

А.Н. Литвинов, М.В. Данилина

ТЕЗАВРАЦИОННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

**Учебное пособие
для высших учебных заведений**

RU
science
RU-SCIENCE.COM

**Москва
2024**

УДК 65.0(075.8)
ББК 65.290-2я73
Л64

Рецензенты:

А.А. Иванов, доцент РЭУ им. Г.В. Плеханова, канд. экон. наук,
С.П. Иванова, доцент РЭУ им. Г.В. Плеханова, канд. экон. наук

Л64 **Литвинов, Александр Николаевич.**
Тезаврационные инвестиции : учебное пособие для высших
учебных заведений / А.Н. Литвинов, М.В. Данилина. — Москва :
РУСАЙНС, 2024. — 78 с.

ISBN 978-5-466-04493-5

Представлен полный комплекс материалов, необходимых для
понимания и изучения вопросов в области тезаврационных инвестиций.

*Для студентов, обучающихся по направлению 00802.00
«Менеджмент» (бакалавр).*

УДК 65.0(075.8)
ББК 65.290-2я73

ISBN 978-5-466-04493-5

© Литвинов А.Н., Данилина М.В., 2024
© ООО «РУСАЙНС», 2024

Содержание

Введение	4
1. Понятие тезаврационных инвестиций, их особенности, недостатков и преимущества тезаврационных инвестиций	5
1.1. Суть тезаврационных инвестиций и их особенности	5
1.2. Виды объектов тезаврационных инвестиций	6
1.2.1. Драгоценные металлы как объект инвестирования	6
1.2.2. Золото	6
1.2.3. Инвестиции в антиквариат и искусство	20
1.2.4. Инвестиции в драгоценные камни	24
1.2.5. Сертификация драгоценных камней в России и мире	27
1.3. Налоговая политика в отношении предметов тезаврационного инвестирования в России и мире	32
2. Рынок тезаврационных инвестиций	42
2.1. Рынок драгоценных металлов	42
2.1.1. Рынок золота	42
2.1.2. Рынок серебра	47
2.1.3. Рынок палладия	50
2.2. Рынок антиквариата и искусства	55
2.3. Рынок драгоценных камней	69
Список литературы	77

Введение

Тезаврационными инвестициями называются инвестиции, осуществляемые с целью накопления сокровищ. Они включают вложения: в золото, серебро, другие драгоценные металлы, драгоценные камни и изделия из них; в предметы коллекционного спроса. Общей специфической чертой тезаврационных инвестиций является отсутствие текущего дохода по ним. Прибыль от таких инвестиций может быть получена инвестором только за счет роста стоимости самих объектов инвестирования, т. е. за счет разницы между ценой покупки и продажи.

Наиболее чистым видом тезаврационных инвестиций считаются вложения в золото. Золото признаётся международным средством обмена. Оно портативно, обладает собственной стоимостью, является товаром, стоимость которого возрастает во время кризисов. В периоды политической и экономической нестабильности, когда практически все сферы инвестиций стагнируют или переживают резкий упадок, золото неизменно пользуется спросом у инвесторов.

Вложение средств в золото может происходить в различных формах: приобретение золотых слитков; золотых монет как старинной, так и современной чеканки; готовых изделий из золота; акций золотодобывающих компаний; акций инвестиционных компаний и фондов, вкладывающих свои капиталы в акции золотодобывающих компаний; а также осуществление фьючерсных сделок с золотом. Операции с золотом являются достаточно капиталоемкими и рискованными, поэтому их проводят в основном крупные инвесторы и только после изучения текущей ситуации прогнозов рынка. Другие предметы, обладающие высокой стоимостью и поэтому являющиеся пригодными для тезаврационных инвестиций – это драгоценности и драгоценные камни.

При инвестировании в драгоценные металлы, драгоценные камни и драгоценности следует учитывать высокий уровень издержек, связанных с их возможной перепродажей, поэтому тезаврационные вложения делают только на длительный срок.

В настоящее время интерес к тезаврационным инвестициям снова возрастает.

1. Понятие тезаврационных инвестиций, их особенности, недостатков и преимущества тезаврационных инвестиций

1.1. Суть тезаврационных инвестиций и их особенности

Тезаврация, тезаврирование (от греч. θησαυρός «сокровище») – 1) хранение сбережений в виде золота (в слитках, монетах или драгоценных изделиях), реализация функции денег как средства накопления; 2) создание золотого запаса страны.¹ Таким образом, тезаврационные инвестиции – это инвестиции в «сокровища», то есть драгоценные металлы, инвестиционные монеты, ювелирные изделия, антиквариат и предметы искусства.

Вышеперечисленные объекты инвестирования определяют отличительные особенности тезаврационных инвестиций, которые необходимо учитывать инвестору при желании включить их в свой портфель.

