

Н.В. Золотова

АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ ВНЕБИРЖЕВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЗОЛОТО

Показана привлекательность и доходность внебиржевых инструментов инвестирования в золото. На основе составленных таблиц и формул, выведены общие закономерности, тенденции, а также цифровые примеры и показатели доходности данных способов инвестирования, что позволит более обдуманно их выбрать для инвесторов.

Ключевые слова: монеты, слитки, НДС, внебиржевые инвестиции, золото, финансы.

Во время кризисов цена на золото, как правило, стремится вверх. Деньги ищут «тихую гавань», а во все времена именно золото являлось убежищем для большинства частных инвесторов.

Внебиржевые рынки золота представлены консорциумом из нескольких банков, уполномоченных совершать сделки с золотом. Банки осуществляют посреднические операции между покупателями и продавцами, фиксируют средний рыночный уровень цены, а также занимаются очисткой, хранением золота, изготовлением слитков. Драгоценные металлы всегда рассматривались в качестве прибыльного и надежного направления инвестирования сбережений.

Золотые 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.

Котировки на инвестиционные монеты устанавливаются ЦБ РФ ежедневно, исходя из сложившихся на рынке цен на драгоценные металлы и включается маржа ЦБ РФ (около 5%). По такой цене монеты приобретают коммерческие банки, выступающие посредником между ЦБ РФ и населением. Посред-

Внебиржевые инвестиции 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	Положение № 50 ЦБ РФ
Степень ликвидности инвестиционного инструмента	средняя	ниже средней	высокая	высокая
Формулы для расчета эффективности	$D = ((K2 - K1) - A \cdot C - B + F) / K1 \cdot 100$	$D = ((K2 - K1) - A \cdot C - B) / K1 \cdot 100$	$D = ((K2 - K1) \cdot S) / K1 \cdot 100$	$D = (((K2 - K1) \cdot S) - L) / K1 \cdot 100$
Расшифровка формул:	D – доходность вложений			
	$K1$ – курс продажи			
	* в стоимость слитка банком уже включен НДС			
	** для ОМС курс продажи в граммах			
	$K2$ – курс покупки			
	*** для ОМС курс продажи в граммах			
	$K3$ – уценка из-за повреждений или загрязнений (удовлетворительное состояние)			
	... для расчета доходности при «удовлетворительном» состоянии монеты/слитка в формуле $K2$ заменить на $K3$			
	A – стоимость аренды ячейки			
	B – стоимость обязательной экспертизы			
	C – количество месяцев хранения в ячейке			
	F – нумизматическая, художественная и историческая ценность			
	S – сумма покупки на дату $K1$			
	N – количество полных дней между датой 1 и датой 2, должно быть целым числом и вычисляться без учета времени по формуле $N = \text{Дата 2} - \text{Дата 1}$			
L – комиссия брокера				
Примеры расчета доходности	$D = ((23\,000 - 21\,000) - 200 \cdot 6 - 300 + 400) / 21\,000 \cdot 100 = 3,3\%$	$D = ((17\,800 - 15\,800) - 200 \cdot 6 - 300) / 15\,800 \cdot 100 = 3,2\%$	$D = ((3100 - 3000) \cdot 10) / 3000 \cdot 100 = 3,3\%$	$D = ((3000 - 2950) \cdot 10 - 300) / 2950 \cdot 100 = 0,7\%$
* налогоплательщик самостоятельно исчисляет и уплачивает НДФЛ с полученных доходов согласно статье 228 НК РФ				

ник тоже включает в стоимость монет свою наценку, которую каждый банк определяет самостоятельно.

Для отдаленных от Москвы регионов монеты выходят еще дороже, т.к. возрастают затраты на транспортировку, которые дополнительно включаются в стоимость монеты. Поэтому, выгоднее покупать инвестиционные монеты в Москве или области.

На конечной стоимости монеты, а соответственно и стоимости золота за грамм в ней, отражается 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.

Многие банки продают монеты, но далеко не все занимаются обратным выкупом инвестиционных монет у населения. Обычно банк выкупает монеты только в некоторых своих отделениях, а также может установить определенный график по времени или даже принимать их по предварительной договоренности с полномочным представителем банка.

Размер банковского спреда в виде разницы между ценой покупки и ценой продажи в некоторых банках просто огромен и исчисляется в десятках процентов от первоначальной цены монеты. При продаже памятных монет спред еще выше. Стоит помнить и о возможных дополнительных затратах, связанных с хранением и транспортировкой инвестиционного актива.

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. Поэтому необходимо продумано подходить к вопросу выбора золотых монет для инвестирования, так как оба представленных варианта являются по-своему привлекательными и доходными для инвесторов.

