

Лугин Александр Викторович

магистрант

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет»

г. Краснодар, Краснодарский край

DOI 10.31483/r-169739

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА

Аннотация: в статье рассматривается проблема выбора драгоценных металлов для инвестиций физического лица. Вопросы формирования инвестиционных портфелей частных инвесторов на основе инвестиций драгоценные металлы в условиях российского рынка остаются недостаточно изученными. Целью исследования является обоснование выбора драгоценных металлов для включения в консервативный инвестиционный портфель частного инвестора на основе анализа инвестиционной привлекательности вложений в различные виды драгоценных металлов. На основе предложенной автором системы показателей-критериев (доходность, порог входа), проведена оценка инвестиционной привлекательности золота, серебра, платины и палладия с учетом их доходности, риска и ликвидности. Предложенный подход, а также результаты проведенного анализа целесообразности инвестиций в золото, серебро, платину и палладий могут быть использованы частными инвесторами для принятия обоснованных решений об инвестировании средств в драгоценные металлы.

Ключевые слова: инвестиционный портфель, золото, серебро, платина, палладий, драгоценные металлы, обезличенный металлический счет, ОМС.

Введение. В современных условиях российской экономики, характеризующихся низкими темпами роста, усиливающимся инфляционным давлением, нарастанием рисков стагфляции, жестким денежно-кредитным регулированием, традиционные для частных инвесторов финансовые инструменты накопления и

защиты от финансовых рисков, такие как банковские вклады, иностранная валюта, облигации, теряют свою эффективность. Это стимулирует интерес к альтернативным сферам финансового инвестирования, в частности, к рынку драгоценных металлов. Актуальность темы статьи обусловлена тем, что вопросы обоснованного выбора частным инвестором объекта инвестирования на российском рынке драгоценных металлов в целях формирования консервативного инвестиционного портфеля остаются недостаточно изученными. Цель данной статьи заключается в выборе драгоценных металлов для включения в инвестиционный портфель частного инвестора для того, чтобы диверсифицировать инвестиционный портфель, как наиболее выгодных инвестиционных активов.

Исходной гипотезой является предположение, в актуальных условиях отечественного рынка включение драгоценных металлов в портфель частного инвестора будет способствовать повышению его устойчивости, что связано со стабильной доходностью, умеренным уровнем риска и достаточной ликвидностью этих активов в среднесрочной перспективе.

Практика показывает, что различные виды драгоценных металлов характеризуются различным уровнем доходности, ликвидности и риска, что существенно влияет на привлекательность каждого из них для инвесторов. В этой связи необходимо исследовать драгоценные металлы, представленные на российском рынке, для включения их в консервативный инвестиционный портфель частного инвестора.

Таким образом, объектом исследования являются драгоценные металлы, как инвестиционный товар, представленный на отечественном финансовом рынке, а для достижения поставленной цели предполагается решить следующие задачи.

1. Определить критерии и провести сравнительный анализ видов драгоценных металлов с точки зрения их привлекательности для частного инвестора.
2. Проанализировать особенности видов и форм инвестирования денежных средств физическим лицом в драгоценные металлы.
3. Предложить рекомендации по включению в инвестиционный портфель драгоценных металлов, представленных на отечественном рынке.

В ходе исследования актуальных данных о драгоценных металлах на российском рынке за период 2020–2025 годы использованы различные методы: сравнительный и системный анализ, статистический и графический методы анализа. Выполнена оценка инвестиционной привлекательности драгоценных металлов по критериям доходности, риску и ликвидности.

Основные понятия.

Инвестиции – это вложения капитала с целью его сохранения или приумножения. Важным этапом процесса инвестирования является выбор объекта инвестирования. В качестве объекта инвестиций частного инвестора, могут выступать различные финансовые и нефинансовые активы. Особое место, как показывает практика, среди инвестиционных товаров занимают драгоценные металлы, обладающие специфическими свойствами, привлекающих инвестора в условиях нарастания экономической неопределенности.

В соответствии с законодательством РФ: «Драгоценные металлы – золото, серебро, платина и металлы платиновой группы (палладий, иридий, родий, рутений и осмий). Драгоценные металлы могут находиться в любом состоянии, виде, в том числе в самородном и аффинированном виде, а также в сырье, сплавах, полуфабрикатах, промышленных продуктах, химических соединениях, ювелирных и других изделиях, монетах, ломе и отходах производства и потребления» (ст. 1 №41-ФЗ) [2]. Необходимо заметить, что определение законодателя вмещает в себя перечисление и тех драгоценных металлов, которых фактически нет на финансовом рынке (иридий, родий, рутений и осмий), а также объектов, содержащих драгоценные металлы, которые также не представлены на указанном рынке.

Драгоценные металлы с позиции инвестирования – это способ сохранить и приумножить капитал, который защищает от инфляции и системных рисков, имеет потенциал роста и снижает риск инвестиционного портфеля, благодаря диверсификации [9]. С позиции частного инвестора, драгоценные металлы – это инструмент для диверсификации портфеля и защиты капитала от гиперинфляции, обвала фондового рынка, дефолта, заморозки банковских счетов, краха мировой

экономики [10]. Инвестиции в драгоценные металлы позволяют защитить инвестиции от инфляции и девальвации рубля, имеют потенциал роста и низкую корреляцию с акциями и облигациями. В соответствии с действующим в РФ законодательством частный инвестор может приобрести четыре драгоценных металла: золото, серебро, платину и палладий [4]. При этом он вправе использовать следующие способы инвестирования: физические слитки, инвестиционные монеты, обезличенный металлический счет (далее – ОМС), биржевые инструменты [3], что позволит достичь диверсификации инвестиционного портфеля [15].