Во-первых, тезаврационные инвестиции не подразумевают никакого текущего дохода по ним, такого как, например, дивиденды или проценты. Рост их стоимости – единственно возможный вид дохода по такого рода вложениям. При этом тезаврационные инвестиции абсолютно не пригодны для краткосрочных спекуляций, так как практика показывает, что значительные положительные изменения в их стоимости, способные окупить все возможные транзакционные издержки, связанные с их приобретением, наблюдаются, как правило в долгосрочном периоде.

Во-вторых, сами по себе объекты тезаврационных инвестиций относительно не дешёвы. Особенно, предметы искусства и антиквариат. Таким образом, далеко не каждый инвестор может позволить себе такие вложения.

В-третьих, все объекты тезаврационных инвестиций предполагают наличия достаточно высокой квалификации инвестора, иначе рискованность любых сделок в данном сегменте не будет оправдана никакой доходностью. Вкладывая средства в слитки драгоценных металлов, ценные бумаги добывающих компаний, инвестор должен разбираться в

¹<https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A2%D0%B5%D0%B7%D0%B0%D0%B2%D1%80%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F>

рынке сбыта металлов, следить за техническим прогрессом, непосредственно влияющим на спрос на драгоценные металлы, прислушиваться к прогнозам относительно роста или падения их стоимости, знать систему налогообложения, связанную с приобретением драгоценных металлов и их хранением. Если это инвестиционные монеты, то инвестор должен знать, какие монеты, каких серий, каким тиражом и когда были выпущены, должен отслеживать изменения их цены и так далее. Антиквариат и предметы искусства вообще очень рискованные вложения с точки зрения очень высокой вероятности приобретения подделки, таким образом, инвестор, собирающийся инвестировать в данные объекты должен быть очень подкован в истории, в методах изготовления подделок и признаков, по которым можно их отличить.

Остановимся подробнее на объектах тезаврационных инвестиций.

1.2. Виды объектов тезаврационных инвестиций

1.2.1. Драгоценные металлы как объект инвестирования

Одним из основных видов тезаврационных инвестиций является инвестирование в драгоценные металлы, так как такие вложения считаются надёжной формой хранения и приумножения капитала, особенно в долгосрочной перспективе в силу их прозрачности, относительной доступности и более высокой ликвидности в сравнении с остальными объектами. Наиболее популярными металлами для целей инвестирования являются золото, серебро и палладий.

1.2.2. Золото

Золото – это благородный мягкий металл жёлтого цвета. В природе встречается главным образом самородное золото (коренные и россыпные месторождения). Обычно используется в виде сплавов с другими металлами, что позволяет при сохранении основных свойств золота добиваться большей твердости и прочности конечного продукта, а также его экономить.

Подсчитано, что за всю историю человечеством добыто около 165000 метрических тонн золота, приблизительная стоимость которого равна 8–9 триллионам долларов². Если сплавить всё это золото в единое целое, получится куб со стороной примерно 20 м.

На графике видно, как интенсивно росла добыча золота с развитием технологий. На сегодняшний день ежегодно добывается около 2500 тонн золота. Всего с 1900 по 2011 гг. люди произвели 141 000 тонн

² <http://www.numbersleuth.org/worlds-gold/>

золота. Учитывая, что за всю историю было произведено около 165000, как упоминалось выше, то получается, что до XX века человечество добыло всего 24000 тонн золота.

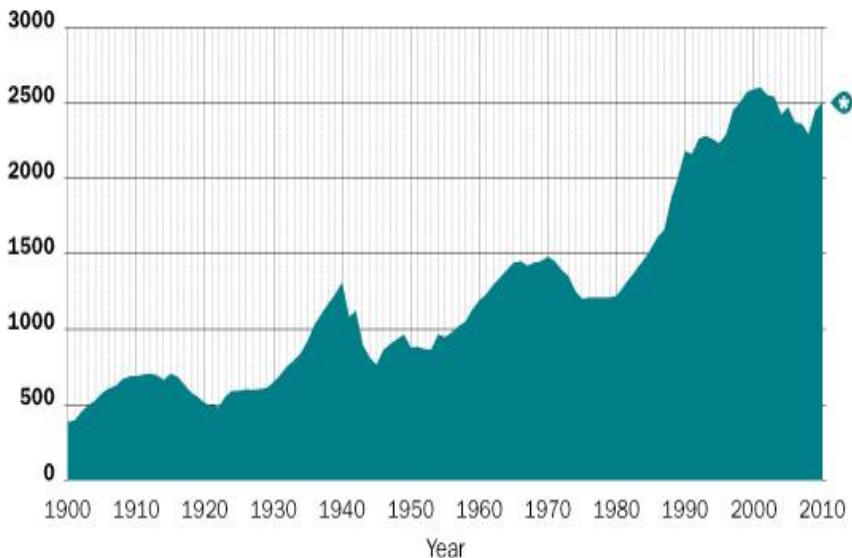


Рис. 1. Мировое производство золота в тоннах 1900–2011 гг.