Слитки. Существует несколько стандартов, которые различаются по способу применения и технологии. По способу слитки делится на: мерные и стандартные. В первом случае золото подлежит продаже, во втором — используется исключительно в производстве.

Мерные слитки — это изделия, которые изготавливаются весом до 1 кг из золота 999 пробы. То есть содержание золота в них

равно почти 100%. Они маркируются пробой от изготовителя. Такие слитки считаются мелковесными. Они поступают для реализации не только в банковские учреждения, но и в ювелирные магазины.

К каждому слитку, вне зависимости от размера, прилагается сертификат от производителя, в котором записывается дата производства, проба, вид драгоценного металла, номер и прочие данные. Благодаря уникальному номеру, легко проследить историю купли-продажи любого из когда-либо произведенных слитков. И даже в случае утери сертификата всегда можно воспользоваться данными, указанными в маркировке. Более того, у каждого из заводов свой способ нумерации, так что определить изготовителя будет не менее просто. Размер и форма мерных слитков хоть и указаны заранее, но могут меняться по воле заказчика.

Цена грамма золота в слитке существенно зависит от веса приобретаемого слитка. Т.е. при покупке маленького слитка цена 1 гр золота будет дороже, чем при покупке слитка большего веса. Покупка, например, золотого слитка весом в 1 кг, обойдется значительно дешевле, чем покупка десяти слитков по 100 гр.

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, а при обратной продаже слитка банку уплаченный налог не возвращается.

Цены на слитки банками устанавливаются самостоятельно. С целью экономии на покупке банковского золота значимой суммой денег, лучше потратить немного времени и изучить ассортимент и цены на золото в банках и выбрать лучший вариант.

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 проведет экспертизу его подлинности за счет инвестора.

Слитки требуют бережного хранения, ведь золото 999 пробы очень мягкий металл. Важно отсутствие повреждений на слитке, которые могут быть вызваны трением слитков при транспортировке. Если же повреждения слитка привели к изменению геометрических размеров или веса слитка, то банк откажет в его выкупе. Кроме того, не менее важно состояние сертификата к слитку: если сертификат нечитаемый или порванный, то слиток выкупается по цене «удовлетворительного».

Из сказанного выше о покупке слитков золота следует, что приобретать их с целью сохранения или инвестирования сбережений имеет смысл, только если инвестор готов ждать, когда золото подорожает минимум в полтора раза — с учетом того, что цена, по которой слиток будет продан, покроет убыток от уплаты НДС при покупке слитка, а также разницу (спрэд) между ценой, назначенной банком для продажи и покупки слитков.

Обезличенный металлический счет (ОМС). С целью вложения средств в драгоценный металл может использоваться такой инвестиционный инструмент как ОМС. Суть его состоит в том, что покупка золота не связывается с конкретным слитком, драгметалл здесь обезличен, существующий только условно в активах инвестора. Но, как и обычное золото, его можно купить и продать.

Котировки ОМС устанавливаются банком дважды в день — в 9.30 и 19.30 ч. При формировании стоимости золота в обезличенных счетах во внимание принимается и ситуация в стране, и учетные цены Центробанка, и стоимость металла на мировом рынке. Каждый банк и его филиалы вправе устанавливать свои цены на металл ОМС и свой банковский спрэд.

Условием открытия ОМС является покупка в банке минимума золота — 0,1 доли гр. Этот вклад является бессрчным и позволяет инвестору осуществлять куплю-продажу активов без ограничений. На ОМС минимальный остаток может равняться нулю. Привлекательностью открытия счета ОМС является отсутствие НДС на куплю-продажу золота, а его цена существенно ниже, чем цена физического золота в слитках, что составляет минус 18% от стоимости за 1 гр.

Существенным недостатком ОМС является то, что данный счет не участвует в системе страхования вкладов, что регламентируется ФЗ № 177 от 23 декабря 2003 г. «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». Открывать такой счет необходимо в самых надежных банках, в противном случае при банкротстве банка вкладчик не увидит своих денег.

Котировки и доходность своих обезличенных металлических счетов вы сможете отслеживать в онлайн режиме через интернет-сервисы банков.

В заключении можно сделать вывод о том, что данный вид инвестирования в золото является высоколиквидным и имеет множество преимуществ. При использовании ОМС клиент банка не тратит деньги на хранение, транспортировку и охрану металла, всегда может быстро продать имеющееся золото, но самое главное НДС не взимается, что значительно увеличивает

доходность ОМС. Но отсутствие возможности обладания физическим золотом и отсутствие страхования вклада подвергают инвестора значительному риску.

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 актива с отсрочкой поставки, но обе стороны изначально подразумевают, что поставки не будет — товарные обязательства будут закрыты второй 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.