Для инвестора важны такие показатели инвестиционного качества драгоценных металлов, как: стоимость, изменчивость стоимости, ликвидность, налоги, доходность и риск [9].

Хоть физическим лицам и доступны различные способы инвестирования в драгоценные металлы в числе которых покупка физического металла (слитки и монеты) в коммерческих банках, открытие обезличенного металлического счета (ОМС), приобретение биржевых активов через индивидуальный инвестиционный счет, покупка доли в ПИФах, инвестирующих в драгметаллы, покупка акций, облигаций золотодобывающих компаний, но в статье будет анализироваться только покупка слитков металлов и открытие счета ОМС по причине того, что приобретение биржевых активов через индивидуальный инвестиционный счет, покупка доли в ПИФах, инвестирующих в драгметаллы и покупка акций или облигаций золотодобывающих компаний связана с фондовым рынком, а в статье рассматривается рынок драгоценных металлов в сегменте банковских услуг.

Выделим преимущества и недостатки, которые, по нашему мнению, должен иметь в виду инвестор при инвестировании в драгоценные металлы на обезличенных металлических счетах.

Преимущества драгоценных металлов на ОМС:

- 1) открытие счета бесплатно, нет затрат на хранение, обслуживание счета бесплатно;
- 2) не нужно уплачивать НДС;
- 3) низкий порог входа;

- 4) более высокая ликвидность по сравнению с физическими металлами;
- 5) рост цены на драгоценные металлы обгоняет инфляцию; сохранение покупательной способности денег [12; 23];
- 6) после 3 лет пребывания в собственности не платиться НДФЛ [1].
- 7) активы наследуются [12].

Недостатки драгоценных металлов на ОМС:

- 1) инвестиции не застрахованы, ОМС не защищен системой страхования вкладов [12];
- 2) мошенничество с ОМС [13];
- 3) высокий спрэд между ценой покупки и ценой продажи физического металла в кредитной организации;
- 4) невозможность поменять металл, находящийся на обезличенном металлическом счете на физический металл [23].

Преимущества драгоценных металлов в слитках:

- 1) приобрести слиток можно в банках, в специализированных магазинах или у частных;
- 2) не нужно уплачивать НДС на золото;
- 3) металл всегда во владении и распоряжении;
- 4) рост цены на драгоценные металлы обгоняет инфляцию; сохранение покупательной способности денег [16];
- 5) после 3 лет пребывания в собственности не платиться НДФЛ [1].

Недостатки драгоценных металлов в слитках:

- 1) высокий спрэд между ценой покупки и ценой продажи физического металла в кредитной организации [16];
- 2) мошенничество со слитками металлов [13];
- 3) сложности при продаже слитка;
- 4) высокий порог входа по сравнению с ОМС;
- 5) уплата НДС на металлы, кроме золота;
- 6) риск кражи или порчи слитка, а при аренде ячейки – плата за хранение [5].

Кроме инвестиционных качеств слитков и ОМС драгоценные металлы имеют специфические риски, которые тоже нужно проанализировать потенциальному инвестору.

Большинство авторов публикаций по проблемам инвестиций на рынке драгоценных металлов [9; 10] выделяют следующие виды рисков: ценовой риск, риск ликвидности, риски хранения, страхового риска.

Ценовой риск: стоимость золота, серебра, платины и палладия меняется под влиянием рынка, спроса и курса валют, поэтому на коротких отрезках можно понести убытки. Количественно риск оценивается показателем волатильности.

Риск ликвидности: банки сами устанавливают курс покупки и продажи, который часто бывает невыгодным. При продаже физического металла банк или ломбард долго проверяют подлинность металла. При срочной продаже предлагают заниженную цену.

Риски хранения: физические слитки требуют затрат на безопасное хранение и страховку, а при хранении дома возникает риск кражи [21].

Страховой риск: обезличенные металлические счета (ОМС) не защищены системой страхования вкладов АСВ, при банкротстве банка деньги или металл могут пропасть.

Риски, как и недостатки инвестиций в драгоценные металлы сравнительно меньше при выборе формы инвестиций в ОМС, что позволяет эффективно диверсифицировать инвестиционный портфель, куда помимо металлов могут входить такие активы, как: акции, облигации, банковские вклады и накопительные счета и пр.

Выбор драгоценных металлов, как объекта инвестиций должен учитывать различия их инвестиционных качеств. Их сравнительный анализ представлен в таблице 1.

Проведем сравнительный анализ инвестиций в ОМС и слитки драгоценных металлов в таблице 1.