Разумеется, в обывательском представлении промышленное использование золота ассоциируется скорее с ювелирной отраслью. И не безосновательно, например, согласно аналитическим данным The World Gold Council за 2014 год, распределение мировых запасов добытого золота показало следующую картину:

- 58% – изготовление ювелирной продукции;
- 8% – стоматология и электроника;
- 14% – в хранилищах Центральные банков и международных финансовых организаций;
- 20% – инвестиционные накопления³. (см таблицу 1)

³ <http://www.gold.org/supply-and-demand/gold-demand-trends>

Таблица 1

	2014	2015
Jewellery	100954,2	89 149,5
Technology	14 183,6	12 350,1
Electronics	11 299,8	9 781,2
Other Industrial	2 072,8	1 865,4
Dentistry	811,0	703,5
Investment	34 822,1	34 434,6
Total bar and coin demand	42 307,2	39 221,4
Physical Bar demand	30 984,5	28 391,1
Official Coin	8 344,4	8 213,7
Medals/Imitation Coin	2 978,4	2 616,6
ETFs & similar products*	-7 485,2	-4 786,8
Central banks & other inst.	23774,0	21 137,3
Gold demand	173733,8	157 071,5
LBMA Gold Price, US\$/oz	1 266,4	1 160,1

Ювелирное производство всегда было и остаётся самым крупным потребителем жёлтого металла. Золотые украшения существуют уже множество веков. Но если изначально золотые изделия носили больше в качестве оберегов от болезней, нападений и колдовства, то постепенно с течением времени и в современном мире украшения из золота олицетворяют статус их обладателя в обществе, а также несут в себе эстетическую нагрузку. Мода на этот металл вряд ли пройдет со временем, поэтому очень вероятно, что ювелирная отрасль так и останется ведущим потребителем золота. Однако чистое золото в украшениях никогда не встречается. Ювелиры делают свои шедевры из его сплавов, так как этот металл чересчур мягок, говорят, его твёрдость примерно соответствует твёрдости человеческого ногтя, а значит, любое изделие из этого чистого металла не будет жизнеспособным.

Чтобы добиться нужных характеристик, при производстве делают сплав металла с другими добавками, основными из которых считаются серебро и медь. Также в сплавах могут участвовать палладий, цинк, кобальт и никель. Соотношение компонентов определяет пробу сплава. Механические свойства сплава и его цветовой оттенок (различают желтое, белое и красное золото) зависят от содержания добавок, а вот само золото обеспечивает устойчивость к коррозионным процессам.

Использование золота в современной промышленности чаще всего встречается в:

- Транспортной отрасли;
- Химии и нефтехимическом производстве;
- Энергетике;

- Электронике и производстве измерительных приборов;
- Телекоммуникациях;
- Нанотехнологиях;
- Авиации и космической отрасли.

Металл получил широкое распространение как сварочный материал при производстве новейших образцов техники, производстве термомпар, деталей гальванометров. По своей химической и механической стойкости золото отстаёт от большинства представителей платиноидов, но незаменимо как сырьё для электрических контактов. В сфере микроэлектроники широко применяются как золотые проводники, так и гальваническое золотое покрытие отдельных поверхностей, плат и разъемов.

Также металл применяют как припой при пайке металлов, благодаря его способности хорошо смачивать рабочие поверхности. Золото незаменимо и в оборонной промышленности: из него делают мишени для ядерных исследований, используют в качестве покрытия зеркал, предназначенных для работы в дальнем диапазоне инфракрасных лучей, применяют для оболочки нейтронной бомбы. Гальваническое золочение металлов позволяет исключить процессы коррозии, а тонкие пластины из мягких сплавов золота важны в области исследований сверхвысокого вакуума.

Из-за способности золота отражать инфракрасные лучи золото применяется в стекольной промышленности. Металлизация окон зданий представляет собой вставку тонкой золотой пленки. Такие меры позволяют обеспечить отражение большей части лучей и избежать нагрева здания. Если через такое стекло пропустить электрический ток, оно приобретёт противотуманные свойства, которые незаменимы для изготовления стекол для крупных транспортных средств – самолетов, электропоездов, морских судов.

Применение золота в авиационной и космической промышленности может показаться несколько странным, ведь вес у металла достаточно большой. Золото используется там, где никак нельзя допустить появления коррозии: это и соединение деталей двигателей летательных аппаратов, и места запаивания электрических контактов, и покрытие золотой пленкой окон шаттлов.

Ещё одна отрасль, где золото нашло широкое применение – это стоматология, причём ещё с древних времён. Для зубных протезов и коронок, как и для ювелирных украшений, используется не чистое золото, а его сплавы. В качестве дополнительных компонентов применяют все

те же серебро, медь, цинк, платину. В итоге получается изделие с хорошей ковкостью, отличной способностью противостоять коррозии и высокими свойствами механического характера.

Ещё одной из важнейших сфер использования драгметалла остается фармакология. Соединения золота являются составляющей некоторых препаратов, которые используются при лечении артритов, злокачественных опухолей, туберкулеза.

Радиоактивное золото применяется в онкологии для диагностики и лечения злокачественных опухолей, золотые нити – в эстетической косметологии, золотосодержащие препараты по уходу за кожей, которые благодаря противомикробному действию металла способствуют устранению проблем кожных покровов и их омоложению.

