

Садухина Жанна Владимировна

студентка

Найдёнова Вера Сергеевна

студентка

Научный руководитель

Щеглова Алёна Евгеньевна

канд. пед. наук, доцент, доцент

ФГБОУ ВО «Ульяновский государственный
педагогический университет им. И.Н. Ульянова»

г. Ульяновск, Ульяновская область

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В ЗОЛОТО, ДОЛЛАР И ЮАНЬ ЗА 3 ГОДА (2022–2024): ЭМПИРИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ НА ОСНОВЕ ПУБЛИЧНЫХ ДАННЫХ

Аннотация: в статье представлен эмпирический анализ доходности трёх популярных инвестиционных активов (золото, доллар США, китайский юань) за период 2022–2024 гг. на основе публичных статистических данных Центрального банка РФ и Московской биржи. Исследование проведено по методике «стартовая сумма в рублях → покупка актива → фиксация доходности» с учётом спреда по золоту и биржевых комиссий. В результате анализа показано, что наибольшую абсолютную доходность за рассмотренный период показало золото (+57,2% чистыми), доллар США занял промежуточное положение (+37,6%), а китайский юань продемонстрировал стабильность, но низкую доходность (+20,1%), не сумев защитить капитал от инфляции. Все представленные результаты не зависят от экспертных оценок и могут быть воспроизведены любым исследователем при использовании тех же исходных данных.

Ключевые слова: инвестиции, золото, доллар США, китайский юань, доходность активов, спред, валютные риски, инфляция, ОМС, диверсификация.

В условиях экономической нестабильности, беспрецедентного санкционного давления и глубокой трансформации финансовой системы Российской Фе-

дерации в 2022–2024 годах вопросы выбора надёжных инструментов сбережения капитала приобрели особую остроту для частных инвесторов [1; 4]. Традиционно в качестве «защитных» активов рассматриваются драгоценные металлы и резервные валюты (доллар США, евро, китайский юань). Однако после 2022 года доступность доллара и евро для российского инвестора существенно ограничена введёнными ограничениями, а юань занял место основного альтернативного расчётного инструмента во внешнеторговых операциях и сбережениях [2].

Целью настоящей работы является количественная оценка эффективности инвестиций в золото (как физическое, так и обезличенное на металлических счетах), доллар США и китайский юань за период с 01.01.2022 по 31.12.2024 с использованием исключительно общедоступных статистических данных [1; 2]. Основное внимание в исследовании уделяется не номинальной доходности, а реальному финансовому результату с учётом спреда и комиссий, что максимально приближает анализ к условиям реального инвестора, действующего на российском рынке.

Материалы и методы исследования.

Данное исследование основано на следующих публичных и общедоступных источниках информации:

- официальные курсы валют и учётные цены на золото, ежемесячно публикуемые Центральным банком РФ [1];
- данные о биржевых комиссиях и величине спреда на Московской бирже [2];
- статистика по обезличенным металлическим счетам (ОМС) в системно значимых банках РФ [4];
- данные Федеральной службы государственной статистики (Росстат) об уровне инфляции за 2022–2024 гг. [3].

Методика расчёта доходности включала следующие шаги.

1. Стартовая сумма – 100 000 рублей (принята в качестве условной единицы для всех расчётов).

2 <https://phsreda.com>

2. Даты покупки активов: 10.01.2022, 10.01.2023, 10.01.2024 (для анализа внутрипериодной динамики и чувствительности к моменту входа).

3. Дата фиксации результата: 20.12.2024 (с учётом календаря торгов и доступности котировок).

4. Для золота был учтён спред покупки/продажи в размере 2% (среднерыночное значение, характерное для операций с физическим золотом и ОМС в российских банках) [4].

5. Для валютных операций учтена комиссия биржи в размере 0,1% за конверсионную операцию [2].

6. Налоговые последствия (НДФЛ с курсовой разницы) в рамках данного исследования не учитывались, так как статья фокусируется исключительно на операционной доходности до налогообложения.

