретение драгоценных слитков на первый взгляд представляется очевидно простым и выгодным вариантом. Однако он имеет ряд нюансов, которые преимущества такого приобретения превращают в недостатки: необходимость оплаты НДС в размере

20% от цены покупки, а также большая разница между ценой приобретения и реализации. Более того данный драгоценный металл в такой форме реализуется, чаще всего, на 5-10 процентов дороже, чем приобретается. Поэтому для получения прибыли от вложений в данный актив, цена на рынке должна повыситься на 28 и более процентов.

Рассмотрим золотые монеты. В 2001 году был отменен налог их покупку, но инвестору придется заплатить при реализации данного актива. Напомним, драгоценные монеты бывают нескольких типов: не использовавшиеся ранее в обращении; с высоким качеством чеканки; обычные монеты — платежное средство. Все эти факторы влияют на доходность вложений.

Обезличенный металлический счет (ОМС) — это счет, на котором отражается вес принадлежащего вам золота в граммах без сведений о пробе, номерах слитков и производителе. В любой момент можно купить или продать металл банку, не получая его на руки и без проверки слитков, что значительно упрощает процесс обращения актива. Дополнительных трат, кроме комиссии банку, нет.

Добыча золота в настоящее время осуществляется в местах его активной разработки. Добытое золото реализуется в том числе на биржах. Торговля на фондовых биржах осуществляется следующими способами:

- посредством ставок на увеличение/снижение цен на металл;
- путем приобретения паевых фондов, обеспеченных золотом;
- инвестированием в акции предприятий, которые занимаются золотодобычей.

Рисунок 2 [3] показывает, что стоимость всего добытого золота¹ по отношению к ВВП была наибольшей в 1930-х годах (после искусственного повышения цены президентом страны), на рубеже 1970-1980-х годов (из-за роста инфляции и потери доверия к валютам после отмены Бреттон-Вудской системы в 1971 году) и в 2020 году на фоне пандемии и кризиса. В периоды затишья объёмы всего добытого металла падают до 5% ВВП, что подтверждают данные конца 1960-х и 1990-х годов.



Рисунок 1- Динамика цен на золото в период с 2017 по 2020 г.

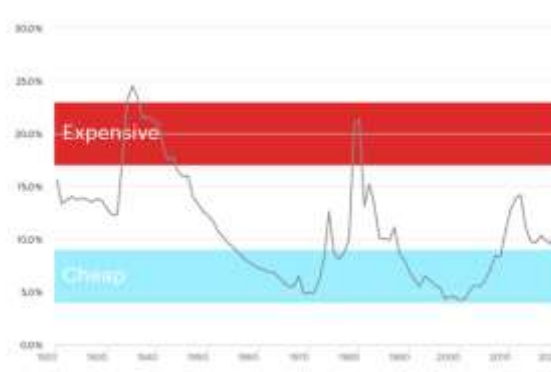


Рисунок 2 - Оценка запасов золота к ВВП

Со второго квартала 2020 года экспорт золота вновь вырос. Максимальный экспорт в апреле составил 42,5 тонны, на протяжении апреля – июня Россия экспортировала около 24 тонн золота в месяц. Рост экспорта золота в апреле 2020 года, позволивший хотя бы немного компенсировать падение общего экспорта РФ, связан с тремя основными факторами. Рассмотрим их, потому что тенденции и прогнозы экспорта непосредственно воздействуют на стоимость акций золотодобытчиков.

В апреле 2020 года в России изменились правила вывоза золота за границу: золотодобывающие и золотодобывающие компании получили право на получение общих

¹ В расчетах учитывается добыча не только золота, но и серебра

(а не точечных) лицензий на вывоз металла, а с 1 апреля 2020 года Центральный банк РФ объявил о приостановке закупок золота для пополнения золотовалютных резервов. Фактически, объем закупок снизился с начала 2020 года (рис.3).

