

---

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

*Д.В. Петренко*

**Ключевые слова:** экономика, управление, предприятие, драгоценные металлы, инвестиция, потенциал, мероприятие, риск, финансы, анализ, валюта, недвижимость, депозит, доходность.

В связи с различной степенью рискованности осуществления инвестирования в инструменты финансового рынка важное значение приобретает задача выбора предприятием объекта инвестирования в конкретных экономических условиях. Многообразие финансовых инструментов заставляет потенциального инвестора постоянно поддерживать в актуальном состоянии базу данных о доходности тех или иных инструментов. Многие финансовые инструменты, например, инвестиции в депозитные вклады, недвижимость, свободно конвертируемую валюту, пользуются популярностью у отечественных инвесторов. Однако на рынке существуют инструменты, недостаточно активно применяемые предприятиями в качестве объектов инвестирования. Одним из таких инструментов, имеющих ряд преимуществ по сравнению с другими инструментами рынка, является инвестирование в драгоценные металлы. Например, объем ежегодных инвестиций в золото в мире ежегодно превышает 100 млрд. долл. США, однако в Республике Беларусь инвестиции в драгоценные металлы не превышают 1% общего объема инвестиций, причем основными инвесторами являются физические лица.

Восприятие драгоценных металлов как объекта инвестиций сильно различается в разных странах, а также во временном аспекте внутри стран. Данный факт объясняется рядом причин: традициями, размерами запасов драгоценных металлов, возможностями их приобретения, уровнем доходности операций с драгоценными металлами, другими финансовыми инструментами и т.д. Например, в 90-е гг. XX ст. на пространстве бывшего СССР одним из самых популярных объектов инвестиций была свободно конвертируемая валюта, что объяснялось потерей привлекательности других финансовых инструментов (например, банковских вкладов в национальной валюте), недоступностью

финансовых инструментов для широких масс населения (например, недвижимости), отсутствием предложения на рынке многих видов финансовых инструментов (например, драгоценных металлов в виде банковских слитков). В последнем случае драгоценные металлы как объект инвестиций на рынке присутствовали (в виде ювелирных изделий и монет), однако указанные формы драгоценных металлов имели тенденцию к потере значительной части своей первоначальной стоимости при осуществлении операций по превращению их в денежные средства в случае отсутствия высокой художественной или исторической ценности.

Драгоценные (благородные) металлы – это вещества природного происхождения с особыми характеристиками, имеющие высокую потребительскую стоимость. По степени использования драгоценные металлы группируются на виды: основные (золото, серебро, платина, палладий); неосновные (родий, иридий, рутений, осмий). Более 50% объема мирового оборота драгоценных металлов составляют операции с золотом. Доля драгоценных металлов в общем объеме продукции горнодобывающей промышленности мира невелика и составляет около 0,00005%, в тоже время в стоимостном выражении это составляет примерно 5% объема производства. Основными характеристиками (преимуществами) драгоценных металлов, определяющими их высокую стоимость, являются:

- красивый внешний вид (обеспечиваемый высокой отражательной способностью, отсутствием внешних признаков коррозии, характерных для других металлов и т.д.);
- низкая степень физического и морального износа;
- высокая химическая и термическая стойкость;
- высокая пластичность, обеспечивающая удобство обработки.

Кроме того, достоинством драгоценных металлов как инвестиционного инструмента является возможность дробления их на небольшие партии, доступные по стоимости для мелких инвесторов.

Целями использования драгоценных металлов могут быть:

- 1) использование в качестве украшения;
- 2) технические цели (в промышленности);
- 3) инвестиционные цели, в том числе:
  - сохранение средств;
  - резервирование (страхование) деятельности;
  - получение дохода (от роста рыночной стоимости драгоценных металлов, от спекулятивных операций и др.).

