МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ЭКОНОМИКИ, СТАТИСТИКИ И ИНФОРМАТИКИ

На правах рукописи

ШИШКИН ИГОРЬ МИХАЙЛОВИЧ

ЗОЛОТО КАК ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ БАНКОВСКОГО БИЗНЕСА

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Диссертация на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель
доктор экономических наук,
профессор Ягодкина И.А.

Москва – 2007

План диссертации

Введение **3**

Глава 1. Теоретические основы исследования золота как финансового актива и инструмента банковского бизнеса **13**
1.1. Эволюция золота в экономике и его современные формы 13
1.2. Золотые авуары центральных банков мира 44
1.3. Рынок золота: особенности обращения золота 58
1.3.1. Структура мирового рынка золота 58
1.3.2. Особенности становления и функционирования российского рынка золота 64

Глава 2. Основные направления банковского бизнеса с золотом **77**
2.1. Роль золота в банковском бизнесе 77
2.2. Финансовые инструменты, базирующиеся на ценности золота: международная практика применения 96
2.2.1. Традиционные «золотые» финансовые инструменты 99
2.2.2. Производные финансовые инструменты в золоте 109
2.3. Операции и сделки российских банков с золотом и их анализ 116

Глава 3. Перспективы развития банковских операций с золотом в Российской Федерации **140**
3.1. Организация работы с золотом в российском коммерческом банке 140
3.2. Совершенствование государственного регулирования операций с золотом 148
3.3. Проблемы налогообложения в сфере добычи и обращения золота 159

Заключение **164**

Список литературы **173**

Приложения **184**

Введение

Актуальность темы исследования. Появление денег как эквивалента стоимости любого товара или услуги в значительной степени способствовало развитию тесных экономических взаимоотношений между странами и универсализации понятий богатства и капитала, надолго закрепив за золотом роль денежного металла и прочно обосновав его место хозяйственной деятельности людей.

По прошествии более тридцати лет со времени отказа мировым сообществом от использования золота в качестве прямого средства расчетов и платежей, определившего его в качестве товара, благородный металл не только не исчез из сферы финансов, но в значительной степени подорожал, подтвердив свойство реальной, а не номинальной стоимости. Этому способствовала глобализация мировой экономики и ее финансового сектора. Вместе с тем, не лишенная недостатков современная монетарная система неоднократно подвергалась давлению как со стороны правительств, не всегда добросовестно выполняющих свои функции, так и со стороны корпораций, часто ведущих спекулятивные игры на рынке международных валют. Результатами такого давления нередко становились локальные или межгосударственные кризисы национальных экономик, образующие гиперинфляцию, рост неплатежей по долговым обязательствам и банкротство финансовых учреждений. Потому, несмотря на то, что золото в ходе демонетизации утратило основные денежные функции и покинуло денежное обращение в рамках международных расчетов, оно стало часто использоваться хозяйствующими субъектами и населением как высоколиквидный финансовый актив, традиционно используемый в целях сбережения и накопления капитала, особенно в периоды волатильности экономико-политической ситуации как в мире, так и внутри государства. Отрицательная корреляция цен на золото и курса доллара США позволяет хеджировать капитал на случай неблагоприятных изменений на рынке валют и финансовых активов, что в современных условиях ожидания снижения курса доллара США в

немалой степени определяет инвестиционную привлекательность золота.

В процессе развития финансового сектора экономики, биржевого и банковского дела золото, выступая в роли международного финансового актива, прошло существенный путь эволюции, обусловивший постепенное развитие его новых форм и модификаций, однако предназначение этого драгметалла – способствовать сохранению покупательной способности денег в противовес инфляции осталось неизменным. В процессе демонетизации золото из категории «естественных денег» перешло в категорию финансовых активов и одновременно биржевого товара, имеющего промышленное применение.

Монетарное значение золота определило в качестве основных агентов обращения драгоценного металла банковские организации, что впоследствии позволило им занять превалирующее положение на сформировавшемся мировом рынке золота. В одних странах обращение золота осуществляется в большей степени биржами (США), а в других - банками (Россия), но вместе с тем, последние в подавляющем большинстве случаев оперируют золотом как финансовым инструментом особого направления банковского бизнеса по реализации продуктов и услуг в драгоценных металлах. В целом золото является финансовым инструментом рынка капиталов, где им оперируют как банки, так и другие финансовые организации в рамках своей компетенции.

Сегодня в мире существует достаточно большой спектр биржевых и банковских инструментов, способных целенаправленно реализовать финансовый потенциал золота, обусловленный спросом субъектов рынка, главным образом, институциональных и частных инвесторов. В основе этого спроса лежат инвестиционные, арбитражные либо хеджевые аспекты, объеденные единой целью сохранения стоимости и получения прибыли.

В периоды повышения значения золота в экономике и, как следствие, роста его ценовой конъюнктуры, что происходит в настоящее время, финансовый интерес к банковским продуктам и услугам, связанным с золотом у населения и субъектов хозяйствования, значительно повышается, что определяет актуальность развития банками этого направления бизнеса.

В международной банковской практике бизнес с золотом существенно развит[1], торговля золотом осуществляется в основном банками как напрямую, так и через специализированные торговые площадки (биржи).

Для отечественных банков золото представляет собой относительно новый и в условиях недостаточного развития внутреннего рынка драгоценных металлов перспективный финансовый инструмент, обеспечивающий привлечение сравнительно дешевых ресурсов, освоение принципиально новых схем взаимодействия с клиентами и получения дохода. В немалой степени это обусловлено тем, что для России как ведущей страны – продуцента золота, вопрос организации и эффективности банковских операций и сделок с золотом имеет принципиальное значение (национальный интерес) исходя из необходимости поддержания рентабельности золотодобычи и результативности использования природных ресурсов государства. Кроме того, инвестиции в золото со стороны населения и хозяйствующих субъектов могли бы существенно способствовать дедолларизации российской экономики.

Операции с золотом в последние годы обеспечивают более высокий уровень доходности, чем другие финансовые инструменты, что представляет существенный интерес для банковского сектора. Как долго сохранится такая тенденция, какие факторы ее определяют и как они влияют на стратегические цели кредитных организаций? Ответ на эти вопросы требует серьезных научных исследований, поэтому заявленная тема диссертации является актуальной научной проблемой, которая имеет теоретическое и практическое значение.

Степень разработанности проблемы. В различные периоды времени, а особенно остро последние тридцать лет, проблема золота в мировой финансовой системе и денежном обращении неоднократно становилась объектом внимания многих исследователей. В довольно обширной научной литературе подробно рассматриваются различные концепции современной роли золота в макроэкономике и аспекты его демонетизации.

