

ФИНАНСЫ

Альтернативные формы инвестирования на современном этапе

Alternative Forms of Investment at the Present Stage

DOI 10.12737/2587-9111-2024-12-4-60-63

Получено: 9 апреля 2024 г. / Одобрено: 22 мая 2024 г. / Опубликовано: 30 августа 2024 г.

Юдина О.В.

Канд. экон. наук, доцент кафедры экономики и управления
ФГБОУ ВО «Тульского государственного педагогического
университета им. Л.Н. Толстого»,
Россия, 300026, г. Тула, проспект Ленина, д. 125,
e-mail: PolyakovaOV2006@yandex.ru

Yudina O.V.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department
of Economy and Management,
Tula State Lev Tolstoy Pedagogical University,
125, Lenina St., Tula, 300026, Russia,
e-mail: PolyakovaOV2006@yandex.ru

Аннотация

Статья посвящена маргинальному использованию форм альтернативных инвестиций: золоту, драгоценным металлам, монетам и бриллиантам на современном этапе, а также их детальной характеристике в условиях высокой волатильности и неопределенности финансовых рынков. В исследовании раскрыты динамика, основные преимущества, недостатки и экстраполярные тренды вышеперечисленных форм инвестиций. Внимание в статье уделено доходности основных финансовых инструментов при значительных рисках и экономической непредсказуемости для частных инвесторов, представлена ее корреляция с официальной инфляцией. С целью хеджирования и диверсификации рисков представлен сравнительный анализ основных финансовых индикаторов рынка и алгоритм доходности условного сбалансированного портфеля частного инвестора. В итоговых результатах исследования представлена характеристика фундаментальных факторов роста спроса на бриллианты в долгосрочном периоде и доказаны эффективность и удобство данного инструмента инвестирования для широкого круга инвесторов.

Ключевые слова: инвестиции, золото, монеты, бриллианты, доходность, волатильность, инвестиционные инструменты.

Несмотря на высокую волатильность и неопределенность финансового рынка, по оценкам Банка России, инвестиционная активность в Российской Федерации находится на рекордном уровне: растет инвестиционный импорт и производство товаров инвестиционного назначения.

По мнению Аскенадзи В.М. одним из драйверов активизации деятельности сегмента частных инвесторов является приход на рынок нового поколения, заинтересованного в получении дополнительного дохода и способного сформировать главные тренды на финансовых рынках при помощи математических знаний и цифровых технологий. Наиболее распространенными формами инвестиций в Российской Федерации среди частных инвесторов считаются депозиты и различные виды ценных бумаг, вместе с тем инвестиции в драгоценные металлы, монеты и бриллианты в силу своей доходности имеют высокий потенциал и представляют существенный инвестиционный интерес в долгосрочном периоде.

Вопросам альтернативных инвестиций или тезаврационных инвестиций посвящали свои исследова-

Abstract

The article is devoted to the marginal use of alternative investment forms: gold, precious metals, coins and diamonds at the current stage, as well as their detailed characteristics in conditions of high volatility and uncertainty of financial markets. The study reveals the dynamics, main advantages, disadvantages and extrapolar trends of the above-listed forms of investment.

The article focuses on the profitability of the main financial instruments with significant risks and economic unpredictability for private investors, and its correlation with official inflation is presented.

In order to hedge and diversify risks, a comparative analysis of the main financial indicators of the market and an algorithm for the profitability of a conditional balanced portfolio of a private investor are presented.

The final results of the study provide a description of the fundamental factors of the growth in demand for diamonds in the long term and prove the effectiveness and convenience of this instrument.

Keywords: investments, gold, coins, diamonds, profitability, volatility, investment instruments.

ния такие авторы, как В.М. Аскенадзи, В.Ф. Максимова [1], О.В. Борисова, Н.И. Малых, Л.В. Овешникова [2], О.В. Гринева [3], А.А. Коробов [4], В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская [5], А.Б. Оришев [6], С.В. Сергеев, А.Е. Гальцова [7], Д.А. Шиликов [8] и другие.

