

БЛЕСТЯЩИЕ ИНВЕСТИЦИИ

БЛЕСТЯЩИЙ РЕЗУЛЬТАТ — ЭТО ПРО ЗОЛОТО. ТОЛЬКО ЗА ПРОШЛЫЙ ГОД ЦЕНА НА НЕГО ВЫРОСЛА НА 30%. ВООБЩЕ ЖЕ НЫНЕШНИЙ «ЗОЛОТОЙ БУМ» НАЧАЛСЯ ЛЕТОМ 1999 ГОДА. С ТЕХ ПОР ТРОЙСКАЯ УНЦИЯ ЭТОГО МЕТАЛЛА ПОДРОЖАЛА ПОЧТИ В ЧЕТЫРЕ РАЗА — С \$253 ДО НЫНЕШНИХ \$980. ЭКСПЕРТЫ СЧИТАЮТ, ЧТО \$1000 НЕ ПРЕДЕЛ, И ЖДУТ НОВЫХ РЕКОРДОВ. ВГ ВЫЯСНИЛ, КАКИЕ ВАРИАНТЫ ВЛОЖИТЬСЯ В ЗОЛОТО ЕСТЬ У ИНВЕСТОРОВ. ПЕТР СТУДЕНЬ

СЧЕТ ИДЕТ НА МЕТАЛЛ Вложения в золото традиционно приносили доход небольшой, зато стабильный. Так было до тех пор, пока фондовый рынок и вложения в недвижимость из года в год давали доход на уровне 70%. Но в прошлом году наступил перелом. Долларовый индекс РТС вырос за год лишь на 19,2%, а рублевый индекс ММВБ — на 11,5%. Да и вложения в недвижимость не порадовали инвесторов. «Жилая недвижимость в Москве перестала быть привлекательным объектом инвестиций, обесценив вложения за год на 11,8%», — констатировали эксперты Центра макроэкономических исследований компании «БДО Юникон», подводя итоги года. По их подсчетам, в прошлом году реальная рублевая доходность обезличенных металлических счетов в золоте составила 13,66%. Эксперты центра считали доходность срочных металлических счетов, по которым банки начисляют проценты в граммах, а изменение цены золота считали по рублевым котировкам, которые устанавливает Центральный банк. Привлекательность вложений в золото оценили не только эксперты, но и рядовые инвесторы. Например, Сбербанк в прошлом году продал 277 тыс. российских золотых инвестиционных монет — на 10% больше, чем годом раньше. Эксперты банка предполагают, что в этом году объем продаж золотых инвестиционных монет может даже превысить 500 тыс. штук. Обезличенные металлические счета пользовались еще большей популярностью. В Сбербанке количество обезличенных металлических счетов выросло за год почти в полтора раза — с 90 тыс. до 130 тыс. В банке «Союз» схожая динамика, а в Банке Москвы количество обезличенных металлических счетов за год увеличилось в три раза. Хотя цифры относятся к счетам, открытым в разных металлах, тенденция налицо: металлический бум набирает обороты.

БЫСТРЫЙ И ЖЕЛТЫЙ Оптимизм инвесторов можно понять. «Золото всегда рассматривалось как резервный актив, имеющий отрицательную корреляцию с американским долларом. В эпоху понижающихся процентных ставок в США, а также общей неопределенности на финансовых рынках привлекательность золота растет, соответственно, растет и его цена», — говорит главный директор по инвестициям УК «Газпромбанк — Управление активами» Андрей Зокин. Среди факторов, которые толкают цену на золото вверх, аналитики Citigroup Джон Хилл и Грэм Уорк выделяют нестабильность на финансовых рынках, опасность начала рецессии в США, высокую инфляцию в развитых странах и продолжающееся ослабление доллара. Они полагают, что сейчас для золота сложилась «необычно благоприятная обстановка». В феврале этого года Citigroup повысила свой прогноз стоимости золота на 20%, до \$900 за тройскую унцию (в одной тройской унции 31,1 г золота 995–999,9-й пробы — Д) в 2008 году, \$950 — в 2009-м и \$1000 — в 2010-м. Аналитики инвестбанка Merrill Lynch Майкл Ялонен и Джеффри Шок считают, что золото продолжит дорожать не только потому, что инвесторы будут искать в «золотой гавани» защиту от финансовых бурь. «Даже если в краткосрочной перспективе про-