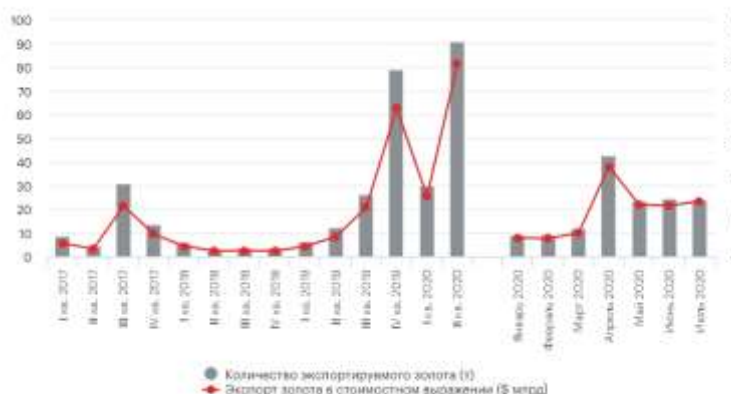


Рисунок 3 - Количество экспортируемого золота

В конце марта 2020 года, в условиях неопределенности, связанной с пандемией COVID-19, рынок был обеспокоен физической нехваткой золота на Нью-Йоркской товарной бирже. Это естественным образом сказалось на стоимости золотых активов. Притом, что за прошедший 2020 год запасы металла увеличились более чем на 1000 тонн, достигнув своего максимума в размере 235 млрд долларов. Любопытно, что за последний виток делового цикла подобных притоков драгоценного металла было всего три: летом 2007 года, в январе 2016 и в самом конце 2019 года.

Профессионалы рекомендуют присмотреться к ценным бумагам золотодобытчиков, которые можно приобрести на Московской бирже. Отечественному инвестору доступны акции таких российских компаний как Полюс, Полиметалл (добывает не только золото, но и другие металлы), канадской Barrick Gold и американской компании Newmont Goldcorp.

Динамика изменения курса вышеуказанных акций за последний год приведена на рисунках 4 - 6. Как мы видим, пандемия способствовала значительному взлету цен на данные ценные бумаги.

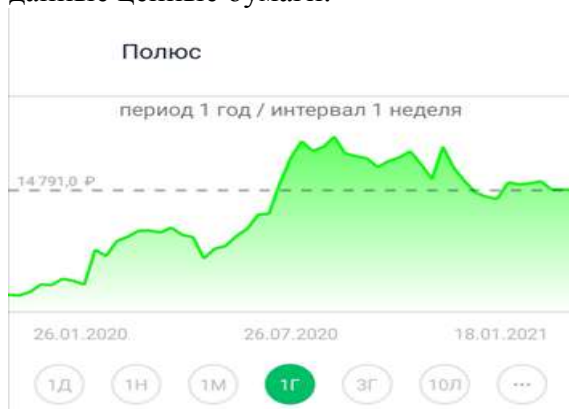


Рисунок 4 - Динамика стоимости акций компании Полюс

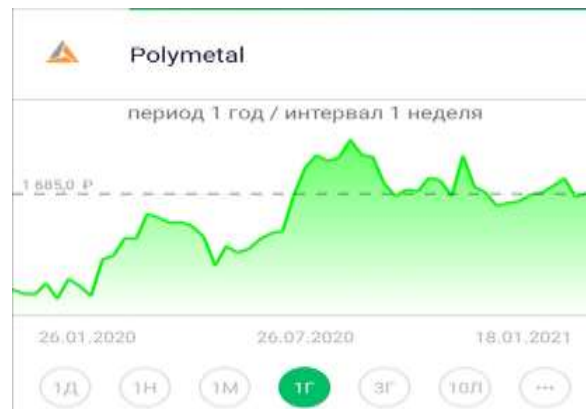


Рисунок 5 - Динамика стоимости акций компании Полиметалл

Данные компании предусматривают также выплату дивидендов (за прошлый год они колебались в пределах от 1,2% у Barrick Gold, до 5,2% у Полюс). Поэтому держатели таких акций могут заработать не только на росте курсовой стоимости.