---

[1] Принимая во внимание практику 80-х годов, когда цены на золото достигали 873 долл. США за унцию в международную банковскую и биржевую практику начали активно внедряться различные инструменты, привязанные к стоимости золота (фьючерсы, паи фондов, золотые займы, металлические счета и др.)

В ходе написания диссертации автором были учтены результаты и выводы, содержащиеся в трудах таких ведущих российских и зарубежных специалистов как Абалов А.Э., Алмазова О.П., Аникин А.В., Балабанов И.Т., Борисов С.М., Борисович В.Т., Брегель Э.Я., Букато В.И., Булатов А.С., Гальчинский А.С., Дубоносов Л.А., Кириленко К.И., Коган А.М., Конрод Я.А., Красавина Л.Н., Кремнева И.А., Лаврушин О.И., Лапидус М.Х., Лушин С.И., Матлин А.М., Моисеев С.Р., Певзнер Я.А., Портной М.А, Рубин Ю.Б., Стадниченко А.И. Усоскин В.М., Юсипов Р.А., Бернстайн П., Грин Т., Манделл Р., Хармстон С., Эванс Д. и многих других.

Основным аспектом опубликованных научных работ, посвященных золоту, является определение его значения в рамках всей финансовой системы, а не отдельных ее финансовых институтов. Большое внимание уделено превалировавшей ранее монетарной роли золота, процессу демонетизации и причинам современной привлекательности золота для широкого круга инвесторов.

В меньшей степени рассмотрен вопрос о золоте как объекте банковской деятельности.

Цель и задачи исследования. Целью работы является исследование золота как особого финансового инструмента и раскрытие его значения в современном банковском бизнесе.

Для достижения цели исследования автором были поставлены и решены следующие **задачи**:

- проанализировать изменение роли золота в экономике, выявить основные факторы, оказавшие наиболее существенное влияние на процесс его демонетизации;

- определить современное значение золота в мировом хозяйстве, раскрыть и классифицировать его современные формы;

- выявить факторы, формирующие политику ведущих по золотым авуарам центральных банков в контексте их влияния на ценовую динамику рынка драгметаллов и стратегию бизнеса коммерческих банков;

- осуществить сравнительный анализ мирового и отечественного рынков

золота; выявить основные проблемы и особенности организации обращения золота на территории РФ;

- обосновать основные направления развития банковского бизнеса с золотом, определить совокупность существующих и перспективных финансовых инструментов, базирующихся на ценности золота;

- раскрыть операции и сделки с золотом, осуществляемые российскими банками, оценить их значимость для реализации целей банковского бизнеса;

- разработать и обосновать предложения по внедрению в российскую банковскую практику новых финансовых продуктов и услуг с использованием золота;

- раскрыть основные особенности организации работы с золотом и другими драгоценными металлами в российском коммерческом банке, разработать типовую схему функционирования его соответствующего подразделения;

- определить основные аспекты совершенствования государственного регулирования отечественного рынка золота и налогообложения, оказывающие существенное влияние на развитие банковских операций и сделок с драгоценными металлами.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования является процесс интеграции золота в сферу финансовых инструментов банковского бизнеса.

Предметом исследования является совокупность инструментария банковских продуктов и услуг, лежащих в основе предпринимательской деятельности (бизнеса) кредитных организаций на рынке золота.

Теоретические и методологические основы исследования. Теоретической базой являются труды отечественных и зарубежных ученых, посвященные различным аспектам экономической теории по вопросам сущности и функций денег, рынка золота, теории финансов по вопросам финансовых инструментов, банковского дела, бизнеса.

В качестве методологической основы применены общенаучные методы: анализ, синтез, абстрагирование, аналогия, сравнение, приемы системного ана-

лиза.

Для обработки данных использовались методы статистики: репрезентативная выборка, индексный, графический, обработки рядов динамики, метод коэффициентов и др.

Наиболее существенные научные результаты, полученные лично автором и выносимые на защиту.

1. Доказано качественное изменение роли золота в бизнесе банков в процессе его демонетизации: работа с золотом стала самостоятельным направлением банковского бизнеса, что обусловлено интеграцией драгоценного металла в сферу финансовых инструментов рынка капиталов, вовлечение его в инвестиционные, арбитражные и хеджевые операции. В связи с этим обоснована целесообразность развития и совершенствования банками операций с золотом.

2. Раскрыты особенности становления и функционирования российского рынка золота:

- формирование осуществлялось посредством не всегда продуманного преобразования централизованно-плановой экономики в рыночную, что обусловило отставание российского рынка золота от западных;
- период экономических преобразований, связанный с организацией отечественного рынка золота и драгоценных металлов, был сопряжен с периодом неблагоприятной ценовой конъюнктуры на мировом рынке золота;
- сохранение после перехода к рыночным отношениям жестких государственных мер регулирования и контроля в золотодобывающей отрасли, низкие темпы либерализации рынка золота;
- негибкая налоговая политика, которая способствовала увеличению стоимости физического золота, занизила его привлекательность как финансового инструмента банковского бизнеса;
- монополия банков, которые в начале формирования рынка получили от Банка России и Минфина РФ доступ на обслуживание предприятий добычи и производства золота, на торговлю драгоценными металлами, что затрудняет выход на первичный рынок золота новым банковским организациям;

- отсутствие полноценного биржевого рынка (единой торговой площадки) драгоценных металлов и законодательной базы, обеспечивающей гарантии исполнения срочных сделок.

Учет этих особенностей позволит отечественным коммерческим банкам более детально подойти к формированию стратегии бизнеса с золотом и эффективнее оперировать им на российском рынке золота.

3. Обоснована структура российского рынка банковских продуктов и услуг с золотом, выявлены наиболее перспективные с точки зрения доходности сегменты: кредитования специализированных отраслей промышленности, экспорта физического золота, обезличенных металлических счетов и депозитов.

Структура раскрыта на основе исследования репрезентативной совокупности 10 российских банков – ведущих операторов рынка золота.

В связи с этим аргументирована актуальность реализации банками соответствующих продуктов и услуг на российском финансовом рынке.

4. Раскрыты основные операции и сделки с золотом и их значение в банковском бизнесе:

- Купля-продажа физического золота – посредничество в переходе металла от недропользователя или производителя к иным субъектам рынка (потребителям или инвесторам) в другие сектора экономики. Банки получают комиссионный доход от операций покупки-продажи золота в форме слитков и монет, в том числе по поручению клиентов на основании договоров комиссии.