По мнению Борисовой О.В., Малых Н.И., Овешниковой Л.В., тезаврационные инвестиции являются подвидом финансовых инвестиций и осуществляются непосредственно с целью накопления диверсифицированных высоколиквидных сокровищ для институциональных и частных инвесторов. К инвестиционным объектам тезаврации прежде всего относятся драгоценные металлы золото, серебро, платина, металлы платиновой группы (палладий, иридий, родий, рутений и осмий), драгоценные камни, среди которых основное внимание уделяется бриллиантам, а также предметы высокохудожественного коллекционного спроса [2].

Рынок тезаврационных инвестиций имеет значительный потенциал для роста не только в Российской Федерации, но в глобальном масштабе, не-

смотря на отсутствие акцентуации данных активов на текущей доходности и долгосрочном характере драгоценных вложений. Для российских инвесторов альтернативные инвестиции ассоциируются с возможностью получения дополнительных доходов и обеспечения сохранности ранее полученных доходов в периоды высоких стрессовых рисков и экономической неопределенности, но подобные действия носят условно экспериментальный характер и широкого распространения, как в Китае и Индии, пока не получили. По данным Всемирного совета по золоту, только 16% россиян владеют золотом в виде слитков и инвестиционных монет, но данная тенденция ускорилась, и ее катализатором стала отмена 20% НДС на покупку драгоценных металлов, вызвавшая беспрецедентный спрос на благородные активы.

Тезаврационные инвестиции в драгоценные камни и металлы отличаются достаточно высокой капиталоемкостью, относительно субъективными разли ценных спредов, а также зависимостью дохода от непосредственного роста базового актива, но вместе с тем по итогам последних 5 лет их доходность как минимум превысила уровень официальной инфляции.

Ассоциация российских банков (АРБ) ежегодно рассчитывает и публикует Основные индикаторы рынка, которые являются традиционными инструментами для частных инвесторов: банковские вклады, валюта, фондовый рынок, золото, недвижимость (табл. 1).

Таблица 1

Основные индикаторы рынка по расчетам АРБ [9]

	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Рост за 5 лет
Курс доллара	-10,9%	19,4%	0,6%	-5,3%	27,5%	29,1%
Курс евро	-12,7%	30,9%	-7,4%	-10,0%	31,1%	24,8%
Золото, руб.	9,7%	48,2%	-3,2%	-3,7%	43,2%	116,9%
Индекс Мосбиржи, руб.	27,4%	9,2%	15,3%	-43,9%	43,9%	29,5%
Индекс РТС	43,9%	-10,5%	13,4%	-39,3%	12,5%	-0,4%
Индекс стоимости жилья IRN, тыс. руб.	2,9%	15,0%	18,4%	2,4%	8,0%	54,9%
% ставка по вкладам на начало года	7,4%	5,9%	4,5%	7,7%	8,2%	38,5%
Инфляция	3,0%	4,9%	8,4%	11,9%	7,4%	40,8%

Данные табл. 1, рассчитанные по биржевой цене, свидетельствуют о том, что в период серьезной турбулентности абсолютным лидером рейтинга стало золото с рублевой доходностью почти 117% за 5 лет. Сопоставив динамику курса доллара и стоимости золота в рублях, очевидным становится тот факт, что

с начала 2020 г. прирост стоимости золота выше прироста стоимости доллара по настоящее время. Кроме того резкий скачок цены золота в рублях в 2020–2021 гг. связан с ростом цены в долларовом эквиваленте.

Если проанализировать динамику стоимости золота в долларах по данным ЦБ РФ, то можно сделать вывод о том, что до 2020 г. цена на данный актив отличалась стабильностью, а затем возникла более высокая волатильность с общим повышающим трендом. Данное обстоятельство вполне аргументированно подчеркивает «проседание» национальных валют во времена политической нестабильности и турбулентности с высокими проинфляционными ожиданиями, поэтому классические традиционные высоколиквидные активы сохраняют свою защитную роль и привлекательность. Подобная реакция является образцом предсказуемого потребительского поведения на геополитические потрясения и их экономические последствия. Практически идентичный тренд демонстрирует цена на золото в рублях, отражая через данный важнейший индикатор склонность инвесторов к риску (см. рисунок).

