



в США запустили программы поддержки общим объемом \$6,2 трлн. В Европе наряду с национальными стимулами на \$5,45 трлн действуют и общие региональные, принятые ЕЦБ, на \$3,85 трлн.

В условиях, когда центробанки накачивают финансовые системы ликвидностью, растут инфляционные ожидания, защитой от которых традиционно выступает золото. «Бумажные деньги переживали периоды быстрой инфляции или даже гиперинфляции, как, например, в начале XX века в Германии или совсем недавно в Аргентине и Венесуэле. Всякий раз, когда доверие к деньгам падало, золото оказывалось жизнеспособным вариантом защиты покупательной способности от инфляции», — отмечает руководитель направления перспективных исследований Next Generation, Julius Baer Карстен Менке.

Инвесторы раскупили

В таких условиях инвесторы активно наращивают вложения в золото, а один из самых удобных способов — покупка золотых фондов. По данным агентства Bloomberg, суммарные активы подобных биржевых фондов составили по итогам семи месяцев 3,375 тыс. тонн — это максимальный уровень за всю историю существования таких фондов. Стремительный подъем продолжается почти непрерывно с начала года, и за это время они выросли почти на 800 тонн. Это больше, например, объема золотых запасов Японии, занимающей по этому

показателю девятое место в мире. Суммарные активы ETF превысили объем золота в резервах Германии (3,365 тыс. тонн), больше показатель только у США (8,13 тыс. тонн).

О рекордном интересе международных инвесторов к золоту свидетельствуют данные Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). По оценке «Денег», основанной на отчете Bank of America (учитывает данные EPFR), общий объем иностранных инвестиций в золото с начала года составил почти \$50 млрд, что вчетверо больше инвестиций в данный актив за весь 2019 год. По словам аналитика «КСП Капитал УА» Михаила Беспалова, привлекательности вложений в золото способствовало падение доходностей на долговом рынке на фоне шагов центральных банков по снижению ставок. При этом наиболее значимым для рынка считается решение ФРС США снизить ключевую ставку на 1,5 п. п., до уровня 0–0,25%. «В результате действий ФРС доходность безрисковых инструментов (US Treasury.— «Деньги») упала до минимума, что повысило при-

влекательность золота, которое не приносит никакого денежного потока», — отмечает Михаил Беспалов.

Где купить и как

Активно наращивают вложения в золото и российские розничные инвесторы. По данным Investfunds, с января по июль граждане инвестировали в фонды драгоценных металлов почти 4 млрд руб., что более чем в шесть раз больше результата за весь 2019 год. По словам портфельного управляющего «Сбербанк Управление активами» Александры Фалковой, многие инвесторы продолжают руководствоваться исторической доходностью при выборе фондов, а фонды золота показывают самую впечатляющую динамику с начала года. По данным Investfunds, с начала года такие фонды обеспечили прибыль на уровне 50–60%.

Добавляет привлекательности таким вложениям простота покупки/продажи и прозрачность структуры вложения. Приобрести золотые фонды можно как в отделениях банков или управляющих, так и через их дистанционные ка-

налы продаж. «Фонды драгметаллов наиболее доступны для понимания новыми клиентами. Есть один базовый актив — драгметалл, и все зависит от его динамики. По уровню доступности такие инвестиции сравнимы с вложениями в валюту», — отмечает Александра Фалкова.

Высокий интерес физических лиц к инвестициям в золото отмечают и российские банки. По словам начальника управления операций с товарными активами и продуктами фондирования «ФК Открытие» Алексея Зайцева, рост спроса на монеты из драгметаллов ощущался с середины первого квартала и в течение второго квартала. Также в первом квартале был отмечен резкий рост новых банковских счетов в драгоценных металлах. «Самым быстрым и простым способом инвестиций в драгоценные металлы остается покупка на металлический счет, открытый в банке. Однако средства на этих счетах не подпадают под страховку АСВ», — отмечает Алексей Зайцев. «Металлические счета — гибкий способ инвестирования в золото из-за отсутствия налогообложения. Банки обслуживают такие счета бесплатно. Также удобно, что можно продать не весь, а часть имеющегося металла», — отмечает руководитель департамента по операциям с драгоценными металлами Совкомбанка Елена Магера. Однако при открытии ОМС стоит помнить, что эти счета не подпадают под страховку АСВ.

Из общей картины выбиваются золотые слитки, спрос на которые не изменился на фоне роста цен на металл, от-

Общий объем иностранных инвестиций в золото с начала года составил почти \$50 млрд, что вчетверо больше инвестиций в данный актив за весь 2019 год