- Брокерские, дилерские и трастовые услуги банков. Финансовый результат этой деятельности образуется за счет комиссионных и маржинальных доходов от покупки-продажи по поручению клиента ценных бумаг, в качестве базового актива которых выступает золото.

- Ведение обезличенных металлических счетов (формирование металлических пассивов), средства которых нередко размещаются на межбанковские обезличенные депозиты или участвуют в других активных операциях с драгоценными металлами.

- Целевое кредитование недропользователей, производителей, промыш-

ленных потребителей золота и предоставление займов позволяет сформировать необходимую ресурсную базу физического металла.

- Отраслевое консультирование и анализ рынка – информационное обслуживание клиентов по рынку золота, ценовой динамике металлов на международном и национальном рынках, оценка финансового состояния предприятия и др. услуги на возмездной основе.

- Ответственное хранение и транспортировка драгоценного металла клиентов по их распоряжению. Это направление деятельности обусловлено особыми требованиями законодательства в части перевозки и хранения золота, для выполнения которых требуется специализированная техника и хранилища.

Раскрытые операции и сделки позволят банкам определить наиболее выгодное направление «золотого» бизнеса в зависимости от поставленных целей, наличия лицензии на работу с драгоценными металлами, соотношения доходности и риска.

5. Доказана перспективность внедрения новых банковских продуктов и услуг с использованием золота: мультиметаллические обезличенные счета, кредитные линии в золоте и подарочные наборы мерных слитков золота. На основании этого даны рекомендации по внедрению указанных продуктов и услуг в операционную деятельность коммерческих банков.

6. Разработана организационная структура и основные внутренние нормативные документы Департамента операций с валютой и драгоценными металлами для головного офиса коммерческого банка, начинающего работу на рынке золота, что может быть использовано как методологический аспект при организации в банке работы с золотом и драгоценными металлами.

7. Научно обоснована необходимость дополнения существующих законопроектов и нормативных документов: официальным определением золота как финансового актива и финансового инструмента; понятием обезличенного металлического счета и применением к нему ФЗ «О страховании вкладов»; федеральным законом о производных финансовых инструментах.

Указанные дополнения направлены на совершенствование российского

законодательства и позволят банкам расширить круг операций и сделок с золотом.

Научная новизна исследования состоит в том, что впервые раскрыты основные направления российского банковского бизнеса с золотом как финансовым инструментом и обоснованы эффективные варианты его использования в операционной деятельности банков.

Наиболее существенные новые результаты соответствуют пунктам Паспорта специальности 08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит: **8.2.** «Деньги в системе экономических отношений. Эволюция денег изменчивость функциональных свойств национальных денег и форм в зависимости от изменения социально-экономических условий и среды. Проблемы развития национальных денег (валюты) в экономике переходного периода и влияние этого процесса на обеспечение условий экономического роста»; **9.8.** «Проблемы обеспечения сопряженности денежно-кредитной и банковской макрополитики и микроподхода к развитию банковской системы РФ. Сочетание активной банковской политики с обеспечением устойчивости банковской системы РФ и стратегии ее развития. Расширение капитальной базы российских денежно-кредитных институтов и направления повышения их роли в российской экономике»; **9.10.** «Финансовые инновации в банковском секторе»; **9.16.** «Новые банковские продукты: виды, технология создания, способы внедрения».

Теоретическая значимость исследования. Раскрытые в работе общетеоретические вопросы эволюции роли золота в мировой экономике аргументируют неоднозначность процесса его демонетизации, позволяют констатировать сохранение золотом существенного значения в финансовой сфере. Проблемы становления и функционирования отечественного рынка золота раскрывают причины слабого развития в сравнении с зарубежными рынками и могут быть использованы в качестве одного из теоретических аспектов при составлении национальных программ повышения эффективности его работы.

Систематизация существующего в международной практике финансового инструментария и практический опыт организации работы российских ком-

мерческих банков с золотом можно использовать в качестве теоретической основы российского банковского бизнеса с золотом.

Практическая значимость диссертации. Рассмотренные аспекты эффективного развития банковского бизнеса с золотом могут быть использованы российскими банками для организации работы с драгоценными металлами, расширения спектра используемых инструментов их предпринимательской деятельности, создают почву для дальнейшей реализации золота в качестве инструмента бизнеса коммерческих банков.

Предложения по изменению и дополнению нормативно-правовой базы российского законодательства, способствующие развитию операций с золотом, могут быть полезны для дальнейшего совершенствования обращения золота на территории РФ. Выделенные автором приоритетные направления развития отечественного рынка золота могут составить основу стратегии развития национального рынка золота.

Апробация работы. Основные положения диссертационной работы докладывались на двух научно-практических конференциях: Московского международного института эконометрики, информатики, финансов и права (в н.в. – Финансово-промышленная академия) «Стратегия развития банковского сектора российской экономики» (г. Москва, 13 марта 2005г.) и Московского государственного университета экономики, статистики и информатики (МЭСИ) «Проблемы повышения эффективности функционирования банковского сектора» (г. Москва, 20 мая 2006г).

Основные результаты исследования использованы в учебном процессе при чтении курса «Валютные операции банков» для студентов Института экономики и финансов МЭСИ.

Публикации. Основные положения и выводы диссертационного исследования изложены в шести публикациях, в том числе монографии, общим объемом 7,7 п.л.

Глава 1. Теоретические основы исследования золота как финансового актива и инструмента банковского бизнеса

1.1. Эволюция роли золота в экономике и его современные формы

Многие специалисты в области экономической теории и финансов периодически обсуждают достаточно противоречивый и спорный вопрос о современных деньгах и роли золота в экономике. Одни из них утверждают, что золото в ходе демонетизации полностью утратило денежные функции и в настоящее время может рассматриваться только в качестве ликвидного товара, другие придерживаются противоположной точки зрения, доказывая незавершенность процесса демонетизации и сохранение монетарного значения золота; третьи рассматривают его в двух ипостасях: товара и финансового актива. Поэтому, основываясь на дискуссионности данного вопроса, в первой главе исследования автором изложен анализ проблемы эволюции роли золота в экономике с оценкой влияния этого процесса на изменение значения золота в банковском бизнесе.