Таблица 1

Сравнительный анализ металлов (составлено автором на основе данных [9; 13; 23])

Критерий Металл в слитках	Изменение цены	Ликвидность	Дополнительные риски и расходы	Налоговые аспекты
1	2	3	4	5
Золото	Ниже, чем у других металлов	Высокая. Легко купить и продать (банки)	Затраты на хранение и безопасность. При продаже слитка может понадобиться экспертиза	При покупке слитков НДС не взимается. При владении более 3 лет доход от продажи не облагается НДФЛ или если доход от продажи составляет не более 250000 рублей в год до истечения 3 лет
Серебро	Выше, чем у золота, из-за меньшего объема рынка и сильного влияния промышленного спроса	Средняя, но ниже, чем у золота	Затраты на хранение и безопасность. При продаже слитка может понадобиться экспертиза, риск окисления	
Платина	Выше, чем у золота, но ниже, чем у палладия	Ниже, чем у золота	Риски, связанные с хранением и страхованием	
Палладий	Очень высокая из-за концентрации спроса в одной отрасли	Низкая	Риски, связанные с хранением и страхованием	
ОМС	Высокая	Высокая. Легко купить и продать	нет защиты системой страхования вкладов АСВ, при банкротстве банка деньги или металл могут пропасть, риск мошенничества	При владении более 3 лет доход от продажи не облагается НДФЛ или если доход от продажи составляет не более 250000 рублей в год до истечения 3 лет
Золото				
Серебро				
Платина				
Палладий				

Анализируя таблицу 1, можно сделать вывод, что инвестировать лучше в ОМС, так как рисков немного, а при риске мошенничества обращаться в полицию, после полиции обратиться в банк за возвратом всей суммы вложений, а при отказе компенсации – в суд [13].

Целями формирования у частного инвестора при включении драгоценных металлов в инвестиционный портфель, как правило, являются диверсификация рисков и сохранение покупательной способности денег.

Для того, чтобы выбрать драгоценный металл для включения в целевой инвестиционный портфель следует сформировать систему критериев, по которым будет оцениваться металл. По нашему мнению, такая система должна включать показатели времени на восстановление цены, порога входа, доходности и ликвидности.

Проанализируем количество времени на восстановление цены. Анализ скорости восстановления цены помогает инвестору понять, какой драгоценный металл восстанавливается быстрее для сохранения вложенных средств и более быстрого прироста инвестиций в выбранном металле. драгоценных металлов, так как это отражает как быстро инвестор, вложивший средства, сможет получить прибыль с инвестиций.

Минимальная, средняя и максимальная цена драгоценного металла, а также период длительности изменения цены представлены в таблице 2.

Таблица 2

Минимальная, средняя и максимальная цена драгоценных металлов,
а также динамика их изменения за период 2020–2025 гг. [17–20]

Год	Минимальная цена, в рублях	Максимальная цена, в рублях	Средняя цена, в рублях	Изменение максимальной и минимальной цены, в %	Дата самой минимальной и максимальной цены за металл	Период от минимальной до максимальной цены
1	2	3	4	5	6	7
Золото						
2020	3031,25	4887,7	4155,09	161,24	01.01.2020, 03.11.2020	10 месяцев 2 дня
2021	4003,77	4542,04	4272,13	113,44	28.10.2021, 30.01.2021	8 месяцев 29 дней
2022	2942,06	7731,42	3991,48	262,79	01.10.2022, 11.03.2022	6 месяцев 21 день

2023	4080,03	6223,49	5362,7	152,54	13.01.2023, 15.08.2023	7 месяцев 2 дня
2024	5714,43	9303,76	7157,43	162,81	24.01.2024, 29.11.2024	10 месяцев 5 дней
2025	7851,85	11246,22	9170,33	143,23	19.03.2025, 20.12.2025	9 месяцев 1 день
Серебро						
2020	30,12	68,34	48,74	226,89	21.03.2020, 02.09.2020	5 месяцев 13 дней
2021	50,29	72,2	59,17	143,57	01.10.2021, 03.02.2021	7 месяцев 26 дней
2022	33,19	101,3	48,58	305,21	01.10.2022, 11.03.2022	6 месяцев 21 день
2023	48,74	76,56	64,5	157,08	14.03.2023, 05.09.2023	5 месяцев 22 дня
2024	62,75	107,42	84,73	171,19	24.01.2024, 29.11.2024	10 месяцев 5 дней
2025	82,49	187,71	106,49	227,56	11.04.2025, 31.12.2025	8 месяцев 20 дней
Платина						
2020	1522,76	2522,42	2062,88	165,65	18.03.2020, 31.12.2020	9 месяцев 13 дней
2021	2163,04	3095,57	2591,28	143,11	16.12.2021, 08.04.2021	8 месяцев 8 дней
2022	1519,76	4295,77	2131,59	282,66	30.06.2022, 10.03.2022	3 месяца 20 дней
2023	2173,44	3053,59	2647,89	140,5	21.02.2023, 05.09.2023	6 месяцев 12 дней
2024	2508,1	3279,93	2847,02	130,77	07.08.2024, 29.11.2024	3 месяца 22 дня
2025	2490,03	5568,13	3409,52	223,62	22.04.2025, 25.12.2025	8 месяцев 3 дня
Палладий						
2020	3821,4	6098,86	5125,16	159,6	01.01.2020, 11.11.2020	10 месяцев 10 дней
2021	3817,98	7227,22	5703,47	189,29	05.05.2021, 16.12.2021	7 месяцев 11 дней
2022	3085,58	11366,94	4727,03	367,42	30.06.2022, 11.03.2022	3 месяца 19 дней
2023	2778,68	4301,02	3624,69	154,79	13.12.2023, 15.08.2023	3 месяца 29 дней
2024	2316,52	3813,04	2931,37	164,6	20.06.2024, 31.10.2024	4 месяца 11 дней
2025	2450,29	4632,55	3073,97	189,06	15.05.2025, 25.12.2025	7 месяцев 10 дней

Анализируя таблицу 1, можно сделать вывод, что по критерию скорости восстановления цены после падения, драгоценные металлы восстанавливались по-