Полезные свойства золота не всегда одинаково полезны для разных людей. Перед тем, как лечиться золотом, рекомендуется проконсультироваться с врачом. Даже простое ношение изделий из драгметалла может вызвать отрицательную реакцию организма: повышение температуры, боли в кишечнике, проблемы с почками, выпадение волос и даже депрессию. Такие явления действительно встречаются у некоторых людей, постоянно контактировавших с золотом.

Золото издавна использовалось многими народами в качестве денег. С появлением бумажных денег, обеспеченных золотым запасом, курс золота устанавливался монетарными властями в зависимости от объема золотого запаса соответствующей страны. С расширением объема производства и торговых операций в XIX и XX веках, бумажные деньги из-за нехватки золотого обеспечения постепенно девальвировались, курс золота в это время постоянно рос. Это продолжалось вплоть до 1944 года, когда по итогам Бреттон-Вудского соглашения доллар США остался единственной валютой, привязанной к золоту по фиксированному курсу, а золото фактически превратилось из основной в резервную валюту. В 1971 правительство США в одностороннем порядке отказалось от своих обязательств по поддержанию официальной цены золота в долларах США. В 1976 после введения системы плавающих валютных курсов была проведена полная демонетизация золота – золото утратило свои денежные функции и из резервной валюты превратилось в товар. С этого времени цены на золото определяются объемами спроса и предложения на товарном рынке.

Инвестированием в золото занимаются как компании, так и частные инвесторы. Существует несколько способов, как это могут сделать физические лица:

- Приобретение монет памятного типа или инвестиционного типа: второй вариант считается более популярным, так как памятных

монет выпускается не так уж и много. Перед принятием решения о приобретении монет, необходимо позаботиться о дальнейшем их хранении, так как внешний вид и состояние монеты играют самую важную роль при оценке её стоимости перед продажей. ЦБ РФ выпускал довольно много серий монет из золота, последняя «Историко-архитектурный ансамбль Новодевичьего монастыря в Москве» номиналом в 50 рублей и 10 000 рублей была выпущена в 03.10.2016 году тиражом по 1500 и 75 шт. соответственно;

- Приобретение золота в слитках: данный вариант позволяет получить товар прямо на руки. Доход в этом случае достаточно высокий, но имеются и минусы, о которых не стоит забывать. Одним из них является уплата НДС. Кроме того, едва ли целесообразно хранить слитки «под матрасом», поэтому также необходимо заранее позаботиться об их безопасном хранении. Возможна сдача металла в банк, но необходимо тщательно ознакомиться с тарифами кредитной организации;

- Открытие ОМС (обезличенного металлического счёта): в данном случае доход возможен только за счёт роста стоимости металла. Обезличенный металл считается дешевле слитков и монет, так как его стоимость максимально приближена к стоимости чистого материала на мировом рынке. Значительным преимуществом ОМС перед покупкой слитков является отсутствие обязательства уплаты НДС. Хотя, если с такого счёта клиент захочет «обналичить» металл, то НДС уплатить придётся, а также скорее всего комиссию банка за эту операцию. И ещё следует тщательно подойти к выбору банка, где открыть ОМС, так как такие счета не входят в систему страхования вкладов.

- Фьючерсные контракты на драгоценные металлы, в том числе и золото. Расчеты производятся в деньгах, на базе значений Лондонских фиксингов. Значение цен драгоценных металлов на рынках золота и серебра устанавливается на Лондонском фиксинге (www.lbma.org.uk/statistics_current.htm) пятью маркет-мейкерами (Bank of Nova Scotia–ScotiaMocatta, Barclays Bank Plc, Deutsche Bank AG, HSBC Bank USA, NA и Societe Generale) дважды в день по рабочим дням. Время его установления колеблется от нескольких минут до нескольких часов в зависимости от текущей конъюнктуры рынка. На рынке золота первый фиксинг стартует в 10.30, второй в 15.00 GMT (13.30 и 18.00 МСК). Процедура фиксинга основывается на выставлении заявок клиентами, и по мере их удовлетворения устанавливается среднее значение этих котировок.

- Фонды ETF (Exchange Traded Funds) – иностранные биржевые инвестиционные фонды, ценные бумаги которых торгуются на бирже.

Особенность ценообразования заключается в том, что стоимость ценных бумаг ETF соответствует динамике базового актива (в данном случае цены золота), лежащего в основе фонда. На московской бирже торгуется только один биржевой инвестиционный фонд FinEx Gold ETF (USD), эмитентом которого является российская компания «Международная инвестиционная группа компаний FinEx». Однако в мире существует множество «золотых» ETF. Тройка наиболее крупных из них: SPDR Gold Shares ETF (совокупные активы \$32,790,384.00), iShares Gold Trust ETF (совокупные активы \$7,444,706.40) и ETFS Physical Swiss Gold Shares ETF (совокупные активы \$971,542.10).