Своеобразный «парадокс золота», сложившийся в современной экономике, заключается в том, что, с одной стороны, оно исключено из денежного обращения и относится больше к категории хотя и особых, но товаров, в тоже время, спрос на него носит больше инвестиционный, нежели промышленный характер. В сущности, перестав быть деньгами, золото несколько расширило сферу своего применения, став товаром, финансовым активом (в слитках и монетах), базовым активом (в ценных бумагах, цифровых деньгах), финансовым инструментом (объект бизнеса банков).

Несмотря на утрату золотом основных денежных функций и исключение из международных расчетов, оно все же имеет существенный спрос на мировых финансовых рынках, главным образом как наиболее ликвидное средство сохранения накопленного капитала. Более тридцати лет длятся дискуссии относительно статуса золота в мировых хозяйственных отношениях с периодической

постановкой вопроса о частичном восстановлении его монетарной роли.

В отечественной экономической науке дискуссия по золоту представлена трудами таких экономистов как Аникин А.В., Борисов С.М., Булатов А.С., Делягин М.Г., Лушин С.И., Певзнер Я.А., Портной М.А, Усоскин В.М. и др., признающими окончательную демонетизацию золота, отрицающими его современные монетарные функции и возможное их восстановление. Оспаривают настоящую точку зрения Гальчинский А.С., Красавина Л.Н., Кузнецов В.С., Кронрод Я.А., Матлин А.М., Моисеев С.Р., Стадниченко А.И. и др., считающие процесс демонетизации не оконченным и аргументирующие сохранение за золотом некоторых денежных функций.

Подобное положение дел обусловлено специфическими свойствами желтого металла, которые делают его одним из наиболее востребованных активов на международных финансовых рынках. Помимо того, что золото однородно, пластично и долговечно, оно благородно, невоспроизводимо, редкостно, труднодобываемо и, главное, ограничено. Тот факт, что благородный металл ограничен в природе и не поддается воспроизводству, формирует его собственную ценность, отличающую его от других финансовых активов. Универсальный принцип ограниченности ресурсов на макроуровне позволяет преобладать золоту над знаками стоимости – бумажными деньгами, т.к. банкноты, помимо низкой себестоимости, могут эмитироваться государством в любых количествах, тем самым, порождая инфляционные процессы. Известный советский экономист Э.Я. Брэгель подчеркивал значение золота в денежном обращении: «Будучи выпущены в избыточном количестве, бумажные деньги застревают в каналах обращения и переполняют их, так как при бумажно-денежном обращении не существует того стихийного механизма изъятия из обращения излишней денежной массы, какой имеется при металлическом обращении».[2] Преимущество бумажных денежных знаков, как известно, в том, что если экономика начинает испытывать в них потребность, то государство для удовлетворения денежного спроса может мобильно провести дополнительную эмиссию в необходимых

[2]Брегель Э.Я. Денежное обращение и кредит капиталистических стран. – М.: ГОСФИНИЗДАТ, 1955. – С. 26.

пропорциях. При металлическом обращении такая ситуация создает государству серьезные сложности: либо необходимо заранее накопить весомый металлический резерв, либо получить металл посредством заимствования.

Экономисты едины в том, что достаточно длительный период существования человечества золото использовалось в качестве универсального средства платежа, снискавшего народное доверие и признанного таковым всем цивилизованным миром. При этом независимо от формы (слитки, монеты, драгоценности или скрап) спрос на него всегда оставался на должном уровне. Однако ***с изменением своих форм*** золото все больше теряло свободу перемещения и попадало под юрисдикцию государственной власти, пока, наконец, не было ***вытеснено из денежного обращения на товарный рынок.*** В сущности, если рассматривать золото с точки зрения теории финансов, оно из действительных денег перешло в категорию высоколиквидных активов, и соответственно стало достаточно часто преобладать в среде бизнеса в качестве финансового инструмента, предназначенного для получения предпринимательского дохода, выражающегося уже в кредитных деньгах.

Экономическую объективность процесса вытеснения золота из денежного обращения М.А. Портной определяет в следующем: «Возникновение и становление капитализма сопровождалось превращением в товар (в дополнение к обыкновенным продуктам) факторов производства - земли, капитала и труда, а также денег в виде денежного капитала и приносимого им дохода. Это потребовало появления нового класса денег, собственная стоимость которых могла бы расти в соответствии с повышением стоимости капитала. Новые деньги должны были также обладать высокой мобильностью – способностью перемещаться быстро без потерь на любые расстояния. Этим требованиям отвечали кредитные деньги, возникновение которых было подготовлено предшествующим историческим опытом развития кредита».[3]

Для сферы банковского дела данная посылка позволила автору дать качественно новое определение значения золота: если в эпоху монометаллизма оно

[3] Портной М.А. Деньги и кредит: современные категории и понятия // Бизнес и банки. – 2001. – № 43. – С. 1.

преобладало как результат предпринимательской деятельности банка, то в ходе демонетизации золото стало инструментом достижения этого результата. Главное, что оно не исчезло из банковского бизнеса, как из денежного обращения, а только сменило сферу применения, образованную инвестиционным спросом. В результате направления использования золота в бизнесе банков перешли на совершенно новую стадию развития.

В целях анализа обстоятельств изменения роли золота в деятельности банков теоретический интерес представляет рассмотрение процесса демонетизации драгоценного металла в контексте ***изменения им своей формы*** в ходе эволюции денежного обращения.

Первоначально благодаря своим редким свойствам золото использовалось лишь в качестве материала для изготовления украшений и предметов быта, что позднее привело к сосредоточению его в основном в руках привилегированных классов знати правителей. Предположительно с этих пор золото стало олицетворением власти и богатства, желаемым объектом обладания многих поколений человечества.

Несомненно, именно ***глубинные исторические предпосылки*** сформировали последующую роль золота в мировых экономических отношениях и предопределили его собственную стоимость, впоследствии составившую монетарный эквивалент каждого произведенного блага.

Золотые слитки, пластины произвольных форм и размеров использовались человечеством на протяжении более двух тысяч лет до н.э., принимались к оплате исключительно по весу и содержанию драгоценного металла, не имели официального эмитента и принадлежности к какому-либо государству. Этот период, по мнению автора, можно определить как эпоху «социальных денег», т.к. фактически идея применения драгоценного металла в качестве универсального средства платежа принадлежала обществу. На этом этапе сформировались явные посылки к образованию зачатков банковской деятельности, выражающиеся через выделение в отделенный род деятельности таких занятий, как меняльное дело (необходимого для обеспечения точности расчетов в торговле) и

хранение ценностей.