разному. Минимальная цена золота снизилась в 2022 году на 3,03% и восстановилась за 3 месяца и 12 дней, а средняя цена снизилась на 4,10% и восстановилась в 2023 году. Минимальная цена серебра в 2020 году не снизилась в 2022 году, поэтому восстановление цены не произошло – серебро только дорожало, но средняя цена серебра снизилась в 2022 году на 0,33% и восстановилась в 2023 году. Минимальная цена платины в 2020 году снизилась в 2022 году на 0,20% и восстановилась за 8 месяцев 9 дней, а по средней цене платина не подешевела, поэтому восстановления не произошло. Минимальная цена палладия в 2020 году была максимальной и снизилась на 55,96% в 2025 году, а средняя цена снизилась 66,73% поэтому можно констатировать, что палладий не восстановил свою цену и инвестор потерпел убытки, потеряв доходность. Драгоценные металлы, кроме палладия, восстановили свои цены за короткий промежуток времени, что подтверждает безопасность вложений.

Подтвердим утверждение о том, что рост цены металлов, обгоняет инфляцию.

Проанализируем рост среднегодовой цены металлов и рост инфляции на рисунке 1.

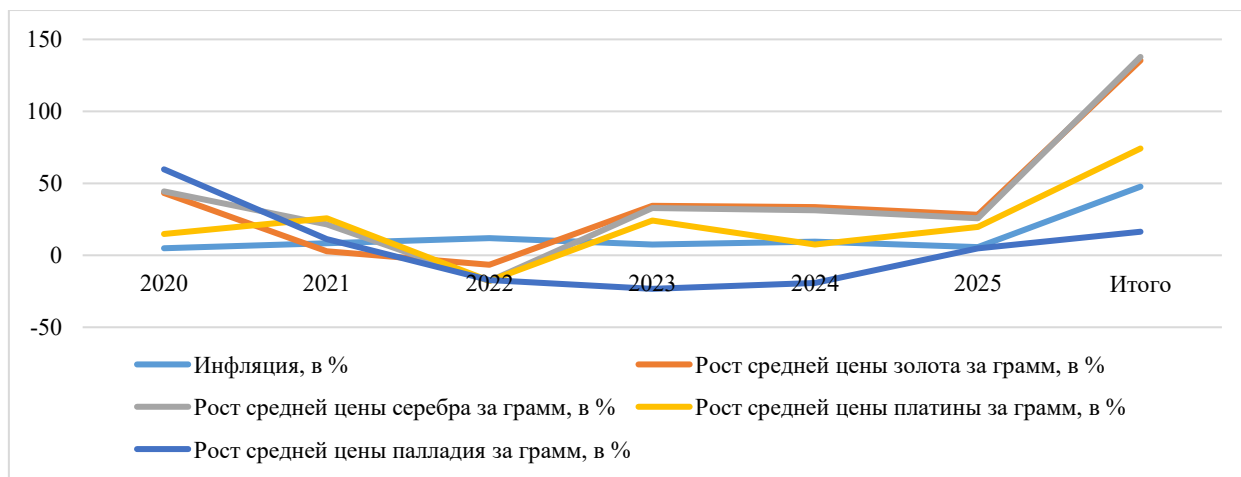


Рис. 1. Рост среднегодовой цены металлов и рост инфляции за 2020–2025 гг., в % (на основе данных [14; 17–20])

Данные рисунка 1 позволяют сделать вывод, что за 5 лет рост цен на серебро и золото опережал темпы инфляции. Серебро подорожало больше всех (137,81%) немного обогнав золото (135,39%). Платине удалось сохранить деньги инвестора

(74,2%). Исключением является палладий. Он дорожал медленнее (16,3%), чем инфляция (47,7%). В целом в анализируемом периоде средние темпы роста стоимости металлов обгоняют темпы инфляции. Это важно с позиции защиты средств инвестора от инфляции. Однако, в этой связи, важно рассмотреть подробнее критерий доходности.

Оценка доходности может быть выполнена на основе минимальной, максимальной и средней цен за грамм. При этом следует учитывать, что инвестор может купить металл в период времени, когда цена будет благоприятной или неблагоприятной для него. Поэтому проведем анализ максимально возможной доходности на основе средней цены, с начала наблюдения (отчетного периода) и максимальной доходности за все время наблюдений, при условии, что инвестору удалось купить металл по самой минимальной цене. Доходность драгоценных металлов показана в таблице 3.

Таблица 3

Аналитика изменчивости максимальной цены, изменчивости цены с начала наблюдений и средней цены драгоценных металлов [17–20]

Год	Минимальная цена, в рублях	Максимальная цена, в рублях	Средняя цена, в рублях	Доходность металла с начала наблюдения, в %	Доходность по средней цене металла, в рублях	Максимальная доходность металла, в рублях
1	2	3	4	5	6	7
Золото						
2020	3031,25	4887,7	4155,09	371,01	220,70	382,26
2021	4003,77	4542,04	4272,13			
2022	2942,06	7731,42	3991,48			
2023	4080,03	6223,49	5362,7			
2024	5714,43	9303,76	7157,43			
2025	7851,85	11246,22	9170,33			
Серебро						
2020	30,12	68,34	48,74	623,21	218,49	623,21
2021	50,29	72,2	59,17			
2022	33,19	101,3	48,58			
2023	48,74	76,56	64,5			
2024	62,75	107,42	84,73			
2025	82,49	187,71	106,49			
Платина						
2020	1522,76	2522,42	2062,88	365,66	165,28	366,38
2021	2163,04	3095,57	2591,28			
2022	1519,76	4295,77	2131,59			
2023	2173,44	3053,59	2647,89			