1.2.2.1. Серебро

Серебро – ковкий, пластичный благородный металл серебристо-белого цвета. Серебро известно человечеству с древнейших времён. Это связано с тем, что в своё время серебро, равно как и золото, часто встречалось в самородном виде – его не приходилось выплавлять из руд. Однако следует отметить, что серебро химически более активно, чем золото, и по этой причине реже встречается в природе в самородном виде.

Серебро позднее, чем золото стало использоваться человеком. Об этом свидетельствуют и легенды и, археологические памятники. Самые древние серебряные изделия – мелкие бусинки прошивки – найдены археологами в культурных слоях, накопившихся в Присредиземноморье около 4 тыс. лет назад. Известно, что серебро издавна добывалось в Египте, Древней Греции, Иберии. Серебро обожествлялось человеком. В представлениях далеких предков серебро олицетворяло Луну. Археологи серебряные изделия находят значительно реже, чем золотые.

На протяжении многих тысячелетий серебро шло для изготовления серебряной посуды, которая обеззараживала воду и пищу людей. Дело в том, что вода в серебряной посуде является очень слабым коллоидным раствором серебра и обладает сильным бактерицидным свойством (эффект «святой воды»). Серебро убивает болезнетворные и гнилостные бактерии, оно стерилизует воду даже в количестве миллиардных долей грамма на литр. И сегодня принцип «серебрения» воды используется в йонаторах, «серебрят» воду на морских судах, во время длительных путешествий, например, в пустыне, в космосе. В медицине используются и иные соединения серебра: ляпис (азотнокислое серебро), протаргол, протаргентум, аргин, лосаргентум, аргирол, колларгол.

С давних пор из серебра изготавливали украшения, знаки власти, предметы религиозного культа, отделявали рукоятки кинжалов и ножны парадного оружия и монеты.

Первые в мире серебряные монеты появились за несколько столетий до новой эры. Например, известны древнеримские динары, выпущенные еще в 269 г. до н. э.; при князе Владимире в IX – X в. появились серебряные деньги и на Руси. В XIII в. в качестве денег стали использоваться серебряные бруски массой приблизительно 200 г.

Серебро издавна было монетным в Китае, Афганистане, Иране, Эфиопии. В 1985 г. в капиталистическом мире для чеканки монет было использовано 465 т серебра.

Серебро используется и для производства зеркал. Столетия назад зеркалами служили серебряные полированные пластинки. Когда изобрели стекло, на него стали наносить очень тонкий слой серебра.

Серебро обладает наибольшей электропроводностью, теплопроводностью и стойкостью к окислению кислородом при обычных условиях. Поэтому оно широко применяется для контактов электротехнических изделий, например, контакты реле, ламели, а также для многослойных керамических конденсаторов, в СВЧ технике как покрытие внутренней поверхности волноводов.

Медно-серебряные припои ПСр–72, ПСр–45 и другие, применяются для пайки разнообразных ответственных соединений, в том числе, разнородных металлов.

Большое количество серебра постоянно расходуется для производства серебряно-цинковых и серебряно-кадмиевых аккумуляторных батарей, обладающих очень высокой энергоплотностью и массовой энергоёмкостью и способных при малом внутреннем сопротивлении выдавать в нагрузку очень большие токи.

Галогениды серебра и нитрат серебра применяются в фотографии, так как обладают высокой светочувствительностью.

Иодистое серебро применяется для управления климатом («разгон облаков»).

Используется как покрытие для зеркал с высокой отражающей способностью (в обычных зеркалах используется алюминий).

Серебро применяется в качестве добавки (0,1—0,4 %) к свинцу для отливки токоотводов положительных пластин специальных свинцовых аккумуляторов (очень большой срок службы (до 10—12 лет) и малое внутреннее сопротивление).

Как катализатор в реакциях окисления, например, при производстве формальдегида из метанола, а также эпоксида из этилена.

Хлорид серебра применяется в хлор-серебряно-цинковых батареях, а также для покрытий некоторых радарных поверхностей. Кроме

того, хлорид серебра, прозрачный в инфракрасной области спектра, используется в инфракрасной оптике.

Серебро используется в качестве катализатора в фильтрах противогазов.

Фосфат серебра применяется для варки специального стекла, используемого для дозиметрии излучений. Примерный состав такого стекла: фосфат алюминия – 42 %, фосфат бария – 25 %, фосфат калия – 25 %, фосфат серебра – 8 %.

Монокристаллы фторида серебра применяются для генерации лазерного излучения с длиной волны 0,193 мкм (ультрафиолетовое излучение).

Ацетиленид серебра (карбид) изредка применяется как мощное инициирующее взрывчатое вещество (детонаторы).

Перманганат серебра, кристаллический тёмно-фиолетовый порошок, растворимый в воде; применяется в противогazaх. В некоторых специальных случаях серебро так же используется в сухих гальванических элементах следующих систем: хлор-серебряный элемент, бром-серебряный элемент, йод-серебряный элемент.

В медицине серебро используется как дезинфицирующее вещество, в основном для обеззараживания воды. Ограниченно применяется в виде солей (нитрат серебра) и коллоидных растворов (протаргол и колларгол) как вяжущее средство.

