

*Васянин Георгий Михайлович, студент-магистрант,  
Институт магистратуры «Экономическое право», Санкт-Петербургский  
государственный экономический университет*

## **СПОСОБЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

**Аннотация:** В рамках данной статьи произведен анализ и рассмотрение возможных способов инвестирования в драгоценные металлы, выявлены сильные и слабые стороны каждого инвестиционного инструмента. На основании данного анализа предложены пути правового улучшения ситуации в рамках инвестирования в золотодобывающую деятельность.

**Ключевые слова:** Инвестиции, драгоценные металлы, золото, законодательное регулирование, токен, Exchange Traded Fund, Security Token Offering.

**Annotation:** The article analyzes and considers possible ways of investing into precious metals, reveals strengths and weaknesses of each investment instrument. On the basis of this analysis, the ways of legal improvement of the situation in the framework of gold mining investment have been proposed.

**Key words:** Investment, precious metals, gold, legal regulation, token, Exchange Traded Fund, Security Token Offering.

В условиях современной экономики все большее количество людей овладевает должным уровнем финансовой грамотности, а также получает определенные навыки, необходимые для правильного и рационального взаимодействия со своими материальными запасами. Придание важности вопросам разумного распоряжения финансовыми активами и постоянное

стремление к достижению новых целей – характерная черта большинства современных людей.

Одной из наиболее важных тем не только в научном и финансовом дискурсе, но и в повседневной обыденности финансово грамотного человека является тема инвестирования. Сама по себе инвестиционная деятельность зародилась еще в далекой древности, что доказывают письменные упоминания о ней, найденные еще со времен Вавилона, а также само латинское происхождение слова invest.

Новая эпоха, ознаменованная приходом средств и достижений технического прогресса, дала импульс для появления новых инвестиционных инструментов, средств и платформ, в частности, связанных и с драгоценными металлами, а также промышленностью, занимающейся их добычей и производством.

Еще недавно инвестирование в золото было возможно лишь в его физической покупке, однако цифровизация экономических процессов позволила расширить этот перечень.

На сегодняшний день существует несколько возможных вариантов инвестирования в драгоценные металлы, рассмотрим некоторые из них на примере золота, поскольку оно является товаром, который всегда стоял особняком и демонстрировал важность своей роли в инвестиционном портфеле, а по состоянию на январь-сентябрь 2020 г. был зафиксирован прирост экспортных стоимостных объемов в 6,2 раза, в то время как физические объемы экспортных поставок увеличились в 4,9 раза [1].

1) Один из самых древних и надежных, а в связи с этим и один из самых неэффективных способов инвестирования в золото – покупка золотых слитков.

Данный способ характеризуется сравнительной простотой, отсутствием необходимых знаний для инвестирования, а также низким входным порогом, поскольку произвести покупку слитка можно начиная с одного грамма.

Однако указанный способ имеет ряд веских минусов, которые делают его менее привлекательным среди остальных инвестиционных инструментов. К

минусам можно отнести необходимость уплаты налога на добавленную стоимость в размере 20%, большие трейдинговые спреды, которые могут достигать 5-10%, а также вопросы хранения слитков, поскольку большую роль в стоимости продажи играет их состояние, а действительно сильные повреждения могут стать причиной для невозможности заключения сделки.

Произвести покупку слитков можно в банках, но стоит учитывать, что каждый банк устанавливает свой курс на покупку и продажу золота, также покупка доступна на бирже, однако такой путь тернист и весьма неудобен, третьим же вариантом покупки является покупка слитков у частных лиц, что само по себе является рискованным занятием.

2) Золотые инвестиционные монеты можно выделить как отдельный вариант инвестиций, однако из-за своей сути, схожей с покупкой золотых слитков, он имеет похожие минусы.