2024	2508,1	3279,93	2847,02			
2025	2490,03	5568,13	3409,52			
Палладий						
2020	3821,4	6098,86	5125,16	120,99	-40,02	-79,62
2021	3817,98	7227,22	5703,47			
2022	3085,58	11366,94	4727,03			
2023	2778,68	4301,02	3624,69			
2024	2316,52	3813,04	2931,37			
2025	2450,29	4632,55	3073,97			

Анализируя таблицу 3, можно сделать вывод, что по критерию доходности драгоценные металлы вели себя по-разному. Самую высокую доходность имело серебро. Золото смогло сохранить деньги инвестора. Доходность платины оказалась хуже золота, но ее можно рассматривать в качестве инвестиционного объекта для диверсификации портфеля. Палладий по доходности оказался самым худшим металлом для инвестирования, показав самые большие потери доходности.

По минимальной цене золото, серебро и платина подорожали, исключением стал 2022 год, после которого драгоценные металлы восстановились и стоят более чем в 2 раза больше. Палладий – единственный из драгоценных металлов, который показал отрицательную динамику и подешевел с 2020 года. Лучший металл для инвестиций – серебро, так как дает высокую прибыль. Золото и платина обеспечили сохранность инвестиций, но лучше инвестировать в золото, потому что доходность у него выше чем у платины. Результаты проведенного сравнительного анализа позволяют сделать вывод о целесообразности инвестиций в серебро из-за его высокой доходности.

В процессе инвестирования при оценке доходности необходимо учитывать фактор налогообложения доходов от операций с драгоценными металлами. В частности, при продаже металлов до истечения 3 лет на сумму больше 250 тыс. рублей в год гражданин обязан оплатить налог на доходы физических лиц (НДФЛ) по ставке 13% (или 15% для доходов, более 2,4 млн рублей, с учётом прогрессивной шкалы) для налоговых резидентов РФ. Если сумма меньше, чем 250 тыс. рублей в год, то НДФЛ не взимается, но необходимо заполнить налоговую декларацию. При продаже физическим лицом драгоценных металлов спустя три года и более после их покупки НДФЛ не взимается.

Проведенный анализ позволяет сделать вывод, что несмотря на колебания цен и доходности, по нашему мнению, долгосрочные инвестиции в драгоценные металлы имеют преимущество – их цена после просадки восстанавливается быстрее, чем за 3 года, которые нужны для выгодной продажи драгоценных металлов без уплаты НДС [1].

Важной инвестиционной характеристикой актива является его ликвидность. Ликвидность разделяется на краткосрочную ликвидность и ликвидность долгосрочного инвестиционного инструмента. Ликвидность обезличенных металлических счетов (ОМС) оценивается как высокая с точки зрения скорости вывода средств, но умеренная с точки зрения финансовых потерь (спредов). С точки зрения скорости вывода средств ликвидность высокая. Долгосрочная ликвидность драгоценных металлов на ОМС оценивается как умеренная с точки зрения финансовых потерь (спредов).

Рассмотрим показатели ликвидности металлов по учетным ценам ЦБ РФ и ценам Сбербанка, показанную в таблице 4 (составлено на основе данных [17; 18; 19; 20; 22]):

Таблица 4

Ликвидность драгоценных металлов за 2020–2025 гг.

Год	Минимальная цена, в рублях	Максимальная цена, в рублях	Дата самой минимальной и максимальной цены за металл	Установленные цены на металл в день минимальной и максимальной цены в Сбербанке, в руб.		Спред от цены ЦБ РФ, в руб.		Спред, в %	
				Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Покупка	Продажа
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Золото									
2020	3031,25	4887,7	01.01. 03.11.	3228; 5086	2955; 4698	196,75; 198,3	76; 189,70	6,49; 6,54	1,56; 3,88
2021	4003,77	4542,04	28.10. 30.01.	4279; 4726	3871; 4275	275,23; 183,96	132,77; 267,04	6,87; 4,60	2,92; 5,88