Серебро зарегистрировано в качестве пищевой добавки E174.

При небольших ранах, ссадинах и ожогах применяют бактерицидную бумагу, пропитанную нитратом и хлоридом серебра.

Серебро способствует рассасыванию опухолей, активизирует процесс восстановления органов после болезни.

Пластинки серебра, наложенные на область толстого кишечника, активизируют его работу и улучшают перистальтику.

Всё вышеописанное свидетельствует о том, что серебро очень активно применяется в промышленности, причём в совершенно разных направлениях, что определяет его широкую востребованность на рынке, а значит, и стабильный спрос на него, что в свою очередь должно положительно влиять на его стоимость.

Как определяется стоимость серебра, и отчего зависит его цена? Традиционно цена за грамм серебра определяется в Англии, а биржевые котировки напрямую влияют на изменение стоимости актива на рынке. Курс драгоценного металла также определяется потребностью сырья в ювелирной промышленности, производстве и других отраслях.

Еще один фактор, который влияет на стоимость серебра – изменение курсов мировых валют. Причина кроется в связи драгоценного металла в развитии денежных единиц определенных государств. Вместе с этим серебро используется как инструмент сохранения капитала. По этой причине цена за грамм также определяется банковскими процентными ставками, которые центральные банки мировых государств периодически изменяют. Новые ставки становятся причиной движения графика котировок валютных пар, стоимость которых влияет на цену за один грамм серебра.

Инвестированием в серебро занимаются как компании, так и частные инвесторы. Существует несколько способов, как это могут сделать физические лица:

- Приобретение монет памятного типа или инвестиционного типа: второй вариант считается более популярным, так как памятных монет выпускается не так уж и много. Перед принятием решения о приобретении монет, необходимо позаботиться о дальнейшем их хранении, так как внешний вид и состояние монеты играют самую важную роль при оценке её стоимости перед продажей. ЦБ РФ выпускал довольно много серий монет из серебра, последняя «Географ П.П. Семёнов-Тян-Шанский, к 190-летию со дня рождения» номиналом в 2 рубля была выпущена совсем недавно 16.01.201 года тиражом 3000 штук;

- Приобретение серебра в слитках: данный вариант позволяет получить товар прямо на руки. Доход в этом случае достаточно высокий, но имеются и минусы, о которых не стоит забывать. Одним из них является уплата НДС. Кроме того, едва ли целесообразно хранить слитки «под матрасом», поэтому также необходимо заранее позаботиться об их безопасном хранении. Возможна сдача металла в банк, но необходимо тщательно ознакомиться с тарифами кредитной организации;

- Открытие ОМС (обезличенного металлического счёта): в данном случае доход возможен только за счёт роста стоимости металла. Обезличенный металл считается дешевле слитков и монет, так как его стоимость максимально приближена к стоимости чистого материала на мировом рынке. Значительным преимуществом ОМС перед покупкой слитков является отсутствие обязательства уплаты НДС. Хотя, если с такого счёта клиент захочет «обналичить» металл, то НДС уплатить придётся, а также скорее всего комиссию банка за эту операцию. И ещё следует тщательно подойти к выбору банка, где открыть ОМС, так как такие счета не входят в систему страхования вкладов.

- Фьючерсные контракты на драгоценные металлы, в том числе и серебро. Расчеты производятся в деньгах, на базе значений Лондонских фиксингов. Для определения цены исполнения фьючерсных контрактов на серебро используется значение дневного фиксинга. Значение цены серебра устанавливается на Лондонском фиксинге (www.lbma.org.uk/statistics_current.htm) пятью маркет-мейкерами (Bank of Nova Scotia–ScotiaMocatta, Barclays Bank Plc, Deutsche Bank AG, HSBC Bank USA, NA и Societe Generale) дважды в день по рабочим дням. Время его установления колеблется от нескольких минут до нескольких часов в зависимости от текущей конъюнктуры рынка. Фиксинг по серебру происходит только один раз в день в 12.00 GMT (15.00 МСК). Процедура фиксинга основывается на выставлении заявок клиентами, и по мере их удовлетворения устанавливается среднее значение этих котировок.

- Фонды ETF (Exchange Traded Funds) – иностранные биржевые инвестиционные фонды, ценные бумаги которых торгуются на бирже. Особенность ценообразования заключается в том, что стоимость ценных бумаг ETF соответствует динамике базового актива (в данном случае цены серебра), лежащего в основе фонда. На московской бирже ETF на серебро не торгуются. Однако в мире существует несколько «серебряных» ETF. Тройка наиболее крупных из них: iShares Silver Trust ETF (совокупные активы \$5,870,760.00), ETFs Physical Silver Shares ETF (совокупные активы \$326,625.00) и Ultra Silver ETF (совокупные активы \$303,375.90)

1.2.2.2. Палладий

Палладий – это переходный благородный пластичный металл платиновой группы серебристо-белого цвета. Чрезвычайно редкий, он добывается из руд, которые обычно также содержат никель, медь, золото, иногда встречается и в самородном виде. Основным сырьем для его получения служат медно-никелевые руды, при переработке которых палладий является побочным продуктом. Наиболее значимые с экономической точки зрения месторождения металлов платиновой группы находятся в России на Урале и Дальнем Востоке, в Колумбии, Канаде, в США на Аляске, и в Австралии.