По итогам 2023 г. Российская Федерация занимает 2-е место по золотодобыче в мире, а лидером рейтинга с 2005 г. остается Китай. В отчете за 2023 г. Всемирный совет по золоту (WGC) сообщает, что общий мировой спрос на золото вырос на 3% к предыдущему году и достиг рекордного уровня 4899 тонн [9]. Цена на золото максимально визуализируется именно в долгосрочной перспективе, и, если рассматривать ее в долларах, то за последние 24 года этот актив вырос в данной валюте в 7,5 раза. Вместе с тем исторические факты напоминают о том, что возможен стремительный ценовой рост за относительно небольшой временной период. Так, за период Гражданской войны стоимость золота выросла в 15 000 раз, выполняя свою сберегательную функцию от инфляции. По оценкам экспертов, спред котировок золота на мировом рынке растет вследствие недостаточно агрессивной и жесткой антиинфляционной политики ФРС США, запущенного тренда дедолларизации в ряде стран и ежегодно возрастающими рисками финансового кризиса, ростом ребалансировки резервов центральных банков в сторону увеличения целевого стратегического уровня золота в них.

За последние 15 лет фьючерсы на золото принесли около 160% в долларах на фоне прироста цены на нефть на 30%, пшеницы на 20% и падения меди на 4%, таким образом рынок стабильно демонстрирует перманентный устойчивый выбор в пользу золота против других товарно-сырьевых активов [10].

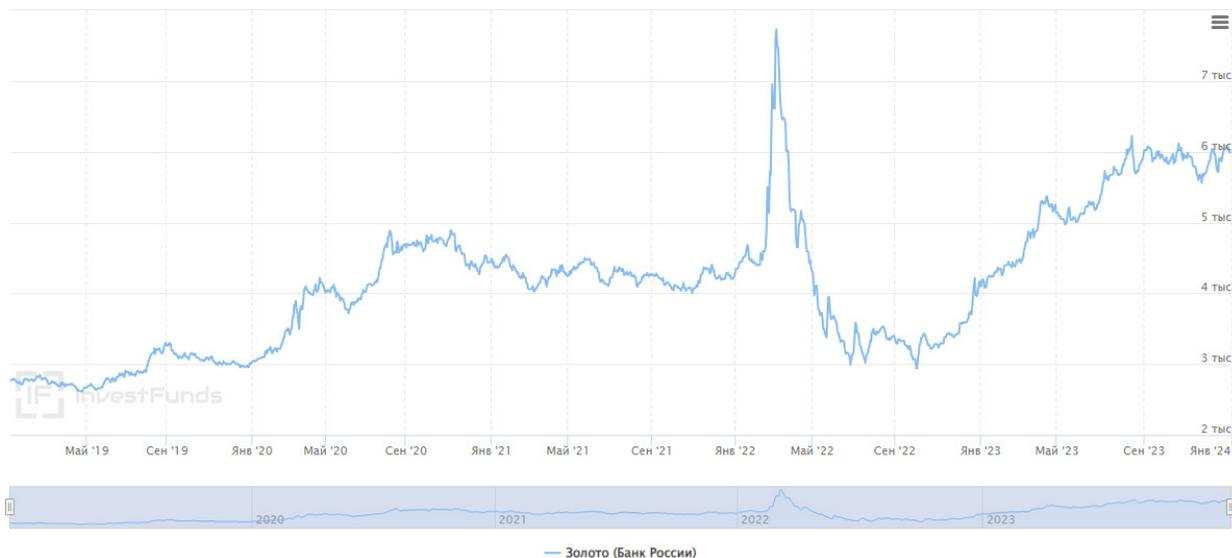


Рис. Стоимость золота руб./грамм в 2019–2023 гг. Банк России [13]

Наиболее распространенными способами инвестиций в золото является покупка слитков, монет, фьючерсов, акций, паев ПИФ, БПИФ, ЕТФ, открытие обезличенных металлических счетов.

Оригинальным инструментом, мало знакомым российскому рынку и не охватывающим большое число эксклюзивных инвесторов, являются инвестиции в бриллианты. Тенденции за последние 20 лет на рынке бриллиантов сформировались следующим образом: снижение добычи за последние 20 лет на 20% сократило предложение алмазов, вместе с тем, начиная с 2007 г., продажи ювелирных украшений с бриллиантами растут ежегодно на 2–3% вместе с индексом цен на алмазное сырье [12].