Как и при всяком инвестировании, от инвестиций в драгоценные металлы (в случае, например, одновременного поступления на рынок всех запасов драгоценных металлов), существует потенциальный риск потери доходности. Данный вид риска объясняется сохранением значительной части добытых драгоценных металлов (в отличие от расходуемых ресурсов, таких, например, как нефть, природный газ и т.д.).

Источниками поступления (поставщиками) драгоценных металлов на финансовый рынок являются:

- банки, международные организации;
- частные лица;
- производственные предприятия (добывающие и перерабатывающие драгоценные металлы).

Например, крупнейшими поставщиками золота на мировой рынок (золотодобытчиками) являются ЮАР (около 15% мировой годовой добычи), США (около 11%), Китай (более 8%), Перу, Россия (около 6% каждая), Канада (около 5%). В последние годы происходит смещение объемов добычи из развитых стран в страны с развивающейся экономикой (в основном благодаря более дешевым трудовым и материальным ресурсам). Наибольшими запасами добытого золота обладают США (более 8 тыс. т), Германия и Франция (более 4 тыс. т каждая), Италия (более 3 тыс. т), Швейцария (более 2 тыс. т). Запасы добытого золота распределены следующим образом: слитки в собственности центральных банков и международных финансовых организаций – около 20%; ювелирные изделия – около 39%; изделия электронной промышленности и стоматологии – около 18%; прочие инвестиционные накопления – около 22%. Общие запасы золо-

та в мире составляют около 150 тыс. т. Наибольшими запасами золота в мире (включая разведанные запасы) обладают США, ЮАР и Австралия.

Серебро в настоящее время широко применяется в промышленном производстве: в электронной промышленности (проводники точных приборов, ответственные электроконтакты, посеребренная проволока для высокочастотной электротехники и др.), в атомной промышленности (индикаторы нейтронного излучения и др.). Общие запасы серебра превышают 4 млн. т (в том числе неизвлеченные – всего около 0,6 млн. т), что может сказаться на значительном росте цен на этот металл в ближайшие десятилетия. Более 80 % серебра добыто и добывается на американском континенте. Платина используется для изготовления ювелирных украшений и в промышленном производстве: автомобильной, химической промышленности, в электро- и радиотехнике. Мировые ресурсы платиноидов (металлов платиновой группы: платины, палладия, иридия, родия, осмия, рутения) в недрах более 30 стран оцениваются в 120–140 тыс. т, причем большая их часть (около 85 тыс. т) сосредоточена в ЮАР. Палладий широко используется в электронике (особенно при производстве средств мобильной связи), в автомобильной промышленности (при изготовлении слоистых палладиевых конденсаторов каталитических преобразователей), при производстве химического оборудования, для протезирования зубов, изготовления ювелирных изделий. Главные запасы палладия находятся в России, также его производство развито в Канаде, США и Южной Африке.

Объектами инвестиций с активом в виде драгоценных металлов являются:

- ювелирные изделия;
- слитки;
- измельченный металл («золотой песок»);
- монеты;
- ценные бумаги на драгоценные металлы (фьючерсы, опционы);
- ценные бумаги, обеспеченные драгоценными металлами (ценные бумаги, дающие право приобрести определенное количество драгоценного металла при погашении ценной бумаги);
- ценные бумаги (акции) золотодобывающих компаний;
- «металлические» банковские счета (с зачислением на счет инвестора драгоценного металла определенной массы, соответству-

ющей сумме взноса и суммам процентов по счету) и др.

Объекты инвестиций в драгоценные металлы различаются по степени рискованности вложений. Например, вложения в акции золотодобывающих компаний, как и вложения в акции в целом, обладают 100%-ной степенью риска, выражающегося в возможности полной потери инвестированных средств в случае банкротства компании. Однако вложения в акции может с успехом выполнять функции получения доходов от спекулятивных операций. Вложения в депозитные банковские счета сопряжены с риском вложений в активы конкретного банка, однако позволяют получать стабильный доход. Вложения в реальные (наличные) драгоценные металлы обладают степенью рискованности, определяемой уровнем защиты объектов инвестиций от хищений. В то же время наличные драгоценные металлы с высокой степенью надежности гарантируют защиту инвестора от рисков колебаний уровня доходности по другим объектам инвестирования. Таким образом, каждый объект инвестирования выполняет определенные функции. Комплексное использование преимуществ различных объектов инвестиций (в том числе инвестирование в различные драгоценные металлы) может повысить эффективность инвестирования в целом.

