

УДК 336

**Трегубов А.С.***кандидат экономических наук,  
доцент кафедры экономики предприятия  
Донецкого национального университета***Касьянова А.А.***студент  
Донецкого национального университета*

## ПЕРСПЕКТИВЫ ИНВЕСТИЦИРОВАНИЯ В БАНКОВСКОЕ ЗОЛОТО В УКРАИНЕ

В статье изучена роль золота как средства сбережения. Проанализировано состояние сектора банковского золота Украины. Определены перспективы и возможные препятствия при инвестировании в данную сферу.

**Ключевые слова:** банковское золото, инвестиционные монеты, банковские слитки, депозиты в банковских металлах, инвестиции.

### **Трегубов О.С., Касьянова А.А. ПЕРСПЕКТИВИ ІНВЕСТИВАННЯ У БАНКІВСЬКЕ ЗОЛОТО В УКРАЇНІ**

У статті розглянуто роль золота як засобу заощадження. Проаналізовано сучасний стан сектору банківського золота України. Виявлені перспективи та можливі перешкоди при інвестуванні в цю галузь.

**Ключові слова:** банківське золото, інвестиційні монети, банківські слитки, депозити у банківських металах, інвестиції.

### **Tregubov A.S., Kasianova A.A. POSSIBILITY OF INVESTMENT IN GOLD IN UKRAINE**

Gold as a store of value was investigated in the article. The condition of current state of Bank gold market was analyzed. Investment opportunities for Ukrainians in this sphere were identified.

**Keywords:** gold, investment coins, gold bars, gold deposits, investment.

**Постановка проблемы.** Мировой финансовый кризис 2008-2009 гг. выявил нестабильность мировой валютной системы, что послужило стимулом для повышения спроса на драгоценные металлы, в том числе на золото. В девальвации гривны золото в качестве сбережений набирает всю большую популярность среди населения Украины.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Рынок драгоценных металлов Украины в целом и золота в частности исследуется в трудах Е.В. Чайкиной, М.М. Мужеляка, М.И. Дыбы, Л.Г. Чувахиной и других отечественных ученых. Так, Е.В. Чайкина выделяет особенности рынка драгоценных металлов, анализирует его структуру и особенности функционирования [1]. В трудах М.И. Дыбы проанализирована классификация банковских металлов в отечественной банковской системе, определены ее функции [2]. М.М. Мужеляк исследует динамику цен на золото и ее влияние на формирование ресурсной базы финансово-кредитных учреждений [3]. Однако проблемы и перспективы вкладов в банковское золото физических лиц недостаточно изучены.

**Цель исследования** – проанализировать тенденции покупки и продажи золота физическим лицам банками Украины, выделить возможности инвестирования украинцами в данной сфере.

**Изложение основного материала.** Выражая стоимость всех других товаров, золото в качестве всеобщего эквивалента приобретает особую потребительную стоимость, становится деньгами. К. Маркс в своих трудах подчеркивал: «Золото и серебро по природе своей не деньги, но деньги по своей природе – золото и серебро» [4]. Золото стало использоваться в качестве денег, так как имеет ряд преимуществ, столь важных для денежного товара. Они обусловлены его физическими и химическими свойствами: однородностью, делимостью, сохраняемостью, большой стоимостью при небольшом объеме и весе. Значительное количество золота применяется для изготовления монет или в форме слитков хранится в качестве золотого запаса центральных банков

(государства). Первоначально золото употреблялось исключительно для выделки украшений, затем оно стало служить средством сбережения и накопления богатств, а также обмена (сначала в форме слитков). В качестве денег золото использовалось ещё за 1500 лет до н. э. в Китае, Индии, Египте и государствах Месопотамии, а в Древней Греции – в 8-7 вв. до н. э. В Лидии, богатой месторождениями золота, в 7 в. до н. э. началась чеканка первых в истории монет.

В экономике, построенной на основе золотого стандарта, гарантируется, что каждая выпущенная денежная единица может по первому требованию быть обменена на соответствующее количество золота. При расчётах между государствами, использующими золотой стандарт, устанавливается фиксированный обменный курс валют на основе соотношения этих валют к единице массы золота.

Сторонники золотого стандарта отмечают, что его использование делает экономику более стабильной, менее подверженной инфляции, поскольку при золотом стандарте правительство не может печатать деньги, не обеспеченные золотом, по своему усмотрению. Однако дефицит платежных средств вызывает спад в производстве из-за кризиса ликвидности.