2022	2942,06	7731,42	01.10. 11.03.	3355; 7824	2663; 6957	412,94; 92,58	279,06; 774,42	14,04; 3,15	3,61; 10,02
2023	4080,03	6223,49	13.01. 15.08.	4364; 6215	3861; 5796	283,97; -8,49	219,03; 427,49	6,96; -0,21	3,52; 6,87
2024	5714,43	9303,76	24.01. 29.11.	5876; 9490	5488; 8843	161,57; 186,24	226,43; 460,76	2,83; 3,26	2,43; 4,95
2025	7851,85	11246,22	19.03. 20.12.	8244; 11249	8081; 10430	392,15; 2,78	-229,15; 816,22	4,99; 0,04	-2,04; 7,26
Серебро									
2020	30,12	68,34	21.03. 02.09.	34,66; 68,03	30,61; 63,78	4,54; -0,31	-0,49; 4,56	15,07; -1,03	-0,72; 6,67
2021	50,29	72,2	01.10. 03.02.	54,55; 67,39	49,41; 62,97	4,26; -4,81	0,88; 9,23	8,47; -6,66	1,78; 12,78
2022	33,19	101,3	01.10. 11.03.	38,71; 101,33	30,32; 90,21	5,52; 0,03	2,87; 11,09	16,63; 0,03	8,65; 10,95
2023	48,74	76,56	14.03. 05.09.	54,54; 77,74	48,9; 69,93	5,80; 1,18	-0,16; 6,63	11,90; 1,54	-0,33; 8,66
2024	62,75	107,42	24.01. 29.11.	68,11; 111,51	61,34; 100,2	5,36; 4,09	1,41; 7,22	8,54; 3,81	2,25; 6,72
2025	82,49	187,71	11.04. 31.12.	87,68; 201,63	82,39; 185,50	5,19; 13,92	0,1; 2,21	6,29; 7,42	0,12; 1,18
Платина									
2020	1522,76	2522,42	18.03. 31.12.	1768; 2741	1531; 2433	245,24; 218,58	-8,24; 89,42	16,11; 8,67	-0,54; 3,55
2021	2163,04	3095,57	16.12. 08.04.	2317; 3189	2096; 2928	153,96; 93,43	67,04; 167,57	7,12; 3,02	3,1; 5,41
2022	1519,76	4295,77	30.06. 10.03.	1756; 4544	1449; 3968	236,24; 248,23	70,76; 327,77	15,55; 5,78	4,66; 7,63
2023	2173,44	3053,59	21.02. 05.09.	2425; 3199	2088; 2805	251,56; 145,41	85,44; 248,59	11,57; 4,76	3,93; 8,14
2024	2508,1	3279,93	07.08. 29.11.	2660; 3443	2381; 3055	151,9; 163,07	127,1; 224,93	6,06; 4,97	5,07; 6,86
2025	2490,03	5568,13	22.04. 25.12.	2711; 5989	2391; 5275	220,97; 420,87	99,03; 293,13	8,87; 7,56	3,98; 5,26
Палладий									
2020	3821,4	6098,86	01.01. 11.11.	4064; 6092	3764; 5997	242,6; -6,86	57,4; 101,86	6,35; -0,11	1,5; 1,67
2021	3817,98	7227,22	05.05. 16.12.	4130; 7512	3734; 6912	312,02; 284,78	83,98; 315,22	8,17; 3,94	2,20; 4,36
2022	3085,58	11366,94	30.06. 11.03.	3608; 11637	3148; 10342	522,42; 270,06	-62,42; 1024,94	16,93; 2,38	-2,02; 9,02
2023	2778,68	4301,02	13.12. 15.08.	3077; 4230	2671; 3693	298,32; -71,02	107,68; 608,02	10,74; -2,56	3,88; 14,14
2024	2316,52	3813,04	20.06. 31.10.	2786; 3790	2421; 3346	469,48; -23,04	-104,48; 23,04	20,27; -0,6	-4,51; 0,6
2025	2450,29	4632,55	15.05. 25.12.	2657; 4578	2317; 4044	206,71; -54,55	133,29; 588,55	8,44; -1,18	5,44; 12,71

Анализируя данные таблицы 4, можно сделать вывод, что по критерию ликвидности ликвидность всех драгоценных металлов, находящихся на ОМС оценивается как высокая с точки зрения скорости вывода средств, но умеренная с точки зрения финансовых потерь (спредов).

Кроме того, нужно заметить, что в дни минимальной цены спред был больше на покупку инвестором, а в дни максимальной цены спред был самым большим на продажу металла банку, исключением из правила стали золото в 2025 году и платина в 2020 и 2025 году, когда минимальная цена покупки гражданином оказалась больше. На основе учетной цены ЦБ РФ и курсов металлов в Сбербанке можно сделать вывод, что покупка и продажа металлов банку особенно не выгодна гражданину из-за высокого спреда с точки зрения долгосрочной ликвидности, которая составляет в среднем 10–20% от учетной цены ЦБ РФ.

Учитывая, что коммерческие банки самостоятельно устанавливают цены на драгоценные металлы, курс по которым они покупают металл у населения несправедлив по причине того, что у ЦБ РФ банки покупают металл для последующей перепродажи инвесторам, поэтому курс продажи металла банками высокий, но нет оснований у банков для занижения цены покупки металла у населения.

В этой связи автор считает необходимым обратиться в ЦБ РФ с предложением скорректировать цены покупки кредитными организациями металлов у граждан, чтобы цена покупки металла банком не могла быть ниже учетной цены на металл в ЦБ РФ, что увеличит эффективность инвестиций граждан, сделает равновыгодной покупку как у ЦБ РФ, так и у физических лиц, повысит доверие граждан к банковской системе по причине социальной справедливости, приведет к увеличению количества открытых ОМС.

Порог входа для инвестиций в каждый металл показывает доступность инвестиций для инвесторов с разным размером первоначальных инвестиций. сходя из цены металла, установленной банком можно рассчитать порог входа в каждый металл для инвесторов, который показан в таблице 5:

Таблица 5

Цена и количество драгоценного металла для покупки в слитках и ОМС
за 2020–2025 гг. (составлено на основе данных [22]):