Инвестирование в различные объекты имеет различную степень сложности (в отношении определения перспективной доходности, стоимости объекта, в распоряжении объектом и результатами инвестирования и т.д.). Например, стоимость монет из драгоценных металлов определяется не только степенью химической чистоты и весом, но и такими сложными для оценки факторами, как редкость (малый тираж), качество чеканки, историческая ценность. Приобретение золотых слитков осложняется необходимостью осуществления операций по их хранению. Удобным видом инвестиций, используемым юридическими и физическими лицами за рубежом, является открытие «металлических» счетов, выполняющих одновременно функции накопления и хранения средств. Депозитные операции с драгоценными металлами могут осуществляться на внутреннем рынке Республики Беларусь с открытием депозитных металлических счетов (для юридических лиц) или вкладных металлических счетов (для физических лиц) [1]. Доход по банковскому вкладу (депозиту) драгоценных металлов может быть выплачен в виде денежных средств,

драгоценных металлов или в другой форме по договоренности сторон.

Наличные и безналичные операции с драгоценными металлами требуют от субъектов, осуществляющих такие операции, выполнения определенных правил. Например, для осуществления операций с наличными драгоценными металлами банк должен иметь работников, прошедших обучение по вопросам проведения операций с драгоценными металлами, а также технические возможности, в том числе кладовые (хранилища) и помещения кассового узла, оборудованные в соответствии с техническими требованиями и обеспечивающие надежную сохранность драгоценных металлов; операционное место, оборудованное для проведения экспертизы драгоценных металлов и технические калиброванные весы 2-го или 3-го классов точности; средства по контролю за качеством драгоценных металлов; сравнительные и аукционные нумизматические каталоги, справочную литературу; каналы и средства оперативной международной связи; компьютерные терминалы для проведения операций с драгоценными металлами и их учета. Для осуществления операций с безналичными драгоценными металлами банк должен иметь работников, прошедших обучение по вопросам проведения операций с драгоценными металлами, а также технические возможности, в том числе справочную литературу, каналы и средства оперативной международной связи, компьютерные терминалы для проведения операций с драгоценными металлами и их учета.

Соответственно, для других субъектов (инвесторов), заинтересованных в проведении операций с драгоценными металлами (кроме банков), также необходимо наличие высококвалифицированных специалистов и соответствующего материального обеспечения. Стоимость обеспечения операций с драгоценными металлами (включая оплату труда работников, приобретение специальной литературы, хранение ценностей и др.) должна быть соизмерима с эффектом, ожидаемым от данных операций.

Для получения объективной картины эффективности инвестирования в инструменты отечественного финансового рынка был произведен анализ доходности от инвестиций в объекты, пользующиеся наибольшей популярностью у отечественных инвесторов: в свободно конвертируемую валюту, депозитные вклады и недвижимость.

Инвестиции в свободно конвертируемую валюту представляют собой оптимальный ва-

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ

риант для осторожных (в том числе не очень крупных) инвесторов, с недоверием относящихся к инвестициям в объекты, выраженные в национальной валюте. Принимая во внимание ликвидность наличной иностранной валюты на белорусском рынке, наибольшую привлекательность демонстрируют евро, доллар США и российский рубль.