Паевые фонды набирают все большую популярность, особенно у инвесторов-новичков. Так, динамика стоимости такого ETF как FXGD впечатляет. С января прошлого 2020 года стоимость этой ценной бумаги повысилась с 660 рублей, до 930 рублей на январь 2021 года с максимальным значением более 1020 рублей в июле 2020 и самом начале января 2021 года (рис 7.).



Рисунок 6 - Динамика стоимости акций компании Newmont Goldcorp.



Рисунок 7 - Динамика цены на FXGD за 2018-2021 гг

До недавнего времени для простых инвесторов на московской бирже из золотых фондов был доступен только FXGD. Не так давно появилось еще несколько вариантов. Первый - привязанный к курсу золота – БПИФ ВТБ-золото (VTBG), где компания ВТБ выступает как посредник между неквалифицированными российскими инвесторами (без статуса) и крупнейшим золотым фондом мира SPDR Gold Shares. Второй - это долларовый фонд от компании Тинькофф - TGLD, инвестирующий в золотые слитки через акции iShares Gold Trust.

Крупнейшими золотыми ETF в мире являются: SPDR Gold Shares, iShares Gold Trust, а также VanEck Vectors Gold Miners ETF. Всего в мире существует 45 ETP (exchange traded products) на золоте, это фонды, которые являются наиболее защищенной структурой с минимальным риском контрагента.

На Московской есть возможность инвестировать в золото с помощью FXGD, доходность фонда сопоставима с крупнейшим в мире ETF на золоте. при выборе между покупкой FXGD и ETF на иностранной бирже следует учитывать налоговые льготы, предлагаемые ИИС, и транзакционные издержки.

В настоящее время мы наблюдаем небольшое снижение цен на золотые активы (коррекцию). Это явление часто наблюдается при значительном росте рыночной цены бумаги в течении ограниченного периода времени. По всей вероятности, это связано также с общим ожиданием всеобщей вакцинации от COVID-19.

Золото является важным стратегическим активом во время кризиса. Золотые монеты и слитки могут быть использованы в расчетах даже в случае краха всей финансовой системы страны. Прочие - акции, фьючерсы, паевые фонды помогают пережить инвесторам экономические бури, сохранив, а в некоторых случаях и преумножив свои капиталы. Вариантов инвестирования в золото множество, а эффективность его инвестирования определяется только наличием необходимых знаний и умением анализировать экономические факты.

Список литературы:

1. Мосбиржа о рекордном притоке частных инвесторов в феврале 2021. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4713110/> (дата обращения 20.05.2021).
2. Информационное агентство РБК. Золото, прогнозы. URL: <https://quote.rbc.ru/ticker/101039/> (дата обращения 20.05.2021)
3. Косов М.Е. Анализ российского рынка золота и тенденций его развития // Экономический анализ: теория и практика. 2019. Т. 18. № 3 (486). С. 413—426.

GOLD AS AN OBJECT OF INVESTMENT DURING THE PERIOD OF ECONOMIC INSTABILITY

Renata I. Karavashkina. Kirill D. Moshkov

Abstract. Due to the fact that the economy is currently experiencing difficulties caused by the action of both the business cycle and the ongoing COVID-19 pandemic, our country has taken a course to increase the financial literacy of the population. An increasing number of citizens are striving to put the acquired knowledge into practice. In February 2021 alone, the number of new investors who opened brokerage accounts on the Moscow Stock Exchange amounted to more than 880 thousand, with a total number of more than 10.3 million hours. One of the most popular investment objects among private investors is gold in all its forms. The article is devoted to the study of its investment characteristics.

Keywords: investment, gold, financial literacy, economic literacy, pandemic.