С изобретением монет в VII в. до н.э. начался неизбежный процесс вытеснения весового слиткового золота монетными деньгами. Это гениальное по тем временам изобретение можно охарактеризовать как удачную попытку упорядочения денежных расчетов и перехода к единому эталону ценности с соблюдением определенных параметров в весе, сплаве и национально-географической принадлежности денег.

Объективными причинами перехода к монетным деньгам на этот момент послужили следующие факторы:

1. Активное развитие внутринациональной и международной торговли, обусловившее потребность:

- перехода на более гибкую, быструю и устойчивую систему расчетов (приведение денег к определенным стандартам по массе и сплаву в пределах одного или нескольких государств);

- в мелкой разменной денежной единице, т.к. золото было слишком ценно для многих ежедневных сделок;

2. Стремление правителей государств обрести личный контроль над обращением драгоценного металла, сделать его опорой своей власти (отметить деньги клеймом своей собственности). В более поздние периоды монетного обращения во многих государствах вошло в правило чеканить изображение действующего правителя на денежной единице; таким образом, монеты часто меняли свое обличие, каждый раз напоминая, что истинным средством платежа является лишь тот металл, который ***признан и узаконен властью***. Однако мерой стоимости по-прежнему оставалась не изображение на монете и величие власти правителя, а количество и качество металла, заключающегося в ней.

Соответственно деньги в виде монет из золота, серебра и драгоценных сплавов из «социальных» превратились в государственные, т.к. каждое государство в целях сохранения экономической и политической самостоятельности отдавало предпочтение чеканке собственной монеты. Вместе с тем, постепенное развитие получили первородные формы банковского бизнеса, связанные с

обменом, расчетами, эмиссией и хранением денег. В период времени, когда деньги были выражены в монетах, золото представляло собой больше результат предпринимательской деятельности (деньги), базирующейся на обслуживании обращения золота в качестве денег.

Как универсальное средство платежа монеты из драгоценных металлов прослужили значительно дольше, чем слитки, но с течением времени все же ушли из обращения.

Причин тому достаточно много. Еще А. Смит в «Исследовании о природе и причинах богатства народов» отмечал ряд проблем золотомонетного обращения. В различные периоды времени правители решали финансовые проблемы государства посредством уменьшения доли драгоценного металла в денежной единице своей страны, что неминуемо вело к недоверию народа и росту инфляции. Ощутимый ущерб монетам наносился отдельными мошенниками (широкое распространение в те времена получило обрезание краев монет) и временем (монеты имели свойство постепенно стираться, что соответственно уменьшало их массу).

Часть монет, накапливаясь у населения в виде сокровищ, на долгое время или безвозвратно исчезала из процесса денежного обращения. В связи с этим справедливо отмечено К. Марксом, что «… с самых первых зачатков товарного обращения возникают необходимость и страстное стремление удерживать у себя продукт первого метаморфоза – превращенную форму товара, или его золотую куколку. Товар продают не для того, чтобы купить другие товары, а для того, чтобы заместить товарную форму денежной. Из простого посредствующего звена при обмене веществ эта перемена формы становится самоцелью. Отчужденная форма товара встречает препятствия к тому, чтобы функционировать в качестве абсолютно отчуждаемой формы товара, или в качестве лишь его мимолетной денежной формы. Вследствие этого деньги окаменевают в виде сокровища, и продавец товаров становится собирателем сокровищ»[4].

[4] Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т.1. – М.: Центр социальной экспертизы, – 2001. – С. 141.

Межгосударственные торговые отношения обеспечивали обращение значительных объемов драгоценного металла, как средства платежа, но эти деньги далеко не всегда распределялись между их участниками (государствами) равномерно. В результате одни страны начинали испытывать нехватку денежного металла, что часто приводило к дефляции и спаду производства, а в других накапливался дополнительный резерв. Монетарное господство золота установило незыблемый свод законов и правил мировой денежно-кредитной политики, т.к. ни одно из государств-участников не могло увеличить свою денежную массу исходя из собственных решений.

В результате развития рыночных отношений усилилось перемещение драгоценного металла из государственной казны в частные руки. Соответственно переход к частично банкнотному и золотомонетному обращению позволил бы закрепить позиции государственной власти и восстановить относительное финансовое равновесие.

Исторический опыт торговых отношений раскрыл удобство и мобильность кредитных обязательств, которые широко стали применяться в расчетах в виде векселей и других долговых обязательств, составленных на бумаге.

Рассмотренные причины вынудили правительства постепенно изъять часть золота из обращения, заменив их казначейскими обязательствами и банкнотами, которые свободно обменивались на золото в соответствии с их номинальной стоимостью. В результате вышедшее из денежного обращения золото прибрело статус национальных монетарных накоплений и перешло под полный контроль государственной власти. Вместе с тем данное обстоятельство в большей степени имело объективный характер, обоснованный тем, что с развитием банковского дела золотые монеты все меньше использовались в обращении в чистом виде: банковские векселя и долговые расписки во многих хозяйственных операциях оказывались более практичны. По мнению автора, именно банковская практика замены монет на кредитные обязательства послужила убедительным примером гибкого сосуществования этих форм денег. Поэтому рационально предположить, что развитие предпринимательской деятельности бан-

ковского сектора способствовало укреплению доверия к денежно-кредитной системе и вытеснению золота из сферы денежного обращения в сферу банковских активов.

Таким образом, произошедшие на макроуровне изменения, реализуемые предпринимательским талантом и материальной выгодой заинтересованного круга людей, представляющие собой своеобразные бизнес-решения, с течением времени адаптации приобрели актуальность реализации на макроуровне, став первичными. Соответственно процесс изменения роли золота в экономике, прежде всего, был вызван тенденциями бизнеса банковских организаций.

Первые банкноты XVII-XVIII вв. можно охарактеризовать как государственные долговые обязательства, принудительно вменяемые народу взамен благородного металла. Появление банкнот в европейских государствах неразрывно связано с ростом финансовой активности, учреждением Английского банка и централизацией банковской системы, что во многом обусловило увеличение роли кредита в экономике. Развитие банковского дела обусловило преобладание совокупной денежной массы над запасами золота в государственных резервах, но, все же, ключевой фактор в том, что каждый гражданин должен быть уверен в обратимости этой денежной массы в драгоценный металл. С этого момента банкноты и монеты стали функционировать в денежной системе равноправно, процесс демонетизации вступил в начальную стадию.

На международном уровне такая система была узаконена лишь к концу XIX в. в рамках Парижской международной финансовой конференции 1867г. и получила название «Золотомонетного стандарта», основанного на золотом монометаллизме и рухнувшего в начале Первой мировой войны.