Постепенный процесс утраты золотом своих денежных функций окончательно завершился в 1971-1976 годах с распадом Бреттон-Вудской валютной системы – последней международной валютной системы, основанной на золоте. В результате сопоставления масштабов цен между странами лишились «золотой основы», а золото перестало играть роль «всеобщего эквивалента» в международных экономических отношениях. Отмена привязки валюты к золоту позволила проводить относительно произвольную денежную эмиссию. При избытке денег в экономике начинается рост цен (инфляция). К примеру, тройская унция золота за период с 1967 года по 2011 год поднялась в цене с 35 до 1900 долларов (то есть за 44 года подорожала более чем в 50 раз).

Главным практическим значением Ямайской валютной системы, функционирующей в настоящее

время, стал отказ от фиксированных валютных курсов, в основе которых лежало золотое содержание валют, и переход к плавающим валютным курсам. Рынок золота из основного денежного рынка превратился в разновидность товарного рынка.

Общая конструкция рынка золота Украины представлена как модель, состоящая из следующих взаимосвязанных секторов: банковскими металлами с физической поставкой или без нее, здесь выделяют:

- биржевой рынок физических драгоценных металлов в стандартизированной форме и рынок страховых контрактов;
- межбанковский рынок банковских металлов;
- розничный рынок банковских металлов;
- рынок ювелирных изделий (оптовый и розничный).

Оптовая торговля банковскими металлами осуществляется на Украинской межбанковской валютной бирже, а розничная – уполномоченными банками и уполномоченными финансово-кредитными учреждениями, которые получили лицензию Национального банка Украины на право осуществления операций с банковскими металлами, непосредственно через собственные кассы в операционных залах уполномоченных банков и финансово-кредитных учреждений с физическими лицами – резидентами и нерезидентами.

К оптовой торговле банковскими металлами принадлежат операции купли-продажи по одной сделке или с одним контрагентом в течение рабочего дня более 100 граммов золота, платины и металлов платиновой группы или 1000 граммов серебра в слитках, а также монетах в количестве более 10 золотых, платиновых или серебряных монет.

Согласно пункту 1.4. ст. 196 Налогового Кодекса Украины операции, связанные с оборотом банковских металлов (кроме банкнот и монет, используемых для нумизматических целей, а также иностранных монет из драгоценных металлов, базой налогообложения которых является продажная стоимость), не облагаются налогом на добавленную стоимость [5]. Таким образом, в цены банковских металлов НДС не входит (кроме монет).

Банковские металлы, которые являются объектом купли и продажи на валютном рынке Украины, существуют в виде стандартных и мерных слитков и монет, изготовленных из драгоценных металлов. Стоит отметить, что банковские металлы в Украине подлежат обязательной сертификации через оформление сертификата качества – письменного документа или клейма признанного аффинажера, удостоверяющего название металла, его пробу и серийный номер, а также название компании-производителя.

Аффинажные компании – это признанные поставщики на Лондонский рынок драгоценных металлов, которые внесены в специальный список аффинажных компаний, зарегистрированных Лондонской ассоциацией рынка драгоценных металлов (LBMA). Гарантией качества большинства слитков, продаваемых украинскими банками, является клеймо признанного аффинажера. Наиболее популярны у отечественных банков слитки с печатями Argor Heraeus, Degussa, Umicore, Valcambi.

Однако ряд особенностей, связанных с оборотом золотых слитков на рынке Украины, снижает привлекательность данного сегмента для потребителей. Во-первых, не все украинские банки, осуществляющие розничные продажи слитков золота, покупают золото у клиентов. Также, в отличие от международной практики, ряд банков осуществляет покупку только

тех золотых слитков, которые были проданы им же. Например, Укрэксимбанк принимает на депозит лишь слитки, купленные в банке, а CityCommerce Bank обещает при покупке в банке ставку по вкладу выше на 0,2-1 п.п. Во-вторых, при хранении слитка надо также учитывать, что повреждение упаковки даже без повреждения слитка влияет на его ликвидность.

Следует отметить, что оптимальными являются вклады в золото без физической поставки. Основным преимуществом такого вида вложений является то, что операции покупки и продажи рассчитываются из текущей мировой цены, без учета конъюнктуры украинского рынка. Среди ряда других преимуществ банковских металлов следует выделить: удобство при транспортировке; возможность их вывоза за границу (процедура приравнивается к вывозу иностранной валюты) и расчета ими в других странах; высокая ликвидность (золото, в отличие от недвижимости, можно продать в любое время) и т.д. Однако следует заметить, что депозиты в золоте не обеспечиваются Фондом гарантирования вкладов физлиц. А потому вкладчику необходимо выбрать для размещения своих сбережений в золоте самое надежное учреждение. В таблице 1 приведены процентные ставки по депозитам в золоте, предлагаемые физическим лицам украинскими банками.

Таблица 1  
Процентные ставки по депозитам  
сроком на 12 месяцев в золоте  
в украинских банках в 2014 году

Название банка	Вид вклада	Срок вклада	Годовая процентная ставка
ВАВ Банк	С физической поставкой (в слитках)	12 месяцев	4,75
	Без физической поставки	12 месяцев	5,00
Сбербанк России	без физической поставки	12 месяцев	1,00
«Укргазбанк»	Без физической поставки	от 12 месяцев	3,5%
«Укрэксимбанк»	С физической поставкой	12 месяцев	до 1,75%

У золотых депозитов есть еще одна особенность. Так как депозит исчисляется в граммах, то и проценты начисляются в граммах, а затем, в зависимости от условий договора, выплачиваются клиенту или в граммах, или в гривнах по курсу банка на день совершения сделки. Ценность золотого депозита измеряется не только ставкой, а еще и доходом, образующимся в результате удорожания золота с течением времени. Поэтому, чтобы получить максимальную выгоду, необходимо инвестировать в золото не менее чем на 2-3 года, в связи с тем, что на более коротких временных интервалах возможны колебания котировки как в одну, так и в другую сторону [3].

Приведем наглядный пример. Согласно статистическим данным на 26.02.2008 стоимость золота составила 162,9 грн/г в 100-граммовом слитке. Предположим, что был открыт депозит в банке под 2% годовых, тогда 26.02.2013 с учетом начисления простых процентов доход составит:

$$FV = 100 \times (1 + 5 \times 0,02) = 110 \text{ г}, \quad (1)$$

С учетом дохода по депозиту и роста цены на золото составит:

$$FV = 110 \times 416,036 = 45763,96 \text{ грн.}, \quad (2)$$

$$T_{\text{роста}} = \frac{45763,96}{16290} = 280,9\% \text{ или } 56,2\% \text{ в год}, \quad (3)$$

Однако доходность в гривне золотого депозита, рассмотренного в примере, имеет ряд особенностей. Во-первых, 2008 г. отличался тем, что с самого начала года цены на золото показали стремительный рост. Этому способствовало существенное снижение курса американского доллара к основным валютам из-за проблем, возникших в американской экономике [6]. Во-вторых, в рассматриваемый период цена на золото, установленная НБУ, достигла максимума 06.09.2011 и составила 486.07 грн за 1 грамм.

Известный американский инвестор Уоррен Баффет подчеркивает, что покупка золотых инвестиционных монет – это создание своего пенсионного фонда. Согласно постановлению Правления Национального банка Украины от 15.11.2011 № 405 «О начале выпуска инвестиционных монет» Украины инвестиционные монеты изготавливаются Национальным банком Украины из драгоценных металлов: золота и серебра 999,9 пробы. В отличие от инвестиционных монет зарубежных монетных дворов, инвестиционные монеты Украины не облагаются налогом на добавленную стоимость [5]. На украинском рынке привлекательность инвестиционных монет заключается в максимальном приближении цены монеты к стоимости драгоценного металла в ней, а также в высокой ликвидности, поскольку разработан и действует механизм обратного выкупа. Это приводит к росту спроса на данном сегменте рынка драгоценных металлов Украины. Так, за 2013 г. НБУ реализовал 45 342 шт. инвестиционных монет на общую сумму 129,54 млн. грн., что в 2,56 раза (в количественном выражении) и в 2,46 раза (в стоимостном выражении) больше, чем в 2012 году. Приобрести инвестиционные монеты по ценам Нацбанка Украины можно в уполномоченных банках с развитой сетью отделений, таких как: Ощадбанк Украины, Укргазбанк, Укрэксимбанк, Банк Форум, VAB Банк, ИмексБанк [7].

Считается, что золото максимально подходит для долгосрочных инвестиций. Это связано с тем, что в мире идет постоянно процесс девальвации денег, в том числе и долларов США. В результате цены на золото отражают этот процесс обесценивания денег. Чем больше осуществляется эмиссия доллара США, тем быстрее обесцениваются доллары, как результат – золото дорожает. В кратковременной перспективе цена на золото иногда снижается, а затем снова растет – это называется «коррекцией рынка». Если же рассматривать длительную перспективу, более 10 лет, а именно за такой срок инвестор может создать накопления себе денег на пенсию, то цена на золото растет, и инвестиции в золото оправданы. Ведь за прошедшие десять лет цены на золото на Лондонской золотой бирже выросли почти в 4 раза в долларовом эквиваленте [8].

**Выводы.** Таким образом, можно сделать следующие выводы: инвестирование средств в золото – надежное средство защиты от инфляции. Депозиты в золоте, в отличие от валютных, приносят прибыль

не только за счет начисленных процентов, но и за счет роста цены золота на мировом рынке. Слитки и монеты из драгоценных металлов занимают мало места и удобны при транспортировке, а также могут выступать в качестве оригинального подарка [9].

В Украине предоставлена возможность физическим лицам инвестировать в драгоценные металлы, в особенности в золото. Операции на данном рынке не облагаются налогом на добавленную стоимость. НБУ ежегодно выпускает инвестиционные монеты, для которых разработан и действует механизм обратного выкупа. Однако, существует ряд негативных тенденций: что касается банковских слитков, то в данном сегменте, в отличие от мировой практики, действует ограничения по продаже купленного золота другим банкам. Депозиты также зачастую имеют сниженные ставки в случае, если золото приобретено у другого коммерческого банка. Также депозиты в золоте, в отличие от вкладов в национальной либо иностранной валюте, не обеспечиваются Фондом гарантирования вкладов физлиц.

В качестве перспективы развития исследований в данном направлении возможен анализ особенностей инвестиций в другие драгоценные металлы: платину и серебро, а также изучение тенденций покупки и продажи данных металлов на украинском рынке.

#### БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

1. Чайкина Е.В. Особенности рынка драгоценных металлов Украины [Электронный ресурс]: / Е.В. Чайкина. – Режим доступа : <http://sevntu.com.ua/jspui/handle/123456789/5481>.
2. Діба М.І. Класифікація та функції банківських металів / М.І. Діба, В.В. Василенко. // Збірник наукових праць Національного університету державної податкової служби України. – 2012. – № 1.
3. Мужеляк М.М. Вкладення коштів у банківські метали: сучасний стан та перспективи розвитку. / М.М. Мужеляк, Р.І. Желізняк // Управління у сфері фінансів, страхування та кредиту : тези доповіді всеукраїнської науково-практичної конференції, 8-10 листоп. 2007 р. – Л. : Видавництво Національного університету «Львівська політехніка», 2009. – С. 117–120.
4. Маркс К. Капитал. Т. 1 // Маркс К., Энгельс Ф. Соч. – 2-е изд. – Т. 23. – С. 104.
5. Налоговый кодекс Украины (в редакции от 03.04.2014) [Электронный ресурс]: / Режим доступа : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>.
6. Погудаева М.Ю. Перспективы развития рынка золота и тенденции его изменения в условиях мирового финансового кризиса / М.Ю. Погудаева, Ю.И. Погудаев // Вестник Самарского госуниверситета. Серия Экономика. – 2009. – № 9 (59).
7. Віра Ричаківська: сума від реалізації Національним банком України інвестиційних монет перевищила 100 млн. грн. [Електронний ресурс]: / Режим доступу : [http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=3980407](http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=3980407).
8. Оподаткування операцій з золотом [Електронний ресурс]: / Т.Коваль. – Режим доступу : <http://www.dragmet.com.ua/uk/opodatkovannya-operatsiy-iz-zolotom.html>.
9. Озаріна О.В., Гришняка К.Г. Сучасні інновації в інфраструктурі ринку золота / О.В. Озаріна, К.Г. Гришняка // [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [archive.nbuv.gov.ua/portal/soc\\_gum/tiru/2012\\_34/ozarina.pdf](http://archive.nbuv.gov.ua/portal/soc_gum/tiru/2012_34/ozarina.pdf).