Недвижимость представляет собой товар, сохраняющий свои потребительские качества на относительно неизменном уровне при любых финансово-экономических условиях. Основным недостатком недвижимости по сравнению с инвестициями в денежные активы (валюту, ценные бумаги и т.п.) является более низкая ликвидность данного

актива. Уровень ликвидности недвижимости определяется влиянием достаточно большого количества факторов, в том числе текущими предпочтениями покупателей (спросом), местоположением, потребительскими характеристиками, транспортной доступностью, экологической обстановкой, развитостью инфраструктуры района размещения объекта недвижимости и др.

По оценкам специалистов, вложение средств в недвижимость с целью дальнейшей перепродажи (переуступки прав) на ранних стадиях строительства позволяет получить до 20 % дохода в год. Доходность инвестиций в недвижимость в Беларуси демонстрирует стабильный рост (таблица 1).

Таблица 1 – Динамика цен (темпы роста цен по отношению к предыдущему периоду) на недвижимость (за 1 м<sup>2</sup> общей площади), %

Период	03.2005	03.2006	03.2007	03.2008	03.2009	03.2010
Значение показателя	100 (база)	105,9	168,3	101,7	102	103,2

Банковские депозиты в Республике Беларусь делятся на такие основные категории, как «до востребования», «срочные», «условные» и «выигрышные».

Депозитные вклады «до востребования» обладают высокой степенью удобства при низком уровне доходности. Срочные депозиты требуют отвлечения средств инвестора на определенный срок (в прямой зависимости от длительности срока, как правило, устанавливается уровень доходности депозита). Под условным понимается депозит, по которому сумма вклада с начисленными процентами возвращается вкладчику при наступлении/ненаступлении определенного в заключенном договоре обстоятельства (события). Выигрышный вклад, кроме выплаты процентов, предусматривает выплату выигрыша. Два последних вида депозитов

на отечественном рынке используются в очень ограниченных масштабах и не могут служить объектами надежного инвестирования в связи с непредсказуемостью уровня доходности. Максимальной стабильной доходностью на белорусском рынке обладают срочные депозиты.

Уровень процентных ставок по депозитам юридических лиц в национальной валюте (в среднем по всем белорусским банкам, осуществляющим операции с депозитами для юридических лиц) демонстрирует более низкую доходность по сравнению с доходностью от инвестиций в депозиты, выраженные в свободно конвертируемой валюте, пересчитанные в национальную валюту с учетом роста курса свободно конвертируемой валюты по отношению к белорусскому рублю (таблицы 2, 3).

Таблица 2 – Доходность депозитов в национальной валюте (на сумму не менее 100 000 бел.руб.) по депозитам для юридических лиц, %

Вид депозита	Значение показателей по годам						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (март)	Среднее значение
до востребования	5,30	6,10	6,00	4,30	7,70	15,70	7,52
на срок до 1 года	11,10	8,40	10,10	11,30	17,60	16,40	12,48
на срок свыше 1 года	11,10	10,20	10,90	11,30	15,40	15,80	12,45

Таблица 3 – Доходность депозитов юридических лиц в СКВ (на сумму не менее 1000 долл. США) в пересчете по курсу бел. рубля, %

Вид депозита	Значения показателей по годам						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (март)	Среднее значение
до востребования	3,33	2,78	1,08	3,98	34,48	5,21	8,48
на срок до 1 года	5,82	5,15	5,21	4,96	38,96	8,63	11,45
на срок свыше 1 года	7,28	7,90	8,52	8,48	44,42	13,21	14,97

Общий анализ ситуации с доходностью от инвестиций в драгоценные металлы в Республике Беларусь характеризуется устойчивым ростом показателей по сравнению с инвестициями в другие инструменты финансового

рынка (банковские депозиты, свободно конвертируемую валюту, недвижимость) (таблица 4). При расчете соотношения доходности инвестиций значения показателей были пересчитаны в национальную валюту.