Его несомненным преимуществом стало повсеместное использование валют, которые, по словам выдающегося канадского экономиста, лауреата нобелевской премии Р. Манделла «были всего лишь названиями некоторого количества золота»[5], свободно использовались в международных расчетах. Присоеди-

[5] Цит. по: Бернстайн П. Власть золота. История наваждения / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2004. – С. 212.

нение к системе «золотого стандарта» позволяло стране заручиться доверием у зарубежных инвесторов и привлечь потоки международного инвестиционного капитала.

Несмотря на стабильность и удобство расчетов, в случае возникновения малейших проблем в экономике страны-участника, большая часть ее национальных банкнот в краткие сроки конвертировались в золото, которое перемещалось предпочтительно за границу в более безопасный банк. Соответственно золотые резервы государств периодически значительно изменялись, далеко не всегда оказывая благоприятное воздействие на национальную экономику. Основными проблемами этого периода стали инфляция, спад производства, дефляция и безработица. Сложившаяся экономическая ситуация требовала большей эластичности от национальных валют.

Окончательный итог золотомонетному обращению подвела Первая мировая война. Обеспеченные золотом банкноты в условиях военного времени оказались непригодны к обслуживанию товарооборота; все европейские государства, втянутые в войну, были вынуждены отказаться от размена их на золото для увеличения эмиссии бумажных денег с целью финансирования затрат на военные действия, а также сохранения ликвидного металла в государственной казне.[6] Поддерживать дальнейший фиксированный курс банкнот было сложно и бессмысленно.

Все монетарные операции с золотом были приостановлены; оно перестало быть свободным средством платежа, а в послевоенное время восстановление золотомонетного стандарта ставило массу проблем.

В золотовалютных резервах европейских государств наблюдался весомый дисбаланс, а внешний долг США достиг более 2 млрд. долл.; значительная доля золота уже была сконцентрирована в Америке. Девальвация национальной валюты для многих европейских государств оказалась большим благом в этот период времени. На фоне послевоенной разрухи проявилась немаловажная вы-

[6] Подобные прецеденты в отдельных странах уже случались во время наступлений Наполеона и Гражданской войны в США.

годная черта бумажных банкнот – гибкость валютного курса.

Позднее, в 20-х г.г. минувшего века, золото частично восстановило свои позиции, но лишь для укрепления бумажных денег и складывающейся кредитной системы. Фактически произошло вытеснение монет стандартизированными золотыми слитками и девизами, а благородный металл, как средство платежа почти полностью перешел в распоряжение государственной власти. В связи с этим Дж. М. Кейнс остроумно отметил: «Золото больше не переходит из рук в руки и жадные ладони больше не касаются его. Маленькие домашние божки, которые обитали в кошельках и хранились в консервных банках, во всех странах были поглощены единым золотым символом, хранящимся в подземельях и невидимым. Золото исчезло из поля зрения – ушло под землю. Но, когда боги, облаченные в золотые доспехи, становятся невидимыми, мы начинаем освобождаться от них, и недалеко то время, когда от них ничего не останется».[7]

По решению Генуэзской международной финансовой конференции 1922г. на замену золотому монометаллизму, как известно, были выдвинуты золотослитковый и золотодевизный (золотовалютный) стандарты. Период «золотослиткового стандарта» ушел в историю с началом «великой депрессии» 1926-1933гг. вместе с американским золотомонетным режимом.

Основные сущностные характеристики этого периода заключались в том, что обеспеченные золотом банкноты обменивались на золото лишь крупными суммами, т.к. стандартные слитки весили по 400 унций (более 12 кг.). Поэтому для внутреннего денежного обращения такая система была непригодна и использовалась на международных рынках исключительно с целью погашения краткосрочного дефицита платежного баланса страны. Ввиду того, что розничные обменные операции с золотом ограничились объемами, достаточно весомыми для кошелька простого обывателя, размен банкнот на золото со стороны населения значительно ограничился.

Золотодевизный стандарт не предусматривал прямого обмена всех валют

[7]Цит по: Бернстайн П. Власть золота. История наваждения / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2004.– С. 257.

на золото, но предоставлял возможность их конвертации в валюты государств, поддерживающих размен банкнот на золото. Поэтому золотым девизам удалось на сравнительно длительное время пережить золотослитковый стандарт. Во многом этому способствовала экономическая политика США.

Надломленная войной европейская экономика испытывала острую потребность в инвестициях и заемных средствах, что обусловило закрепление за США роли ее преимущественного кредитора. В сравнении с другими валютами американский доллар обладал несомненной привлекательностью: твердо сохранял конвертируемость в золото; не тронутая войной экономика США на тот момент олицетворяла стабильность и процветание. Поэтому национальное хозяйство ведущих европейских государств быстро приобрело устойчивую зависимость от американской экономики. Спровоцированный спекулянтами кризис привел к необходимости приостановить обмен банкнот на золото и ограничить валютные операции, что предопределило уход от «золотослиткового стандарта». Этот решительный шаг был обусловлен стремлением стран сохранить золото на своих территориях в качестве государственного резерва.

В связи с Решением Бреттон-Вудской международной финансовой конференции 1944г., была определена ***роль золота в качестве государственных резервов*** в целях погашения возможных дефицитов платежных балансов. Конвертируемость в золото была сохранена, в сущности, только у доллара США, но исключительно для обслуживания внешнеторговых операций. При этом вплоть до конца 1974г. в США частная собственность на золото в виде слитков и монет была запрещена. Одновременно, в целях укрепления и регулирования новой системы на международном уровне, расширения межгосударственного денежно-кредитного сотрудничества и поддержания финансовой стабильности была создана межправительственная организация – International Monetary Fund (МВФ). Его первоначальный «золотой» баланс – 1 246,1 т.[8] был учрежден из взносов государств-участников, установленных в размере 25% от размера квоты (рассчитанной в зависимости от финансовых резервов и экономической раз-

[8] По состоянию на 1948г., согласно данным World Gold Council

витости государства) страны в МВФ или 10% ее золотодолларовых резервов на дату вступления. При этом самая большая квота в Фонде досталась США.