И НАЛОГ, И ЗАТРАТЫ БАНКА НА ИЗГОТОВЛЕНИЕ СЛИТКА «ВПЛАВЛЕНЫ» В ЕГО СТОИМОСТЬ, НО ДЛЯ СЛИТКОВ БОЛЬШОГО ВЕСА РАЗНИЦА МЕЖДУ ЦЕНОЙ ПОКУПКИ И ЦЕНОЙ ОБРАТНОЙ ПРОДАЖИ МЕНЬШЕ

изоидет укрепление доллара, высокие цены на золото будут поддерживать такие факторы роста цены, как нехватка добывающих мощностей и большой спрос на ювелирные изделия в развивающихся странах», — отмечают господа Ялонен и Шок. Merrill Lynch в феврале также повысил прогнозы по стоимости золота с \$750 до \$925 для 2008 года и с \$750 до \$1000 для 2009-го. Эксперты, опрошенные Лондонской ассоциацией участников рынка драгоценных металлов, также ставят на рост. Более половины опрошенных считают, что в 2008 году стоимость тройской унции золота превысит отметку \$1000, и только 2 из 24 экспертов считают, что унция будет стоить дешевле \$800.

«Скорее всего, еще весной этого года золото будет стоить дороже \$1000 за унцию, а затем инвесторы начнут фиксировать прибыль», — дает прогноз на год заместитель директора по операциям с драгметаллами Номос-банка Алексей Васильев. «Золото будет расти в цене как минимум до середины лета, когда ожидается пик кредитного кризиса

в США», — соглашается с Васильевым старший трейдер УК «Альянс Континенталь» Леонид Волков. А начальник отдела по работе с драгоценными металлами банка «Союз» Дмитрий Шапкин полагает, что в этом году золото может подорожать до \$1150 за унцию, но предупреждает, что отметка в \$1000 не будет взята сразу. Алексей Васильев считает, что если золото подешевеет до \$740, его вполне можно будет докупать в расчете на дальнейший рост. «В долгосрочной перспективе золото должно стоить около \$2500 за унцию. Не знаю, когда это может случиться, может быть, через два года, может быть, через пять, но тенденция такая», — говорит Алексей Васильев.

СКОЛЬКО ВЛОЖИТЬ? Сколько денег вкладывать в золото, каждый инвестор решает сам для себя. Возможно, им будет интересен опыт портфельных менеджеров фонда Asset Strategy Fund, которые управляют активами общей стоимостью \$13,6 млрд. С конца прошлого го-

да, когда глава Федеральной резервной системы (ФРС) Бен Бернанке сообщил, что ФРС готова понижать процентную ставку, менеджеры фонда поставили на ослабление доллара и стали постепенно увеличивать в портфеле долю золота, которая на тот момент не превышала 3%. Сейчас его доля в активах фонда составляет 10%. Менеджеры фонда покупают золото в виде слитков весом 100 унций, которые хранятся в банке. Это пример взвешенного и консервативного подхода к вложениям в золото.

Кстати, известный американский эксперт по инвестициям в золото, возглавляющий компанию U.S. Global Investors, Франк Холмс также советует инвесторам не вкладывать в золото больше 10% своих средств. «Вложения непосредственно в металл подходят консервативным инвесторам. Тем же, кто готов рискнуть и заработать больше, стоит покупать акции золотодобывающих компаний и паи фондов, инвестирующих в золотодобывающую промышленность. Мы считаем, что и в том, и в другом случае вло-

БОЛЕЕ ПОЛОВИНЫ ЭКСПЕРТОВ, ПРИНЯВШИХ УЧАСТИЕ В ОПРОСЕ, ЕЖЕГОДНО ПРОВОДИМОМ ЛОНДОНСКОЙ АССОЦИАЦИЕЙ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ, СЧИТАЮТ, ЧТО В 2008 ГОДУ СТОИМОСТЬ ТРОЙСКОЙ УНЦИИ ЗОЛОТА ПРЕВЫСИТ ОТМЕТКУ \$1000



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА