

РАЗВИТИЕ РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ В РОССИИ

© 2016 О.Ю. Кузьмина, Е.О. Илюшенкова*

Ключевые слова: драгоценные металлы, рынок драгоценных металлов, инвестиции в фондовые активы, динамика рыночных цен.

Рассматриваются драгоценные металлы как базовый источник инвестиций, анализируется текущее состояние российского рынка драгоценных металлов с целью выявления ключевых проблем, тормозящих его развитие и эффективное функционирование.

Драгоценные металлы в прошлом сильно повлияли на открытие новых земель и развитие промышленных отраслей, на создание и изменение валютной системы, становление и последующее развитие денежно-кредитных отношений. Со временем функции и роль драгоценных металлов изменялись, но они и сейчас занимают одно из самых передовых мест как в экономике России, так и в международных отношениях.

К основным драгоценным металлам, обращающимся на фондовых рынках, относятся золото, серебро и металлы платиновой группы - платина, палладий. Драгоценные металлы играют двойную роль: они не только используются при изготовлении товаров промышленного характера (техника, электроника, медицинское оборудование, протезирование и т.д.), но и являются предметом инвестиций, используются как сокровища, резервы¹.

На протяжении многих столетий драгоценные металлы выступали в качестве денег; речь идет о золоте и серебре, которые обладают определенными преимуществами по отношению к другим товарам, что и обусловило их роль как денежного актива. Среди этих преимуществ можно выделить:

◆ редкость. Поскольку объем добычи золота и серебра меньше, чем предъявляемый спрос на них, драгоценные металлы, имея высокую ценность, на протяжении многих лет служили эквивалентом в торговых сделках с другими товарами;

◆ высокая ликвидность. В силу того же фактора, превышения спроса над предложением,

всегда существовала возможность обменять товар на металл и наоборот;

◆ долговечность. Металлы имеют большой срок использования, они не подвержены износу, в силу своих физических качеств не способны ржаветь и окисляться. Следовательно, они не только могли выполнять функцию обмена, но и функцию накопления и служить в качестве резерва государства;

◆ отличимость. Существует множество способов проверить подлинность монет и узнать содержание в них золота и серебра;

◆ делимость. Драгоценные металлы трудно делить, им можно придать разную форму и массу, при этом они не теряют свою ценность;

◆ однородность. Для упрощения обмена вводился стандарт изготовления монет из драгоценных металлов, определявший одинаковое содержание в них металлов².

Как известно, драгоценные металлы имеют широкую географию потребления и производства. Так, основными странами - потребителями золота являются Япония, США, Италия и Германия, а странами-производителями - ЮАР (7,8%), Китай (13%), Австралия (10%), США (8%), Россия (10%)³. Самый крупный в мире производитель серебра - Мексика, следом за ней идут Перу и Китай. Основными странами - потребителями серебра выступают Китай, США, Япония, Германия и Индия. На долю Китая приходится более чем 29% всего потребления серебра в сегменте "Электроника и электричество", на долю США - около 20% спроса для данных целей, а на долю Японии - около 15%⁴. Основные запа-

* Кузьмина Ольга Юрьевна, кандидат экономических наук, доцент. E-mail: pisakina83@yandex.ru; Илюшенкова Екатерина Олеговна, магистрант. E-mail: eka.ilyushenkova@yandex.ru. - Самарский государственный экономический университет.

сы платиноидов сконцентрированы в России и ЮАР. На эти две страны приходится до 92% мирового производства платины из руд и концентратов и более 96 % их запасов в недрах. Автомобильная промышленность является основной отраслью потребления платины. Около 80% потребляемой в этой отрасли платины используется для производства нейтрализаторов выхлопных газов дизельных автомобилей. Основными государствами - потребителями платиновой группы выступают Китай и страны Северной Америки⁵.

По мировым оценкам, Россия относится к числу стран с богатейшими природными ресурсами драгоценных металлов, традиционно находясь в первом ряду их производителей, занимая заметное место на мировом рынке. Доля России по мировым минеральным запасам золота составляет 9%, а доля мирового экспорта золота - 10%. Как уже было сказано, Россия имеет огромные запасы платиноидов и занимает 2-е место в мире по добыче платины⁶.

Большой природный потенциал России, а также развитие технологий по добыче и производству металлов создают конкурентные преимущества нашей страны на мировом рынке. Соответственно, развитие рынка драгоценных металлов в России является актуальной темой, требующей к себе особо пристального внимания. Кроме того, развитие данного рыночного сегмента расширяет спектр экономической деятельности коммерческих банков и других финансовых институтов, позволяя значительно диверсифицировать их риски, что, безусловно, положительно сказывается на эффективности работы кредитно-денежной системы государства.

Главной особенностью мирового рынка драгоценных металлов на протяжении всей его эволюции являлся определенный консерватизм. В отличие от рынков акций, облигаций, производных ценных бумаг и даже валюты, которые характеризуются большой волатильностью, рынок драгоценных металлов в силу своих природных качеств менее подвержен резким скачкам.

Так, например, золото до сих пор остается одним из ведущих финансовых инструментов консервативных инвесторов. Особенно это заметно в периоды экономической нестабильности: даже не слишком глубокий

кризис с неизбежностью влечет за собой рост цен на золото. К тому же, если учесть, что объемы мировой добычи золота не поспевают за ростом спроса на драгоценный металл (причем со стороны как финансового сектора, так и авиационной, космической, ювелирной промышленности, а также медицины), нетрудно заключить, что золотодобыча по-прежнему является выгодным и социально значимым бизнесом⁷.

Еще одна отличительная черта рынков драгоценных металлов - это высокая степень корреляции между собой. В подтверждение этого суждения был осуществлен регрессионный анализ цен на драгоценные металлы за период 2012-2015 гг. Так, нами было выяснено, что наибольшая корреляционная зависимость наблюдается между рынками золота и серебра. Это подтверждается коэффициентом корреляции, равным 0,94. Столь же высокий уровень корреляции можно увидеть между ценами на платину и золото, на серебро и платину (коэффициенты корреляции, соответственно, равны 0,87 и 0,91). Такая высокая теснота связи объясняется тем, что металлы имеют сходные сферы потребления (производственная сфера, ювелирная промышленность, инвестиционный сектор).

Достаточная зависимость существует между рынками платины и палладия, причина высокой корреляции та же. Платина и палладий, имея сходные химические характеристики, используются в производстве автомобильных катализаторов. Коэффициент корреляции между платиной и палладием составляет 0,66.

Единственное исключение представляют рынки золота и палладия, которые почти не коррелируют друг с другом (их коэффициент корреляции составляет 0,47). Причина - различные сферы применения данных активов.

Отечественный рынок является экспортно-ориентированным - добываемых драгоценных металлов хватает не только на обеспечение своих нужд, но еще и на довольно массовую продажу другим странам. Рынок драгоценных металлов России остается одним из самых архаичных, поскольку в нем присутствуют элементы командно-административной системы, заложенные в СССР. В сфере внешней торговли на этом рынке практически невозможно прямо заключить контракт между продавцом и потребителем продукции.

Государственная монополия во внешнеторговых сделках создает недоверие со стороны иностранных потребителей и инвесторов по отношению к рынкам России из-за непредсказуемости поставок. Основная причина заключается в несовершенстве нормативно-правовой базы, в несостыковках и несовпадениях различных нормативно-правовых актов, что создает противоречия при осуществлении внешнеторговых операций. Многие экономисты и политики утверждают, что без принятия новой нормативно-правовой базы или существенного усовершенствования старой невозможно движение к либерализации рынка драгоценных металлов, который имеет высокий потенциал развития и может послужить одной из точек роста для российской экономики в тяжелых кризисных условиях.

Немаловажное место в развитии рыночного обращения драгоценных металлов занимает банковский сектор. Благодаря политике либерализации российского рынка отечественные банки стали полноправными участниками всех его сегментов. Используя драгоценные металлы при совершении различных видов банковских операций и сделок, коммерческие банки, с одной стороны, аккумулируют свободные денежные средства, а с другой - инвестируют их в развитие отраслевого сектора рынка. Однако количество банков, имеющих лицензии на совершение операций и сделок с драгоценными металлами, пока незначительно - оно составляет около 14% от их общего количества в стране. Причинами этого являются следующие внутренние факторы: операции с драгоценными металлами - достаточно дорогой вид бизнеса, который не каждый банк может себе позволить; отсутствуют необходимые высококвалифицированные кадры в штате банков; у большинства банков не развита филиальная сеть. Исключение составляют лишь крупные игроки - Сбербанк России, Альфабанк, Росбанк, Внешторгбанк, Банк Москвы, Мастер-банк и банк "Зенит".

Оценивая ситуацию на российском рынке драгоценных металлов в целом, можно сделать вывод, что данный рыночный сегмент, несмотря на значительную историю своего существования, все еще находится на стадии становления, что объясняют следующие причины:

- ♦ несовершенство нормативно-правовой базы;
- ♦ неразвитость отдельных сегментов вторичного рынка;
- ♦ низкая ликвидность финансовых активов в металлах;
- ♦ отсутствие ценных бумаг, номинированных в драгоценных металлах или обеспеченных ими;
- ♦ ограниченность использования обезличенных металлических счетов;
- ♦ наличие налога на добавленную стоимость на слитки и памятные монеты;
- ♦ отсутствие полностью сформированной рыночной инфраструктуры и биржевого оборота металлов;
- ♦ сохранение повышенной экспортной ориентации рынка на фоне ограниченного внутреннего спроса⁸.

Развитие национального рынка драгоценных металлов тормозит слабая ликвидность золота для реальных инвесторов (юридических и физических лиц). Ее вызывает наличие налога на добавленную стоимость, который взимается при продаже банковских слитков и монет из драгоценных металлов, что делает эту операцию экономически нерентабельной.

Чтобы решить проблемы, сдерживающие развитие рынка драгоценных металлов в России, необходимо, на наш взгляд, выделить следующие основные направления совершенствования банковских операций с драгоценными металлами:

- 1) внесение изменений в нормативно-правовую базу касательно добычи, производства, обращения драгоценных металлов и операций с ними;
- 2) расширение круга финансовых инструментов с драгоценными металлами;
- 3) развитие рынка государственных ценных бумаг (например, введение ОФЗ) при участии банковского сектора, а также введение в обращение высоколиквидных "золотых" сертификатов коммерческих банков и ценных бумаг, которые могут быть свободно обменены на золото;
- 4) содействие интеграции банков на межбанковском мировом рынке путем формирования финансово-промышленных групп и других интегрированных структур в рамках рынка драгоценных металлов;

5) совершенствование информационно-коммуникационных технологий, в частности развитие интернет-бирж драгоценных металлов и создание единого международного информационного пространства.

Начать необходимо с нормативно-правовой базы, в частности с урегулирования проблемы НДС. В интересах повышения эффективности системы взимания НДС представляется целесообразным внести определенные изменения в действующую систему, в их числе:

♦ введение в налоговое законодательство по НДС определения понятия “инвестиционные драгоценные металлы”, благодаря чему система операций с драгоценными металлами будет более прозрачной и обеспечит возможность осуществления действенного контроля;

♦ освобождение физических лиц и небанковских организаций (в случае, когда слитки драгоценных металлов приобретаются с инвестиционной целью) от уплаты НДС независимо от того, изымаются слитки из хранилища банка или остаются в нем;

♦ уплата НДС по стандартной ставке (18%) в случае использования приобретенных инвестиционных драгоценных металлов на промышленные цели;

♦ сохранение действующего порядка взимания НДС по экспортно-импортным операциям;

♦ введение в определенных случаях особого порядка взимания НДС (обратного начисления налога) путем внесения налогового обязательства по уплате НДС с продавца на покупателя.

Предлагаемый порядок взимания НДС по операциям с драгоценными металлами должен стимулировать инвестиционную активность населения и организаций, обеспечить соблюдение основных принципов взимания НДС, минимальные потери и риски для госу-

дарственного бюджета, а также благоприятный налоговый режим для предприятий, добывающих соответствующее сырье и производящих драгоценные металлы.

Вышеперечисленные меры совершенствования операций с драгоценными металлами и в целом институциональной инфраструктуры рынка позволят использовать значительный потенциал российского рынка драгоценных металлов для его динамичного развития, что может существенно отразиться и на процессах, стимулирующих развитие не только финансового, но и реального секторов отечественной экономики.

¹ Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Москва : Финансы и статистика, 2000. С. 28-29.

² Погудяева М.Ю., Погудяев Ю.И. Перспективы развития рынка золота и тенденции его изменения в условиях мирового финансового кризиса // Вестник Самарского государственного экономического университета. Самара, 2009. № 9 (59). С. 80.

³ Мировой рынок золота // Ereport.ru. URL: <http://www.ereport.ru/articles/commod/gold.htm>, свободный.

⁴ Мировой рынок серебра // Ereport.ru. URL: <http://www.ereport.ru/articles/commod/silver.htm>, свободный.

⁵ Мировой рынок платины и палладия // Ereport.ru. URL: http://www.ereport.ru/articles/commod/platin_palladium.htm, свободный.

⁶ Подолян М.И. Перспективы и возможности развития рынка драгоценных металлов в современных экономических и политических условиях России // Финансовый журнал. 2015. № 12. С. 84-86.

⁷ Полухин И.В., Янченко Д.Ф. Развитие рынка золота в Российской Федерации: состояние и прогнозы // Логистические системы в глобальной экономике. 2015. № 5. С. 335-337.

⁸ Черкашнева Р.Ю. Основные недостатки и возможные проблемы при осуществлении банковских операций с драгоценными металлами // Социально-экономические явления и процессы. 2014. № 8. С. 120-124.

Поступила в редакцию 22.09.2016 г.