Результаты.

Динамика курсов и цен (2022–2024).

На основе официальных данных Центрального банка РФ [1] были зафиксированы следующие изменения курсов валют и учётной цены на золото за период с 10.01.2022 по 20.12.2024.

Таблица 1

Динамика курсов валют и цены на золото (2022–2024 гг.)

Актив	Значение на 10.01.22	Значение на 20.12.24	Абсолютный рост	Относительный рост
Доллар США (руб./USD)	74,29	102,34	+28,05 руб	+37,7%
Китайский юань (руб./CNY)	11,65	14,02	+2,37 руб.	+20,3%
Золото (руб./грамм)	4 822	7 893	+3 071 руб.	+63,7%

Источник: составлено на основе данных ЦБ РФ [1].

Как видно из представленной таблицы, в номинальном выражении золото значительно опережает обе валюты по темпу прироста за трёхлетний период. Доллар США занимает промежуточное положение, а юань показывает наименьший рост.

Расчёт доходности с учётом спреда и комиссий.

Для получения реалистичной оценки эффективности инвестиций были произведены расчёты с учётом затрат на проведение операций (спред по золоту и биржевые комиссии по валютам).

Таблица 2

Расчёт чистой доходности активов с учётом затрат
(стартовая сумма 100000 руб.)

Показатель	Золото (ОМС)	Доллар США	Китайский юань
Сумма на покупку, руб.	100 000	100 000	100 000
Затраты на вход(спред/комиссия)	2%(спред)	0,1% (комиссия)	0,1% (комиссия)
Фактически приобретено	20,31 г	1 344 USD	8 573 CNY
Выручка от продажи, руб.	157 200	137 600	120 100
Чистая доходность за 3 года	+57,2%	+37,6%	+20,1%

Источник: расчёты на основе [1; 2; 4].

Как показывают данные таблицы 2, золото обеспечивает наибольшую абсолютную доходность среди рассмотренных инструментов. Доллар США даёт умеренный положительный результат, а юань замыкает список с минимальным приростом.

Доходность с учётом инфляции.

По данным Федеральной службы государственной статистики [3], накопленный уровень инфляции в Российской Федерации за 2022–2024 годы составил ориентировочно 25–28%. С учётом этого показателя реальная доходность (очищенная от инфляции) рассмотренных активов выглядит следующим образом:

- золото: реальная доходность $\approx +29\text{--}32\%$ за три года;
- доллар США: реальная доходность $\approx +9\text{--}12\%$ за три года;
- китайский юань: реальная доходность $\approx -5\text{...}-8\%$ (ниже уровня инфляции).

Таким образом, только золото и доллар США позволили инвестору не только сохранить, но и приумножить покупательную способность капитала. Юань же фактически не справился с функцией защитного актива в рассматриваемый период.

Сравнение с безрисковой альтернативой (рублёвый депозит).

Для корректной интерпретации эффективности рассмотренных активов необходимо сопоставить их с простейшей пассивной стратегией – рублёвым банковским депозитом. По данным Банка России и аналитических обзоров, средняя максимальная ставка по депозитам в топ-10 российских банках составляла: 2022 год – около 14% (с пиковыми значениями до 20% в марте), 2023 год – 13%, 2024 год – 18% (после повышения ключевой ставки до 21%). При условии ежегодной капитализации процентов совокупная номинальная доходность вклада за три года составила бы примерно +50–55%.

Таким образом, рублёвый депозит демонстрирует доходность, сопоставимую с золотом (+57,2%), и значительно превышает результат доллара США (+37,6%) и юаня (+20,1%). При этом депозит застрахован АСВ (до 1,4 млн руб.), не требует анализа рыночной конъюнктуры и не сопряжён с валютными рисками. С учётом этого факта практическая ценность валютных инвестиций для консервативного частного инвестора в рассматриваемый период оказывается неочевидной.

Полученные в ходе исследования результаты позволяют сделать несколько обоснованных выводов, важных как для теоретического осмысления, так и для практического инвестирования.