К преимуществам инвестиций в бриллианты относят:

- их защитную функцию от инфляции вследствие сокращения добычи и исчерпания природных ресурсов, что обеспечит гарантированный рост цены в долгосрочной перспективе;
- защиту от валютных рисков, поскольку данный актив сохраняет свою стоимость в период валютной нестабильности и деноминируется в долларах США;
- низкая корреляция с другими активами позволяет снизить общий риск инвестиционного портфеля и распределить его;
- высокая капиталоемкость позволяет удобно хранить, легко перемещать и эффективно передавать благосостояние в форме бриллиантов;
- бриллианты обладают возможностью использования в составе ювелирных украшений.

Для инвестиционных целей на рынке бриллиантов рассматриваются следующие продукты: эксклю-

зивные бриллианты и бриллиантовая корзина. К эксклюзивным бриллиантам относят бриллианты весом от двух карат и более, включая особо редкий ассортимент и цветные бриллианты, цена которых зависит от индивидуальных характеристик и начинается от 15 000 долларов. Бриллиантовая корзина представляет собой набор бесцветных бриллиантов с единой стоимостью за карат и весом от 0,3 до 1,99 карат разных цветокачественных характеристик.

За последние два года доходность инвестиционных бриллиантов в рублях составила 68,77%, а доходность бриллиантовых корзин за аналогичный период 33,72% [11]. Отдельно на рынке бриллиантов анализируют ценовые спреды бриллиантов желтого и розового цвета, отличающихся особой редкостью, уникальностью и повышенным спросом у инвесторов на инвестиционных платформах. Так, за 2023 г. доходность бриллиантов желтого цвета составила 39,1%, а доходность бриллиантов розового цвета 36,3%.

Несмотря на явные преимущества инвестиционных бриллиантов они уступают в краткосрочной перспективе по доходности золоту на 29,7% по данным за 2023 г., а бриллиантовые корзины на 41,7%, но могут рассматриваться как инструменты диверсификации как для институционального, так и частного инвестора в долгосрочном периоде.

С целью хеджирования и минимизации рисков можно предложить условный сбалансированный портфель частного инвестора, состоящий из четырех активов в равных долях, т.е. по 25% (табл. 2).

Наиболее ликвидными инструментами данного диверсифицированного портфеля будут сбережения в долларах, золото, акции (в расчет берется ин-

Таблица 2

Условный портфель частного инвестора за 5 лет

Курс доллара	29,1%
Золото	116,9%
Индекс Мосбиржи	29,5%
Индекс стоимости жилья IRN, тыс. руб.	54,9%
Суммарная доходность портфеля	57,6%

декс Мосбиржи), жилье (рассчитываем по индексу IRN). Сформировав подобный портфель 5 лет назад и используя индикаторы рынка в табл. 1, можно рассчитать, что за данный период результат условного портфеля превысил бы уровень инфляции и доходность по рублевым вкладам, а общий его прирост составил бы 57,6%. Кроме того необходим таргетинговый высокоточный подсчет ликвидности жилья, золота и ценовых спредов финансового рынка при реальных сделках, которые снижают коэффициент ликвидности, поэтому значения доходности могут дифференцироваться.

Несмотря на положительный общий результат и высокую доходность, отрицательным моментом данного условного портфеля может быть то, что ряд индикаторов отличает крайне высокая волатильность: индекс Мосбиржи в 2022 г. упал на 42%, а в 2023 г. вырос на 44%. Вместе с тем нужно отметить, что значительные колебания присущи практически всем финансовым инструментам, поэтому данный аспект необходимо учитывать в финансовом планировании и личных инвестиционных стратегиях.