Применение палладия приблизительно распределяется следующим образом:

- 70% – производство автомобильных катализаторов;
- 10% – электронная промышленность;
- 5% – химическая промышленность;
- 5% – медицина;

5% – инвестиции;

5% – ювелирное дело и другие сферы использования.

Чрезвычайно широко распространено применение палладия в химической промышленности. Являясь отличным катализатором, палладий незаменим при проведении процессов крекинга нефти и гидрогенизации жиров и так далее. Кроме того, катализаторы с содержанием палладия необходимы и для очистки газовых выбросов ТЭЦ. Но в связи с тем, что основная часть добываемого металла используется для производства автомобильных катализаторов, спрос на палладий зависит от экономической ситуации в автомобилестроении. Нейтрализаторы, содержащие палладий, необходимы при производстве автомобилей любых марок для дожигания выхлопных газов. Именно применение вместо дефицитной в 2000-х годах платины привело к росту котировок этого драгоценного металла на мировых биржах. Дополнительным толчком стало решение ЕС об ограничении автомобильных выхлопов и ужесточении контроля за данной сферой. Повышение спроса на палладий для производства автомобилей повлекло за собой повышение цен, что поставило ювелиров перед задачей снижения себестоимости продукции, тем более, что изделия из палладия не пользуются большим спросом. Чаще он служит легирующим металлом при сплавах золота и платины. Из-за этого за последние 10 лет применение палладия в ювелирной отрасли значительно снизилось.

Такое широкое применение определяет высокий спрос на палладий, как на товар, таким образом, ставя его профицит или дефицит на рынке, а значит и стоимость, в зависимость от добычи и поставок. Крупнейшим в мире поставщиком палладия является, Россия, а именно ГМК «Норильский Никель», производящий более 40% мировых объемов палладия. Следующим по значению источником этого металла в мире принято называть Бушвелдский комплекс, расположенный на территории ЮАР.

В 2015 году GFMS Thomson Reuters опубликовала доклад PLATINUM & PALLADIUM SURVEY 2015⁴, в котором анализируются рынки платины и палладия в 2014 году, и даются прогнозы на будущее. Как видно на рисунке 1 в 2014 году наблюдалось резкое снижение поставок палладия из ЮАР, это было связано с самой длительной забастовкой в ЮАР за последние несколько лет. В свою очередь это вызвало самый большой дефицит палладия за последние 10 лет. Посмотрим, что

⁴ http://www.mineralinfo.fr/sites/default/files/upload/documents/gfms_platinum_palladium_survey_2015.pdf

происходило со стоимостью металла в это же время. Как видно на рисунке 2, весь 2014 год шло неизменное удорожание палладия, причём очень резкими темпами, и только с февраля 2015 года восходящая тенденция сменилась нисходящей, так как ЮАР снова наладили добычу. Однако общая линия тренда показывает положительную динамику цен на палладий, что подтверждает его привлекательность в качестве долгосрочного инструмента инвестирования.

Интересно, что в сентябре того же 2014-ого года «Норильский Никель» вёл переговоры Центральным Банком РФ о покупке у него палладия на общую сумму около 2 миллиардов долларов США, правда, совместно с другими частными инвесторами, для гарантий поставок покупателям. Причём, настоящий размер запасов палладия у ЦБ – государственная тайна, а продажи или покупки этого металла из государственных резервов могут влиять на его мировые цены. Однако в марте 2015 года СМИ писали о том, что регулятор принял положительное решение уже по вопросу создания фонда палладия. По словам генерального директора «Норильский Никель», и по совместительству владельца компании «Интеррос» (одна из крупнейших частных инвестиционных компаний в России) Владимира Потанина, «Норильский Никель» может инвестировать в создающийся фонд палладия 200–350 миллионов долларов США, а «Интеррос» рассмотрит вклад в размере 100–200 миллионов долларов США. Потанин добавил, что заинтересованность во вложениях в фонд проявили также структуры Романа Абрамовича (также являются акционерами «Норильский Никель»), но точный объем инвестиций не уточнил.