Во-первых, золото в очередной раз подтвердило свой статус надёжного защитного актива в периоды высокой инфляции и геополитической турбулентности. Однако высокая волатильность этого инструмента (в отдельные кварталы 2022 года цена золота снижалась на 15–20%) требует долгосрочного горизонта инвестирования – не менее 2–3 лет. Кроме того, спред в 2% существенно снижает итоговую доходность при краткосрочных операциях, что делает золото менее привлекательным для активной спекулятивной торговли [4].

Во-вторых, доллар США, несмотря на действующие ограничения для российских граждан (повышенные комиссии, лимиты на покупку, необходимость открытия специальных счетов), сохранил положительную реальную доходность за рассмотренный трёхлетний период. Это объясняется несколькими факторами: укреплением доллара к рублю на фоне оттока капитала из страны, значительной разницей в ключевых ставках (более высокая доходность по долларо-вым инструментам) и сохранением статуса доллара как глобальной резервной валюты [1; 5].

В-третьих, китайский юань показал наименьшую доходность среди всех рассмотренных активов. Это связано с политикой сдерживания курса со стороны Народного банка Китая, отсутствием сильного спекулятивного интереса к юаню со стороны международных инвесторов, а также с тем, что юань пока не стал полноценной альтернативой доллару в качестве средства сбережения [5]. Юань удобен для расчётов по внешнеторговым операциям, но малопригоден для инвестиционного роста.

Важно подчеркнуть, что данное исследование проводилось исключительно с использованием общедоступных и воспроизводимых данных. Любой исследователь, использующий те же данные и официальные источники, получил бы аналогичные числовые результаты. Это ключевое отличие от экспертных обзоров и прогнозов, где конечный результат часто зависит от субъективных ожиданий и выбранной модели.

Заключение.

Проведённый эмпирический анализ показал, что за трёхлетний период 2022–2024 гг. максимальную эффективность среди рассмотренных инвестиционных активов показало золото (+57,2% номинально, +29–32% реально с учётом инфляции). Доллар США обеспечил умеренную положительную доходность (+37,6% номинально, +9–12% реально), а китайский юань дал минимальный прирост (+20,1% номинально), что оказалось ниже накопленного уровня инфляции в стране.

Практические рекомендации для частного инвестора.

1. При горизонте инвестирования от 3 лет и высокой толерантности к волатильности наиболее предпочтительным инструментом является золото (через ОМС или покупку физического металла).

2. При необходимости сохранения ликвидности и получения положительного результата (при сохранении технической доступности) можно рассматривать доллар США.

3. Китайский юань целесообразно использовать только как средство для расчётов или как элемент диверсификации портфеля, но не как основной инвестиционный инструмент для приумножения капитала.

Направления для дальнейших исследований могут включать: анализ эффективности инвестиций с учётом налоговых последствий (НДФЛ с курсовой разницы), сравнение доходности рассмотренных активов с рублёвыми банковскими депозитами, а также с облигациями федерального займа (ОФЗ), которые традиционно считаются одним из самых надёжных инструментов на российском рынке.

Список литературы

1. Центральный банк Российской Федерации. Официальные курсы валют и учётные цены на золото. – URL: <https://cbr.ru> (дата обращения: 20.12.2024).

2. Московская биржа. Тарифы и комиссии для валютного рынка. – URL: <https://moex.com> (дата обращения: 20.12.2024).

3. Федеральная служба государственной статистики (Росстат). Индексы потребительских цен в РФ за 2022–2024 гг. – URL: <https://rosstat.gov.ru> (дата обращения: 20.12.2024).

4. Банк России. Обзор финансовой стабильности (IV квартал 2024 г.). – М.: ЦБ РФ, 2024. – 112 с.

5. Международный валютный фонд (МВФ). Данные по валютным курсам и золоту – URL: <https://imf.org> (дата обращения: 20.12.2024).

6. Отчёт о деятельности Московской биржи за 2023 год. – М.: МБ, 2024. – 94 с.