Золото стало олицетворением национального достояния, а также окончательным ***запасным активом.*** Такая позиция доллара сулила США неоспоримые преимущества на мировом финансовом Олимпе, т.к. позволяла выдавать кредиты и производить погашение задолженности перед другими странами своей национальной валютой, конвертируемой в золото по фиксированному курсу. С этого момента было положено начало открытой экспансии доллара в мировую экономику. Как подчеркивает С.Р. Моисеев: «Фундаментальной причиной эволюции международной системы в золотодолларовый стандарт была необходимость разрыва неэффективной зависимости экономик от рынка золота».[9]

Указанное время принято называть эпохой «золотодевизного стандарта», основанного на золоте и резервных валютах – долларе США и фунте стерлингов, фактически завершившей свое существование 15 августа 1971г., когда США официально прекратили обмен национальной валюты на золото. Ямайская международная финансовая конференция 1976г. юридически закрепила факт перехода золота ***в разряд товаров и официально исключила его из денежного обращения.***

Таким образом, процесс демонетизации золота имел поэтапный характер, связанный с постепенным изменением форм его обращения в экономике и рядом внешних факторов, среди которых значительную роль сыграли две мировые войны, несогласованность денежно-кредитных политик европейских государств и целеустремленная долларовая экспансия США. По предположению автора, неоднозначная роль в этом процессе принадлежит банковскому сектору, который, в ходе реализации бизнеса обеспечил сосредоточение в своих активах основные металлические ресурсы (в виде средств на счетах граждан, организаций и государств), подменив их более удобными и мобильными для обращения

[9] Моисеев С.Р. Переосмысление Бреттон-Вудской системы: новые факты старой истории // Финансы и кредит. – 2005. – № 22. – С. 30.

кредитными обязательствами, создав, таким образом, предпосылку дальнейшей реализации подобной практики на государственном уровне.

Факторов для полного перехода к бумажно-денежному обращению и ухода от золота как средства платежа в середине XX в. накопилось много. По мнению автора, их можно разделить на две основные группы: ***обусловленные естественной эволюцией денежного обращения*** и ***спровоцированные межгосударственными политическими и экономическими действиями***.

К первой группе целесообразно отнести:

✓ исторически сформировавшееся мировое признание золота мерилом богатства и ценности благ, основой национального благосостояния;

✓ планомерное усиление государственного регулирования и контроля над обращением монетарного золота;

✓ неравномерное распределение золота в мире в виде монетарных сокровищ и природных месторождений;

✓ государственные убытки, связанные с частичной утратой золота в результате мошенничества и спекуляций;

✓ неэластичность курсов национальных валют, привязанных к золотому обеспечению;

✓ ограничение эмиссии денежных знаков золотыми запасами государства, замедленная реакция на потребности рынка в дополнительной денежной массе;

✓ видимые преимущества бумажных денег: удобство в расчетах, транспортировке, дешевизна материала, сложность подделки и отсутствие мотивация для умышленной порчи.

Ко второй группе целесообразно отнести:

▪ мировые войны, нанесшие сокрушительный удар по господству золота в международной монетарной системе: Первая положила конец «Золотому стандарту», а Вторая – «Золотослитковому»;

▪ отсутствие единой экономической политики государств-участников золотомонетного денежного обращения, различные подходы к укреплению на-

циональных экономик в кризисные периоды времени;

- превалирование национальных интересов над международными;
- валютная политика США, направленная на экспансию доллара в страны послевоенной Европы с целью установления лидерства доллара на международном финансовом пространстве (вытеснение золота бумажным долларом) и перемещения международного финансового центра на территорию США.

В совокупности эти факторы обусловили разрыв денежного обращения с драгоценным металлом, что привело к ряду последствий, проявляющихся в мировой экономике и по настоящее время.

Во-первых, утрата золотом основных денежных функций предопределило его дальнейшее развитие в финансовой сфере в качестве инвестиционного актива и одного из существенных инструментов банковского бизнеса. В немалой степени это обстоятельство обусловлено тем, что в ходе демонетизации интерес и доверие к золоту со стороны частного и корпоративного сектора остался актуальным, однако перешел в русло инвестирования в золото, как актив. Данное обстоятельство в большей степени объяснимо не только собственной ценностью золота, но и обычной привычкой людей относиться к золоту как естественному богатству, деньгам, тем более возможность обратного перехода к нему так и не была полностью оспорена.

Во-вторых, кардинально изменилось представление о сущности денежной единицы: «естественная», т.е. исторически возникшая форма стоимости денег была заменена кредитной, базирующейся на доверии кредитору. Это обстоятельство неблагоприятно повлияло на реализацию денежной функции сбережения и накопления, обусловив в большинстве случаев планомерный рост инфляции.

В связи с тем, что курсы валют были отпущены в «свободное плавание», в результате которого должно было обеспечиваться определение их оптимальной величины при взаимодействии спроса и предложения, а также поддерживаться равновесие платежных балансов, было положено начало ***развитию мирового валютного рынка***, деятельность его основана на сделках купли-

продажи валют по согласованным курсам на определенную дату. Зачастую подобные операции носят сугубо спекулятивный характер и производятся с целью получения прибыли от изменения курсов валют.

Выход валюты «в свободное плавание» во многом поспособствовал увеличению спекуляций, расширению доли фиктивного капитала и росту неопределенности в среде денежного обращения. Бумажные деньги, как средство долгосрочного сбережения капитала часто стали проигрывать альтернативным инвестиционным активам (драгоценным металлам и камням, ювелирным изделиям, предметам антиквариата, недвижимости и другим ликвидным товарам).

В-третьих, доминирование политики США и постепенная демонетизация золота обусловили переход к резервным валютам, и, далее, исключительно к доллару США. Хотя в рамках Бреттон-Вудской конференции в резервах присутствовал и фунт стерлингов, американское правительство, удерживая конвертируемость доллара в золото до середины 1971г., обеспечило первенство доллара на мировом денежном рынке.

Ключевым моментом послужило время проведения Бреттон-Вудской конференции (основанной на плане специалиста от американского Минфина Г.Д. Уайта и идеях Дж. М. Кейнса, представлявшего британское Казначейство), а именно 1944г., когда война еще не была окончена, но ее дальнейший исход в пользу стран-союзников был, в сущности, предопределен.

Дестабилизированные войной страны Европы уже не обладали тем экономическим потенциалом, который был необходим для выдвижения национальных дензнаков в качестве резервной валюты, поэтому основным претендентом мог стать только доллар США. Между тем было принято решение в качестве второй резервной волюты утвердить фунт стерлингов, но он уже тогда проигрывал доллару, главным образом в том, что не обеспечивал ***конвертации в золото.*** Поэтому в ***мире начал утверждаться безусловный долларовый стандарт, ставший основой паритетов всех остальных валют***. Основной недостаток идей системы, разработанной Г.Д. Уайтом и Дж. М. Кейнсом, базируется на вере в незыблемость предложенных резервных валют.

