



(как золото, так и серебро, платина или палладий). При этом цены покупки (а также цены продажи) этого актива еще больше, чем при владении не только слитка, но и инвестиционных монет, приближены к его рыночной стоимости. Так, в Газпромбанке на 18 августа котировки покупки и продажи золота на таких счетах составляли 2354,61 руб. и 2550,83 руб. за 1 г соответственно, в РСХБ — 2370 руб. и 2525 руб. То есть спреды по золоту составляют 6–8%. По другим металлам спреды чуть выше: 7–10% — по серебру, 7–12% по платине и палладию. Конечно, такие спреды еще не позволяют играть на ежедневных колебаниях цены драгметаллов, однако существенно увеличивают ликвидность таких инвестиционных вложений.

Возможности инвестирования на таких счетах довольно гибкие. Как пояснили в ВТБ, минимальный остаток металла на ОМС не устанавливается. При этом операции по покупке и продаже драгоценных металлов (золото, платина, палладий) производятся с точностью до 0,01 г, серебряных — до 0,1 г. Кроме того, в ВТБ есть даже возможность получить средства с такого счета в виде слитков (что является редкостью среди российских банков). Как поясняют в банке, клиент должен заранее указать типоразмер и массу слитков. При этом, предупреждают в ВТБ, при «получении средств с металлического счета в физической форме клиент также оплачивает НДС и комиссионное вознаграждение».

Помимо счета до востребования некоторые банки предлагают и срочные ОМС. Например, Газпромбанк открывает такой счет клиентам на срок один год. Минимальный объем драгметалла для открытия срочного счета ограничен

50 г для золота и платины и 3 кг — для серебра (эквивалент 100–130 тыс. руб.). При этом можно вносить на такие счета дополнительные взносы, размер которых уже не ограничивается. По такому счету клиент получает дополнительный доход в размере 1% годовых в соответствующем металле. Однако при досрочном закрытии счета ставка сокращается до символического значения — 0,01% годовых.

При ведении металлического счета не следует забывать и о налогах. Как напоминают в Альфа-банке, российские частные инвесторы при получении дохода от продажи драгоценного металла, находящегося в собственности менее трех лет, самостоятельно уплачивают подоходный налог. В случае если срок владения металлом превышает три года, доход уже не подлежит налогообложению. Еще один важный нюанс ОМС, на который обращают внимание в Альфа-банке, — эти счета не подпадают под закон о страховании вкладов.

Паевые фонды

Другим вариантом инвестирования в «бумажные» драгметаллы могут стать паевые инвестиционные фонды (ПИФ). Более десятка управляющих компаний имеют в своей линейке подобные инструменты. По объектам инвестирования они делятся на два типа — фонды товарного рынка и фонды фондов. Показатели паевых фондов весьма красноречиво демонстрируют особенности вложений в золото. Если на интервале до одного года фонды показали либо убыток, либо символический и неуверенный рост, то на интервалах три-четыре года рост составил 40–50%, что даже выше уровня инфляции за это время.

Фонды товарного рынка инвестируются в физический металл, размещенный на ОМС. Их имеют три УК — «ВТБ Капитал Управление активами», «Райффайзен Капитал» и «Олма-Финанс». При этом, несмотря на ограниченные варианты размещения активов товарных ПИФов, они используют разные стратегии. Так, в «Райффайзен Драгоценные металлы» предпочтение отдается серебру, платине и палладию, тогда как в «ВТБ — Фонд драгоценных металлов» — золоту. Константин Кирпичев из «Райффайзен Капитала» поясняет, что под управлением компании есть и другой ПИФ, который инвестирует в золото. «Он открытый, и внимание инвесторов к нему более высокое. Клиентам, которые хотят сделать диверсифицированный портфель из всех четырех металлов, можно купить бумаги этих двух фондов в портфель в нужных им пропорциях», — поясняет он. По словам Владимира Потапова, «ВТБ — Фонд драгоценных металлов» позиционируется в качестве защитного инструмента в портфеле клиента. «При снижении стоимости фондовых индексов, нефти, отдельных акций золото выступает в качестве защитного актива», — поясняет он.

Это довольно старые фонды, первый из которых ведет деятельность с 2009 года. Однако в последние годы интерес к ним снижается. И в немалой степени это связано с тем, что фонды интервальные, то есть пайщики могут погасить свои пай не в любой день, а лишь в определенные периоды (четыре раза в год). Как отмечает Константин Кирпичев, «фонд, в активе которого лежит товарный актив, номинированный в валюте, — очень волатильный инструмент, а это значит, что поймать лучший

момент для входа либо выхода из интервального фонда очень непросто». Кроме того, по его словам, обвал котировок платины и серебра, который произошел несколько лет назад, также оставил негативный осадок у клиентов. По словам господина Кирпичева, компания планирует реформатировать этот интервальный фонд в открытый, однако в нем по-прежнему будет делаться ставка на три металла — платину, палладий и серебро.

В таких условиях большинство управляющих компаний предлагают клиентам открытые фонды фондов, которые инвестируют в акции зарубежных и российских ETF, прежде всего ориентированные на золото. В них у пайщиков есть возможность в любой день как приобрести пай, так и погасить их. По словам исполнительного директора Газпромбанка Сергея Беляева, такие ПИФы являются «одним из способов защиты капитала в случае негативной динамики мировой экономики и фондовых рынков». Он говорит, что такие металлы, как серебро, платина и палладий, не рассматриваются глобальными инвесторами в качестве защитных активов, что меняет подход к оценке и инвестированию в данные активы.

Поскольку многие из таких ПИФов были созданы четыре-пять лет назад (без учета нынешних требований ЦБ по составу активов), единственным их активом является PowerShares DB Gold Fund. Это не самый крупный фонд, который инвестирует в золото, заметно уступая по размеру SPDR Gold Trust. Как поясняет Александр Головцов, пока номинальные ставки в развитых странах не стали нулевыми, PowerShares DB Gold зарабатывал дополнительную прибыль при инвестировании по золотофьючерсной позиции. В последние годы это преимущество утрачено, но со временем может быть восстановлено. По словам Константина Кирпичева, фонд SPDR Gold Trust долгое время не соответствовал требованиям к структуре активов ЦБ. Однако в связи с изменениями этих требований этот фонд может быть включен в ПИФы. «В любом случае корреляция между динамикой PowerShares DB Gold и SPDR Gold Trust практически стопроцентная, и на доходности ПИФа подобная смена актива не скажется», — отмечает господин Кирпичев. Фонды, созданные недавно, имеют более разнообразный состав активов. По словам господина Головцова, по новым требованиям ЦБ в любом ПИФе должно будет быть не меньше семи ETF (просто доля одного будет ограничена 15%). ●