В случае с монетами, сделанными из золота, платить налог на добавленную стоимость не нужно, что делает их покупку менее затратной в сравнении с золотыми слитками, однако трейдинговые спреды и необходимость бережного хранения не миновали данный способ вложения инвестиций, поэтому его эффективность остается низкой.

3) Обезличенный металлический счет (далее – ОМС) также является одним из вариантов инвестирования в драгоценные металлы, данный счет открывается в банке, а исчисляется в граммах выбранного металла (золото, серебро, платина, палладий) и отражает всю информацию о приобретенном драгоценном металле.

В данном случае не происходит физической покупки драгоценного металла, а стоимость и доходность данного счета зависит от курса на выбранный металл непосредственно.

ОМС не зря считается одним из самых простых и удобных способов инвестирования в драгоценные металлы, поскольку с приходом современных технологий открыть подобный счет можно не выходя из дома, а совершать операции по продаже и покупке металла возможно даже с помощью мобильного

телефона.

Стоит отметить, что за операции, совершенные по обезличенному металлическому счету, не нужно выплачивать налог на добавочную стоимость, что безусловно относится к плюсам. К ним также можно отнести низкий порог вхождения и отсутствие необходимости в специализированных навыках и знаниях.

Однако поскольку данный счет является обезличенным и не обеспечивается самим золотом при его закрытии возможно получить лишь денежную сумму, а не физическое золото. Также важно заметить, что данный вид банковского счета не обеспечивается гарантиями со стороны Агентства по страхованию вкладов, поэтому при открытии счета важно выбирать надежный банк.

4) «Золотые ПИФы» - паевые инвестиционные фонды, занимающиеся диверсификацией рисков фондового рынка и получением потенциального дохода, привязанного к росту цен на золото.

В рамках данного процесса инвесторы покупают паи фондов, которые в свою очередь занимаются непосредственно инвестированием в различные отрасли, связанные с драгоценными металлами, в частности, иницируют открытие ОМС, производят покупку акций золотодобывающих компаний, торгуют фьючерсами и инвестируют в ETF`s.

В настоящее время в Российской Федерации функционирует 16 специализирующихся на драгоценных металлах паевых инвестиционных фондов.

К плюсам данного способа инвестирования можно отнести отсутствие специализированных знаний, поскольку в данном случае вся инвестиционная деятельность осуществляется специалистами фонда, а также строгость регламентирования деятельности ПИФов, в соответствии с Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" от 29.11.2001 № 156-ФЗ, в то время как к минусам можно отнести необходимость уплаты комиссии в пользу управляющей компании фонда.

5) Exchange Traded Fund (далее – ETF) – инвестиционный фонд, акции которого торгуются на бирже. Котировки таких фондов повторяют динамику всего инвестиционного портфеля, включающего в себя различные виды активов: фьючерсы, акции компаний, облигации, а также иные виды активов.

«Золотой» ETF - долларový инструмент инвестиций в золото с минимальной разницей между ценой покупки и продажи на бирже и без НДС. Фонд максимально точно отслеживает цену золота на глобальном рынке и защищает инвестиции от инфляции и девальвации в случае падения курса рубля относительно мировых валют.

«Золотые» ETF имеют один единственный актив – золото, поэтому стоимость активов фонда полностью привязана к цене на золото. Таким образом, данные фонды фактически дают возможность инвестировать в золото без необходимости его покупки, что является выгодным предложением, поскольку для акций ETF нет характерного для описанных выше способов инвестирования высокого трейдингового спреда, также при инвестировании в ETF нет необходимости платить налог на добавленную стоимость и выплачивать банку комиссию за хранение металла.

Во всем мире ETF являются одними из наиболее перспективных инструментов инвестирования, однако в Российской Федерации эти фонды еще не получили должного распространения, поскольку в настоящий момент на Московской бирже функционирует лишь FinEx Gold ETF, позволяющий инвестировать в золото. FinEx Gold ETF обеспечен реальными золотыми слитками, базовой валютой фонда является USD (доллар США), а комиссия фонда составляет 0,45% от единицы ETF.

На Санкт-Петербургской бирже можно приобрести и другие «золотые» ETF, они будут являться иностранными фондами, поэтому для такой покупки будет необходимо получить статус квалифицированного инвестора.

К минусам данного способа инвестирования можно отнести низкую степень распространения на территории Российской Федерации, а также наличие небольшой, но все-таки комиссии.

б) Одним из самых интересных способов инвестирования в драгоценные металлы можно по праву считать покупку акций золотодобывающих компаний, поскольку до сих пор не утихают споры между участниками рынка о возможности вытеснения акциями золотодобытчиков самого золота из портфеля инвесторов.

Данный способ инвестирования характеризуется крайне высокой ликвидностью, а также возможностью получения дивидендного дохода, даже во время снижения цен на золото.

Стоит отметить, что корреляция между стоимостью акций золотодобывающих компаний и ценой на золото в долгосрочной перспективе довольно высока. Но следует помнить, что нет ничего необычного в том, что эти два показателя расходятся в более короткие сроки. Важным моментом является тот факт, что акции некоторых золотодобывающих компаний по своей динамике больше похожи на золото, чем на стандартных представителей рынка, однако это не означает, что они должны стать заменой золота в инвестиционном портфеле [3].

Важный фактор, отличающий акции золотодобывающих компаний от золота - прибыльность. В конце концов, золотодобывающая компания - это компания, которая стремится максимизировать прибыль для своих акционеров. Прибыльность будет варьироваться для каждой золотодобывающей компании в зависимости от её производительности, структуры, затрат и других причин, которые можно попытаться выделить отдельно:

- Золотодобывающие компании могут хеджировать свою добычу, обеспечивая стабильную прибыль для фирмы. Но за счет хеджирования горнодобывающая компания не получит никакой выгоды от роста цен на золото или наоборот не пострадает от их снижения.

- Уровень управления компанией может иметь огромное влияние на прибыльность. Хорошие руководители могут помочь компании оставаться прибыльным даже в плохие времена, в то время как плохие руководители могут растрачивать прибыль компании даже во времена рекордно высоких цен.

– Дивиденды - один из самых больших ударов по позициям золота в борьбе за лидерство в инвестициях, его проблема заключается в том, что оно не приносит инвесторам никакой прибыли. Хотя это верно в отношении самого металла, золотодобывающие компании, особенно крупные, действительно выплачивают дивиденды, и их инвесторы получают от этого выгоду.

Одним из самых интересных рассматриваемых показателей в данной теме является «стрессоустойчивость» цен на золото и акций золотодобывающих компаний, которая играет важную роль во время мировых кризисов.

Dirk G. Baur, Philipp Prange и Karsten Schweikert провели исследование, в котором они постарались ответить на несколько вопросов: какое влияние имеют кризисные события на цену золота и есть ли корреляция между ценой акций золотодобывающих компаний и ценой на золото.

Авторам удалось доказать, что во время серьезных потрясений в мировой экономике большинство инвесторов вкладывают в золото, в то время как в более спокойные периоды – отдают выбор в пользу золотодобывающих компаний [2].

Стоит отметить, что акции золотодобывающих компаний сопряжены со многими рисками, которых нет у физического металла. Акции золотодобывающих компаний могут упасть в цене, даже если драгоценные металлы находятся на пике, это может быть связано: с провалом разведки, поскольку золотодобывающие компании часто тратят огромные суммы на организацию поиска новых запасов, однако часто геологические экспедиции не заканчиваются успехом.

Само по себе золото обладает важными свойствами диверсификации, которые проявляют себя в периоды системного риска. Золото практически не коррелирует со многими другими активами, включая сырьевые товары в периоды кризисов. Однако важно то, что корреляция является динамичной, меняющейся в зависимости от экономических циклов в пользу инвесторов [4].