Таблица 4 – Среднегодовая доходность по видам инвестиций за период, %

Объект инвестиций	03.2005–03.2007	03.2008–03.2010	03.2005–03.2010
<b>Драгоценные металлы, в том числе</b>	16,73	31,06	23,90
Золото	17,49	33,14	<b>25,32</b>
Серебро	23,62	22,34	22,98
Платина	11,12	28,56	19,84
Палладий	14,72	40,19	27,46
<b>Депозиты юр. лиц на срок свыше 1 года (в СКВ)</b>	7,9	22,04	<b>14,97</b>
<b>Доллар США</b>	-0,22	8,69	<b>4,24</b>
<b>Евро</b>	2,78	9,75	<b>6,27</b>
<b>Недвижимость</b>	39,47	1,59	<b>20,53</b>

В краткосрочной перспективе (до 1 года) доходность в драгоценные металлы подвергается значительным колебаниям. Однако в долгосрочной перспективе инвестиции в драгоценные металлы (особенно в золото) демонстрируют высокие показатели по доходности по сравнению с другими инструментами финансового рынка. Проведенный анализ подтверждает возможность получения дополнительного дохода от использования инвестиционного потенциала драгоценных металлов отечественными предприятиями, особенно в условиях возрастания рисков неустойчивости мировой экономики.

Для активизации деятельности отечественных инвесторов необходимо преодолеть ряд негативных моментов, препятствующих повышению роли драгоценных металлов как объекта инвестиций, в том числе:

– ограниченность спектра доступных объектов инвестиций в драгоценные металлы (акций золотодобывающих компаний, ценных бумаг, обеспеченных драгоценными металлами и др.). Для расширения спектра объектов инвестиций необходимы усилия государства и самих предприятий в направлении выхода на международные рынки и привлечения на отечественный рынок зарубежных участников;

– отсутствие у отечественных инвесторов дополнительных финансовых ресурсов. Уве-

личению заинтересованности инвесторов в перенаправлении свободных средств в сферу обращения драгоценных металлов может способствовать введение льготного налогообложения операций с драгоценными металлами по сравнению с налогообложением операций с другими финансовыми инструментами;

– отсутствие в штате предприятий специалистов, обладающих знаниями в отношении рынка драгоценных металлов. Решение данной проблемы возможно за счет организации обучения персонала предприятий в соответствующей области, а также привлечение к сотрудничеству профессионалов со стороны;

– отсутствие свободного доступа к информации в сфере обращения драгоценных металлов. Расширение данного доступа возможно за счет организации баз данных и специальных аналитических программных комплексов, позволяющих оценивать отдельные объекты инвестиций, а также динамику и перспективы показателей доходности объектов инвестиций;

– отсутствие у отечественных предприятий большого опыта портфельного инвестирования. Развитию навыков работы на финансовом рынке может способствовать упрощение процедур обращения драгоценных металлов, а также развитие рыночных институтов (фондовых и товарных бирж и др.).

## ЛИТЕРАТУРА

1. Инструкция по совершению банками банковских операций с драгоценными металлами, утв. Постановлением Национального банка Республики Беларусь от 25.01.2007 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2007. – № 69, 8/15948.

**РЕЗЮМЕ**

В статье приведено описание основных видов драгоценных металлов, охарактеризован их мировой рынок. Исследована проблема использования драгоценных металлов в качестве инвестиционного инструмента отечественных предприятий.

Проанализирована эффективность инвестиций в различные инструменты финансового рынка. Сделаны выводы о возможности получения высоких доходов от осуществления инвестиций в драгоценные металлы в определенных условиях. Предложены инструменты, с помощью которых инвестиционный потенциал драгоценных металлов может быть использован более полно.

**SUMMARY**

In article the description of principal views of precious metals is resulted, the world market of precious metals is characterised. The problem of use of precious metals as the investment tool of the domestic enterprises is investigated.

Efficiency of investments into various tools of the financial market is analysed. Conclusions are drawn on possibility of reception of high incomes of realisation of investments into precious metals in certain conditions. Tools with which help the investment potential of precious metals can be used more full are offered.

\*Статья поступила в редакцию 11 июня 2010 г.