Литература

1. Аскинадзи В.М. Инвестиции: учебник для вузов [Текст] / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова. — М.: Юрайт, 2024. — 386 с.
2. Борисова О.В. Инвестиции: учебник и практикум для вузов [Текст] / О.В. Борисова, Н.И. Малых, Л.В. Овешникова. — М.: Юрайт, 2024. — 482 с.
3. Гринева О.В. Невзаимозаменяемые токены и цифровые финансовые активы: проблемы и теории [Текст] / О.В. Гринева // Всероссийские студенческие ломоносовские чтения. — 2022. — С. 252–256.
4. Коробов А.А. Инвестиции в золото: основные подходы к оценке и управлению рисками [Текст] / А.А. Коробов // Математическое и компьютерное моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. — 2019. — Вып. 4. — С. 152–157.
5. Леонтьев В.Е. Инвестиции: учебник и практикум для вузов [Текст] / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. — М.: Юрайт, 2023. — 447 с.
6. Оришев А.Б. Золотые инвестиционные монеты как инструмент инвестирования для среднего класса [Текст] /

А.Б. Оришев // Бизнес и дизайн ревю. — 2023. — Вып. 1 (17). — С. 2–14.

7. Сергеев С.В. Перспективы инвестиций в золото [Текст] / С.В. Сергеев, А.Е. Гальцова // Научный прогресс: вопросы теории и практики. — 2022. — С. 131–138.
8. Шиликов Д.А. Риски и преимущества долгосрочного потребительского инвестирования в золото в период кризиса (пандемии) [Текст] / Д.А. Шиликов, А.А. Мальцев // Научно-практические исследования. — 2022. — Вып. 5-6 (28). — С. 81–85.
9. Ассоциация российских банков. <https://arb.ru/> (дата обращения: 21.03.2024).
10. Всемирный совет по золоту. <https://www.gold.org/> (дата обращения: 20.03.2024).
11. Доклад о бриллиантах Рапопорт. <https://store.rapaport.com/research-report/> (дата обращения: 28.03.2024).
12. Московская биржа. <https://www.moex.com/> (дата обращения: 21.03.2024).
13. Центральный Банк РФ. <https://cbr.ru/> (дата обращения: 08.04.2024).

References

1. Askinadsi V.M. Investizii: uchebnik dlya vuzov [Investments: textbook for universities]. Moscow, Yurait, 2024. 386 p. (in Russian).
2. Borisova O.V. Investizii: uchebnik i practicum dlya vuzov [Investments: textbook and workshop for universities]. Moscow, Yurait, 2024. 482 p. (in Russian).
3. Grineva O.V. Non-interchangeable tokens and digital financial assets: problems and theories. Vserossiiskie studencheskie Lomonosovskie chteniya [All-Russian student Lomonosov readings], 2022, pp. 252–256. (in Russian).
4. Korobov A.A. Investing in gold: basic approaches to risk assessment and management. Matematicheskoe i komp'uternoe modelirovanie v ekonomike, strahovanii i upravlenii riscami [Mathematical and computer modeling in economics, insurance and risk management], 2019, no. 4, pp. 152–157. (in Russian)
5. Leont'ev V.E. Investizii: uchebnik i practicum dlya vuzov [Investments: textbook and workshop for universities]. Moscow, Yurait, 2023. 447 p. (in Russian).
6. Orishev A.B. Gold investment Coins as an investment tool for the middle class. Biznes i disain revyu [Business and Design review], 2023, no. 1 (17), pp. 2–14. (in Russian).
7. Sergeev S.V. Prospects for investing in gold. Nauchnyy progress: voprosy teorii i praktiki [Scientific progress: issues of theory and practice], 2022, pp. 131–138. (in Russian).
8. Shilicov D.A. Risks and benefits of long-term consumer investment in gold during the crisis (pandemic). Nauchno-practicheskie issledovaniya [Scientific and practical research], 2022, no. 5-6 (28), pp. 81–85. (in Russian).
9. Assoziatia rossiiskih bankov. [Association of Russian Banks]. Available at: <https://arb.ru/> (accessed 21 March 2024).
10. Vsemirnyy sovet po zolotu. [World Gold Council]. Available at: <https://www.gold.org/> (accessed 20 March 2024).
11. Doklad o brilliantah Rapaport. [Rapaport diamond report]. Available at: <https://store.rapaport.com/research-report/> (accessed 28 March 2024).
12. Moscovskaya birzha. [Moscow Stock Exchange]. Available at: <https://www.moex.com/> (accessed 21 March 2024).
13. Zentral'nyy Bank RF. [The Central Bank of the R F]. Available at: <https://cbr.ru/> (accessed 8 April 2024).