Если между первой и второй сделкой цена актива увеличилась, то «покупатель» (по первой сделке) получит от «продавца» разницу в цене. Если цена снизилась — «продавец» получит разницу в цене от «покупателя». Зачастую срок действия договора не устанавливается и договор может прекращаться по заявлению только одной стороны, которой предоставлено такое право.

Это очень рискованный инвестиционный инструмент, используя который можно, как и заработать так и проиграть абсолютно все. CFD используются в основном спекулянтами или просто азартными людьми.

подавляющая часть аналитиков мирового рынка золота рекомендуют владеть физическим металлом (слитки, монеты), а не бумажным или электронным эквивалентом, нивелируя риски на случай политических или экономических потрясений. Вложения в золотые слитки и монеты практически не отличаются, но учитывая особенности российского законодательства в области налогообложения, определенный перевес имеют монеты. С другой стороны, для краткосрочных инвестиций больше подходят инструменты с высокой ликвидностью и небольшими издержками, например, ОМС или CFD.

Инвестиции в золото — это долгосрочный финансовый инструмент. Если вы решите с ним работать запасайтесь терпением. Резких скачков цены, зафиксированных в начале-середине 2000-х годов, ожидать пока не приходится.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Золотова Н. В.* Анализ динамики и структуры выпуска инвестиционных золотых монет // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. — 2016. — № 3 (87). — С. 64–71.

2. Бурцев С. В. Практика инвестиций в драгоценные металлы // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. — 2013. — № 3. — С. 15–18.

3. Борисович В. Т., Гаганов С. Ю. Функции золота в современной экономике // Золото и технологии. — 2014. — № 43 (26) декабрь. — С. 24–28.

4. Виды операций банков с драгоценными металлами и драгоценными камнями. URL: <http://vdollarah.ru/2010/08/29/vidy-operacij-bankov-s-drago-cennymime-tallami-idragocennymikamnyami>.

5. Золотые монеты для инвестирования. URL: <http://www.tavid.ee/index.php?main=138>.

6. Правила покупки монет из драгоценных металлов Сбербанка России у физических лиц. URL: http://sbrf.ru/common/img/uploaded/metal/rules_monet.pdf.

7. Борисович В. Т., Буренин А. Н., Кропов В. С. Организация торговли драгоценными металлами. — М.: ИНФРА-М, 1996. — С. 190. **ИДБ**

КОРОТКО ОБ АВТОРЕ

Золотова Наталья Владимировна — аспирант, Российский государственный геологоразведочный университет им. Серго Орджоникидзе (МГРИ-РГГРУ), e-mail: zolotova-n@mail.ru.

Gornyy informatsionno-analitcheskiy byulleten'. 2016. No. 11, pp. 222–224.

UDC 336.71

N.V. Zolotova

THE ANALYSIS OF THE PROFITABILITY OF EXCHANGE INVESTMENT IN GOLD

In this article the attractiveness and profitability of OTC instruments of investing in gold have been pointed out. The common regularities, tendencies as well as numeral examples and earning yield of these modes of investment have been concluded on the basis of the tables and formulae drawn. This will allow the investors to make a more considered choice of them.

Key words: coins, bullions, VAT, OTC-investment, gold, finance.

AUTHOR

Zolotova N.V., Graduate Student, e-mail: zolotova-n@mail.ru, Russian State Geological Prospecting University named after Sergo Ordzhonikidze (MGRI-RSGPU), 117997, Moscow, Russia.

REFERENCES

1. Zolotova N. V. *Vestnik Rossiyskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova*. 2016, no 3 (87), pp. 64–71.

2. Burtsev S. V. *Izvestiya Sankt-Peterburgskogo universiteta ekonomiki i finansov*. 2013, no 3, pp. 15–18.

3. Borisovich V. T., Gaganov S. Yu. *Zoloto i tekhnologii*. 2014, no 43 (26) December, pp. 24–28.

4. *Vidy operatsiy bankov s dragotsennymi metallami i dragotsennymi kamnyami*, available at: <http://vdollarah.ru/2010/08/29/vidy-operacij-bankov-s-drago-cennymime-tallami-idragocennymikamnyami>.

5. *Zolotyie monety dlya investirovaniya*, available at: <http://www.tavid.ee/index.php?main=138>.

6. *Pravila pokupki monet iz dragotsennykh metallov Sberbankov Rossii u fizicheskikh lits*, available at: http://sbrf.ru/common/img/uploaded/metal/rules_monet.pdf.

7. Borisovich V. T., Burenin A. N., Kropov V. S. *Organizatsiya trgovli dragotsennymi metallami* (Organization of trade in precious metals), Moscow, INFRA-M, 1996, pp. 190.