ОМС				Слиток		
Год	Минимальная цена в Сбербанке, в рублях	Максимальная цена в Сбербанке, в рублях	Сумма за покупку (Количество металла*Цена за грамм)	Минимальная цена в Сбербанке, в рублях	Максимальная цена в Сбербанке, в рублях	Сумма за покупку (Количество металла*Цена за грамм)
1	2	3	4	5	6	7
Золото						
2020	3228	5086	322,8; 508,6	3228	5086	3228; 5086
2021	4279	4726	427,9; 472,6	4279	4726	4279; 4726
2022	3355	7824	335,5; 782,4	3355	7824	3355; 7824
2023	4364	6215	436,4; 621,5	4364	6215	4364; 6215
2024	5876	9490	587,6; 949	5876	9490	5876; 9490
2025	8244	11249	824; 1124,9	8244	11249	8244; 11249
Серебро						
2020	34,66	68,03	34,66; 68,03	34,66	68,03	1733; 3401,5
2021	54,55	67,39	54,55; 67,39	54,55	67,39	2727,5; 3369,5
2022	38,71	101,33	38,71; 101,33	38,71	101,33	1935,5; 5066,5
2023	54,54	77,74	54,54; 77,74	54,54	77,74	2727; 3887
2024	68,11	111,51	68,11; 111,51	68,11	111,51	3405,5; 5575,5
2025	87,68	201,63	87,68; 201,63	87,68	201,63	4384; 10081,5
Платина						
2020	1768	2741	176,8; 274,1	1768	2741	1768; 2741
2021	2317	3189	231,7; 318,9	2317	3189	2317; 3189
2022	1756	4544	175,6; 454,4	1756	4544	1756; 4544
2023	2425	3199	242,5; 319,9	2425	3199	2425; 3199
2024	2660	3443	266; 344,3	2660	3443	2660; 3443
2025	2711	5989	271,1; 598,9	2711	5989	2711; 5989
Палладий						
2020	4064	6092	406,4; 609,2	4064	6092	4064; 6092
2021	4130	7512	413; 751,2	4130	7512	4130; 7512
2022	3608	11637	360,8;	3608	11637	3608;

			1163,7			11637
2023	3077	4230	307,7; 423	3077	4230	3077; 4230
2024	2786	3790	278,6; 379	2786	3790	2786; 3790
2025	2657	4578	265,7; 457,8	2657	4578	2657; 4578

На основе анализа данных в таблице 5, можно сделать вывод, что по критерию порога входа лучшим металлом является серебро, так как инвестиции в серебро по ОМС можно проводить от 1 грамма, а инвестиции в палладий, платину и золото – от 0,1 грамма. Физический металл в слитках можно купить по серебру весом от 50 грамм, а остальным драгоценным металлам – от 1 грамма, что будет соответствовать в ОМС максимальной цене серебра 1 грамм – 187,71, а цена в расчете на 0,1 грамм других металлов будет: золота – 1124,9 руб., платины – 598,9 руб., палладия – 457,8 руб.

Таким образом, в анализируемом периоде серебро в ОМС имеет наименьшую цену в расчете на 1 грамм среди драгоценных металлов. По цене в физических слитках золото уступает по цене серебру, но платина стоит дешевле золота и подходит для покупки вместо золота. Проведенный анализ порога входа показывает большую выгодность инвестиций в серебро по счету ОМС в отличие от приобретения физических слитков данного металла.

Известно, что с целью обеспечения заданной доходности и снижения рисков инвестор формирует инвестиционный портфель. Большинство авторов публикаций по формированию инвестиционного портфеля [5–8; 11] сходятся во мнении, что инвестиционный портфель – это совокупность активов, формируемая для сохранения капитала и получения доход. На основе проведенного исследования различных точек зрения мы считаем, что понятие инвестиционного портфеля изложено не полностью и требует уточнения. С нашей точки зрения инвестиционный портфель – это целенаправленная совокупность финансовых активов, с разной степенью доходности, ликвидности, риска и срока действия, которые находятся на праве собственности у лица, вложившего в них свои свободные или заемные денежные средства для получения прибыли или иного полезного эф-

фекта. Исходя из того, что нами рассматривается инвестиционный портфель, который формируется частным инвестором, под которым автор понимает физическое лицо, дадим определение инвестиционному портфелю физического лица. По мнению автора инвестиционный портфель физического лица – целенаправленная совокупность финансовых активов, с разной степенью доходности, ликвидности, риска и срока действия, которые находятся на праве владения у физического лица, вложившего в них свои свободные или заёмные денежные средства для получения прибыли или иного полезного эффекта. Стоит отметить, что для инвестора – физического лица типичными целями формирования портфеля являются защита капитала и обеспечения приемлемой доходности, в этой связи для него характерны умеренный либо консервативный тип портфеля.

Для формирования инвестиционного портфеля частного инвестора, на основе полученных результатов исследования, можно сформулировать ряд рекомендаций по выбору и включению драгоценных металлов в инвестиционный портфель указанного инвестора:

Во-первых, результаты проведенного анализа указывают на целесообразность инвестиций не только в золото, но и в серебро по причине темпов роста цен на указанные металлы выше уровня инфляции, а также их доступности для инвесторов с небольшим доходом;

Во-вторых, в современных условиях инвестору целесообразно избегать инвестиций в палладий из-за убыточности инвестиций, подтвержденных в исследовании. Целесообразно обратить внимание на платину как вариант альтернативного металла, имеющего темпы ценового роста превышающие инфляцию.

В-третьих, целесообразно выйти в ЦБ РФ с предложением об установлении нижнего предела цены покупки кредитными организациями металлов у граждан на уровне учетной цены на металл в ЦБ РФ. Это увеличит объемы инвестиций граждан в драгоценные металлы, приведет росту количества открытых ОМС, повысит доверие граждан к банковской системе.

В-четвертых, инвестиции в золото и серебро целесообразно производить на ОМС, что позволит сохранить вложенные средства и снизить риски в отличие от инвестирования в слитки;

В-пятых, при оценке доходности инвестиций в драгоценные металлы следует учитывать фактор налогообложения. При продаже физическим лицом драгоценных металлов спустя три года и более после их покупки НДС не взимается, что увеличивает эффективность вложений.