В итоге в феврале 2016 года «Норильский никель» объявил о решении создать инвестиционный фонд Global Palladium Fund L.P. с лимитом финансирования в размере до 200 млн долларов США. Целью фонда является создание финансового инструмента для работы с крупными держателями запасов палладия, развитие промышленного спроса на металл, снижение общей волатильности палладиевого рынка и укрепление лидирующих позиций ГК на мировом рынке.⁵ А 20.06.2016 на сайте Bloomberg появилась информация о том, что «Норильский Никель» купил у ЦБ РФ 10 000 унций палладия, хотя сама сделка состоялась ещё весной, когда цена на палладий стали подрастать.⁶

Инвестированием в палладий занимаются как компании, так и частные инвесторы. Существует несколько способов, как это могут сделать физические лица:

⁵ http://www.normik.ru/assets/files/Press-reliz_Fond-palladiya_RUS_Final.pdf

⁶ <http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-06-20/norilsk-said-to-buy-10-000-ounces-of-palladium-from-russia>

- Приобретение монет памятного типа или инвестиционного типа: второй вариант считается более популярным, так как памятных монет выпускается не так уж и много. Перед принятием решения о приобретении монет, необходимо позаботиться о дальнейшем их хранении, так как внешний вид и состояние монеты играют самую важную роль при оценке её стоимости перед продажей. ЦБ РФ выпускал несколько серий монет из палладия, последняя «Спящая красавица» номиналом в 25 рублей была выпущена в 1995 году тиражом всего 1500 шт.;

- Приобретение слитков палладия: данный вариант позволяет получить товар прямо на руки. Доход в этом случае достаточно высокий, но имеются и минусы, о которых не стоит забывать. Одним из них является уплата НДС. Кроме того, едва ли целесообразно хранить слитки «под матрасом», поэтому также необходимо заранее позаботиться об их безопасном хранении. Возможна сдача металла в банк, но необходимо тщательно ознакомиться с тарифами кредитной организации;

- Открытие ОМС (обезличенного металлического счёта): в данном случае доход возможен только за счёт роста стоимости металла. Обезличенный металл считается дешевле слитков и монет, так как его стоимость максимально приближена к стоимости чистого материала на мировом рынке. Значительным преимуществом ОМС перед покупкой слитков является отсутствие обязательства уплаты НДС. Хотя, если с такого счёта клиент захочет «обналичить» металл, то НДС уплатить придётся, а также скорее всего комиссию банка за эту операцию. И ещё следует тщательно подойти к выбору банка, где открыть ОМС, так как такие счета не входят в систему страхования вкладов.

- Фьючерсные контракты на драгоценные металлы, в том числе и палладий. Расчеты производятся в деньгах, на базе значений Лондонских фиксингов. Для определения цены исполнения фьючерсных контрактов на палладий используется значение утреннего фиксинга. На рынках платины и палладия Лондонский фиксинг проводится на площадке London Platinum&Palladium Market (<http://www.lppm.org.uk/>) дважды в день в 9:45 и 14:00 GMT (12:45 и 17:00 МСК) по рабочим дням. Участниками фиксинга, в частности, являются Barclays Capital, Credit Suisse, Deutsche Bank AG, Engelhard Metals Limited, Goldman Sachs International, HSBC USA London Branch, Johnson Matthey PLC, JP Morgan Chase Bank, Mitsui & Co Precious Metals Inc (London Branch), Standard Bank PLC, UBS AG. Процедура фиксинга основывается на выставлении заявок клиентами, и по мере их удовлетворения устанавливается среднее значение этих котировок.

- Фонды ETF (Exchange Traded Funds) – иностранные биржевые инвестиционные фонды, ценные бумаги которых торгуются на бирже. Особенность ценообразования заключается в том, что стоимость ценных бумаг ETF соответствует динамике базового актива (в данном случае цены палладия), лежащего в основе фонда. Правда, ни один палладиевый фонд не торгуется на Московской бирже, но их не так уж и много: крупнейший ETFS Physical Palladium Shares, и новые южно-африканские NewPalladium и AfricaPalladium. Есть ещё вышеупомянутый фонд от «Норильский Никель» Global Palladium Fund L.P., но о нём пока ничего не слышно.

Возможны и инвестиции в ювелирные украшения из палладия, но для реалий России сделать это очень непросто потому, что в наших ювелирных магазинах практически не встретить изделий из палладия, чаще всего они вообще не представлены.

1.2.3. Инвестиции в антиквариат и искусство

Рынок антиквариата и искусства – это альтернативный инвестиционный рынок, и желание играть на нём, как правило, появляется у уже искушённых инвесторов, имевших опыт работы с другими традиционными активами, такими как акции, недвижимость, деривативы и прочие. Привлекательность альтернативных инвестиций, в первую очередь связана с низкой корреляцией с фондовым рынком, что в свою очередь обеспечивает отличную диверсификацию портфеля. Падение фондового рынка, практически не влияет на стоимость произведений искусства. Хотя нужно учитывать, что если в стране наблюдается экономический спад или кризис, то ликвидность произведений искусства и антиквариата снижается. Например, в 2009 году доходность предметов художественной ценности упала на 22%, а во время Великой депрессии в США 1929–1932 гг. – на 63%.⁷

Одним из популярных видов тезаврационных инвестиций являются инвестиции в антиквариат, или как ещё принято говорить, предметы старины. (антиквариат в переводе с латинского означает «старый»). Под таковыми понимаются:

- картины
- мебель
- предметы домашнего обихода
- книги
- монеты

⁷ <https://www.privatebank.citibank.com/home/opinions/theres-more-to-art-than-meets-the-eye.html>