7) Последним веянием прихода цифровой экономики стал блокчейн, с его помощью можно решать большой спектр задач, в частности, и задачи инвестиционной деятельности.

На протяжении нескольких лет криптовалюты активно и вполне успешно отвоевывают свои места на фондовых рынках, посредством токенизированных акций – виртуальных ценных бумаг, записанных в виде цифрового security-токена на базе технологии блокчейн. Такой токен обеспечивается реальным активом и привязывается к его стоимости.

Данный способ «токенизации» подходит для активов, не отличающихся высокой ликвидностью, однако уже есть прецеденты крупных проектов, созданных с помощью данной технологии.

Применительно к золоту и золотодобывающей промышленности данная технология может привлечь крупные инвестиционные потоки, которые позитивно скажутся на общем состоянии отрасли. Однако, чтобы организовать размещение токенизированных акций, необходимо провести Security token offering (далее – STO). В юридической практике многих стран, в частности, США – STO соответствует ключевым требованиям крупнейших регуляторов рынка, например, Комиссии по ценным бумагам и биржам (США), поэтому любая компания, желающая разместить свои акции посредством STO, обязана предоставить отчеты о своей деятельности и раскрыть определенный перечень информации о себе, данные действия необходимы для прохождения проверки, проводимой комиссией.

В современной практике уже имелись примеры такого выхода на STO золотодобывающих компаний, в частности, TokenOro – компания, базирующаяся в Орегоне, они начали предлагать свои токены в целях изменения способа привлечения капитала мелкими субъектами золотодобычи.

Такой способ позволяет инвесторам получить доступ к золотодобывающей отрасли, одновременно предоставляя мелким горнодобывающим предприятиям более эффективные средства привлечения капитала, необходимого для развития и роста.

Уникальность этого токена заключается в том, как именно будут распределяться доходы от STO. В отличие от большинства токенов, которые привязаны к единственной форме актива, токен ORO будет разбит следующим

образом: 50% выручки идет на покупку золота для стабильного обеспечения токена, вторая же половина идет на добычу полезных ископаемых.

Правовые аспекты регулирования инвестиционной политики государства в отношении золотодобывающей промышленности также требуют корректив. Среди государственного регулирования инвестиционной деятельности в отношении золотодобывающей промышленности можно выделить несколько действий, которые будут способствовать увеличению объемов инвестиций в российские компании:

- создание удобного механизма по взаимодействию с блокчейн-технологиями, в частности, разработка всеобъемлющей нормативной базы, способной регулировать вопросы выпуска security-токенов, проведения STO, а также помощь небольшим компаниям в выходе на рынок инвестиций;
- введение льготных налоговых ставок для инвесторов;
- осуществление государственной геолого-маркшейдерской разведки и поиска новых минерально-сырьевых точек добычи драгоценных металлов.

### **Библиографический список:**

1. Кнобель А. Ю., Фиранчук А. С. Внешняя торговля России в 2020 году: предварительные итоги // Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2020 г. № 29 (131). Декабрь. Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. 27 с.
2. Baur, Dirk G. and Prange, Philipp and Schweikert, Karsten, Flight to Quality - Gold Mining Shares versus Gold Bullion // January 7, 2021. Journal of International Financial Markets, Institutions and Money, Forthcoming, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3488633>.
3. Mark A. Johnson, Douglas J. Lamdin, New Evidence on Whether Gold Mining Stocks Are More Like Gold or Like Stocks // Alternative Investment Analyst Review. Quarter 3, 2016. Caia Journal, Available at CAIA:

[https://caia.org/sites/default/files/AIAR\\_Q3\\_2016\\_03\\_GoldMining.pdf](https://caia.org/sites/default/files/AIAR_Q3_2016_03_GoldMining.pdf).

4. World Gold Council Research, Gold: the most effective commodity investment – 2021 // August 25, 2021. Available at GOLD.ORG: <https://www.gold.org/goldhub/research/gold-most-effective-commodity-investment-2021-edition>.