Таким образом, в рамках данного исследования была произведена оценка драгоценных металлов, проанализированы критерии доходности, ликвидности, риска, порога входа и различные виды инвестирования в драгоценные металлы. Представленные в статье результаты, по нашему мнению, позволят расширить представлений об инвестиционных качествах драгоценных металлов, обращающихся на российском рынке, возможных формах инвестирования в них физическими лицами, а также особенностях включения драгоценных металлов в инвестиционный портфель частного инвестора. Разработанные рекомендации могут быть использованы инвесторами для принятия обоснованных решения по формированию эффективного инвестиционного портфеля, а также имеют значимость для совершенствования государственной политики по стимулированию инвестиций в драгоценные металлы.

Список литературы

1. Налоговый кодекс Российской Федерации // Собрание законодательства РФ. – 2000. – 7 авг. – № 32. – Ст. 3340 ; Собрание законодательства РФ. – 2024. – 16 дек. – № 51. – Ст. 7845.
2. О драгоценных металлах и драгоценных камнях : Федеральный закон от 26.03.1998 № 41-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1998. – 30 марта. – № 13. – Ст. 1463 ; Собрание законодательства РФ. – 2026. – 15 июня. – № 24. – Ст. 3103.
3. Об утверждении требований к инвестиционным драгоценным металлам и Правил оборота инвестиционных драгоценных металлов : постановление Прави-

тельства Российской Федерации от 15.05.2024 № 604 // Собрание законодательства РФ. – 2024. – 3 июня. – № 23 (ч. I). – Ст. 3144 ; Собрание законодательства РФ. – 2025. – 15 сент. – № 37. – Ст. 5429.

4. О перечне и видах драгоценных металлов, в отношении которых устанавливаются учетные цены, и порядке установления учетных цен на драгоценные металлы : указание Банка России от 10.07.2024 № 6799-У // Вестник Банка России. – 2024. – 23 окт. – № 42.

5. Данилов, А. И. Инвестиционный менеджмент : учеб. пособие для бакалавров / А. И. Данилов. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дашков и К, 2021. – 140 с.

6. Инвестиции в изменяющемся мире: направления, приоритеты, инструменты : монография / А. И. Данилов, О. Ю. Ермоловская, Д. А. Егорова [и др.]. – Москва : Дашков и К, 2021. – 190 с.

7. Исмаилова, А. З. Понятие портфеля финансовых инвестиций и классификация его видов / А. З. Исмаилова // Бизнес и дизайн ревю. – 2023. – № 2 (30). – С. 34–41.

8. Каранец, С. М. Инвестиционный портфель и его структура. Принципы формирования портфеля инвестиций / С. М. Каранец // Бюллетень инновационных технологий. – 2024. – Т. 8, № 4 (32). – С. 14–17. – URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_74496350_15126168.pdf6 (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

9. Лебедева, А. С. Инвестирование в драгоценные металлы в условиях современной экономики / А. С. Лебедева, Е. П. Зозуля, К. А. Белобородова // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2025. – № 6. – С. 52–69. – DOI 10.25198/2078–7175–2025–6–52.

10. Оришев, А. Б. Золотые инвестиционные монеты как инструмент инвестирования для среднего класса / А. Б. Оришев // Бизнес и дизайн ревю. – 2020. – № 1 (17). – С. 2.

11. Строкин, К. О. Инвестиционный портфель. Его сущность и типы / К. О. Строкин, Ю. И. Минина ; Самарский государственный технический университет. – 2020. – С. 4–7.

12. Вклады в драгоценные металлы. – URL: https://www.vbr.ru/banki/help/vklady/vklady-v-dragocennye-metally/?ysclid=mt5qppl67559593927&utm_referrer=https%3A%2F%2Fya.ru%2F (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

13. «Золотая» магия. Как у клиентов Сбербанка пропали деньги с металлических счетов. – URL: <https://life.ru/p/1179699?ysclid=mv0uvrd6481396862> (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

14. Инфляция в России по годам: полная статистика с 1991 года и графики. – URL: <https://roschart.ru/blog/inflyaciya-v-rossii-po-godam?ysclid=mulh4seg5263658051> (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

15. Как заработать на драгоценных металлах. – URL: <https://www.gazprombank.ru/pro-finance/investment/kak-zarabotat-na-dragocennyh-metallah/?ysclid=mtzpyvg05384846644> (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

16. Как инвестировать в золото. – URL: <https://alfabank.ru/help/articles/investments/kak-investirovat-v-zoloto/?ysclid=musenno5c912022535> (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

17. Курс золота за все время. – URL: <https://zayman.ru/metal/gold/period-vse-vremya> (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

18. Курс палладия за все время. – URL: <https://zayman.ru/metal/palladiy/period-vse-vremya> (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

19. Курс платины за все время. – URL: <https://zayman.ru/metal/platinum/period-vse-vremya> (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

20. Курс серебра за все время. – URL: <https://zayman.ru/metal/silver/period-vse-vremya> (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

21. Ликвидность на рынке золота. – URL: https://www.gold.org/sites/default/files/documents/gold-investment-research/liquidity_in_the_global_gold_market.pdf (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

22. Открытие металлического счета в Сбербанке: золото, серебро, платина, палладий. – URL: <https://www.sberbank.ru/ru/person/investments/values/omsc?tab=offices> (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.

23. Что такое счет ОМС. – URL: <https://alfabank.ru/help/articles/investments/cto-takoe-schet-oms/?ysclid=mueb8px85312932938> (дата обращения: 10.10.2026). – Текст : электронный.