Объективно доллар и фунт обладали необходимыми предпосылками для приобретения статуса глобальной резервной валюты, т.к. страны-эмитенты:

- занимали лидирующие позиции в реальном производстве, экспорте товаров и услуг, инвестировании капиталов;
- доминировали по объемам золотовалютных резервов;
- имели развитый рынок ссудных капиталов;
- обладали широкой сетью банков и кредитных учреждений, пользующихся мировым доверием;
- обеспечили свободную конвертируемость национальной денежной единицы;
- не имели ограничений на совершение текущих валютных операций и операций по движению капитала;
- поддерживали стабильность и рост национальной экономики.[10]

С момента получения статуса резервной валюты в мировой денежной системе открылась эпоха «золотого доллара», который активно распространился в мире, открывая неоспоримые перспективы для экономики США.

Отрыв доллара от золотого обеспечения не изменил картину происходящего: за вторую половину XX в. американская валюта в значительных объемах распространилась по миру, и возможные неблагоприятные явления в экономики США автоматически повлияет на страны с золотодолларовыми резервами. В настоящее время вне территории США, по данным Федеральной резервной системы, циркулирует порядка 50-70% общего объема долларовой наличности, которая в конце мая 2006г. составила 762 млрд. долларов.[11]

В-четвертых, преобладание в качестве глобальных денег и универсального средства платежа национальной валюты одного или группы государств не всегда позитивно влияет на развитие мировой экономики и вследствие этого открывает ряд проблем в системе денежного обращения:

- зависимость большинства государств и мировой экономики в целом от

[10] См: Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. / Под. ред. Л.Н. Красавиной – М.: Финансы и статистика, 2001.
[11] Попов А., Борисов Ю. Металл против бумаги // РБК. – 2006. – № 9. – С. 16

финансово-экономической политики одной или нескольких держав, эмитирующих резервные валюты;

- несомненные преимущества держав-эмитентов перед остальными государствами, выражающиеся главным образом в возможности покрытия дефицита платежного баланса национальной валютой;
- подверженность национальной валюты, как всякого «бумажного» обязательства инфляционным процессам (в зависимости от целей проводимой государством денежно-кредитной политики);
- возможная борьба государств-лидеров, обладающих сильной экономикой и стабильной денежной единицей за доминирующее положение национальных валют в мировом денежном обращении.

В совокупности эти проблемы предопределили разделение мировой денежной системы на три условных области: доллара, евро и иены.

Опираясь на данный факт Р. Манделл предлагает: «рассматривать современную международную денежно-кредитную систему как своего рода олигополию промышленности денег. Имеется одна большая фирма и некоторые группы меньших фирм, которые объединяются вместе, чтобы оспорить лидерство первой, и в дальнейшем многих других фирм в этой области. Именно этот элемент олигополии характеризует международную денежно-кредитную систему» [перевод – И.Ш.].[12] Наиболее развитые государства с мощной экономикой пытаются расширить сферу внешнеэкономического влияния и навязать свою национальную валюту в качестве международного средства расчетов и платежей. Для государств-эмитентов данная политика выгодна тем, что позволяет поставить в зависимость от своей денежно-кредитной политики более слабые в экономическом развитии страны и повысить объемы эмиссии национальных валют.

В-пятых, с начала демонетизации так и не определена подлинная роль золота в мировых финансах. С одной стороны, золото официально признано то-

[12] Mundell R. The future of the euro, the dollar and gold // Conference on Gold: The Euro, the Dollar and Gold, Berlin November 2001. – World Gold Council, 2001 – P. 53

варом и исключено из устава МВФ как средство платежа, а с другой – большинство государств мира предпочитают держать часть своих резервов именно в золоте, и, зачастую, стараются без веской причины не выбрасывать его на рынок.

Такая национальная позиция, с одной стороны, обусловлена стремлением застраховаться на случай внезапного масштабного экономического кризиса, а в качестве базовой основы страхования может послужить золото, которое когда-то уже было мировыми деньгами. И нельзя полностью исключать возможность частичного восстановления им своих позиций на случай обвалов курсов глобальных валют на международных финансовых рынках. Безусловно, подобный шаг может отбросить современную экономику на несколько лет назад, но в условиях значительной дестабилизации существующей валютной системы и гиперинфляции он может оказаться одним из рациональных решений.

С другой стороны, на решение о реализации части золотых авуаров государств рынок незамедлительно отреагирует обвалом цен на драгоценные металлы, т.к. объемы золота из национальных резервов настолько велики, что способны удовлетворить спрос на несколько лет вперед. В подобном развитии событий вряд ли заинтересованы основные участники рынка: ввиду снижения цен центральным банкам придется распродавать свои запасы практически за бесценок; золотодобыча, возможно, станет нерентабельна, а инвесторы – потеряют вложенный капитал.

Необходимо подчеркнуть, что по-прежнему самыми большими золотыми запасами обладают США (8 135,1 т.) и страны евро-пространства (12 236,2 т).[13] Если определить золото как почти неработающий актив, но зато уникальный, т.к. помимо него все составляющие золотовалютных резервов (международные валюты, СДР и ценные бумаги) представляют собой различные виды обязательств.

Если рассматривать золото, как государственный резервный актив, находящийся в распоряжении центрального банка, то получать доход по нему мож-

[13] По состоянию на конец 2005г., согласно данным World Gold Council

но посредством осуществления следующих операций: выдача займов в драгоценном металле, сделки типа «своп», предоставление золота в качестве обеспечения по внешним кредитам. В первом случае будет извлечена польза в виде процентного дохода, а во втором – наличие ликвидного обеспечения. Хотя по резервам в валюте доход от совершаемых операций значительно больше, но и риск возможных потерь соответственно выше.

В-шестых, если рассматривать золото как товар, ограниченный и, главное, неразрушаемый (т.е. его нельзя вывести за рамки физического существования), то его способность накапливаться в хранилищах и сокровищницах в форме резерва на случай чрезвычайных неблагоприятных событий может привести также к отрицательным экономическим последствиям. Ключевая особенность этого факта в том, что золота в настоящее время слишком мало для использования его в качестве денег.

По самым скромным подсчетам совокупные накопления добытого в мире золота составляют 129 тыс. тонн, мировая золотодобыча – 2,3 - 2,5 тыс. тонн ежегодно, спрос 3,8 - 4 тыс. тонн[14], т.е. объем накопленного миром золота приблизительно в 33,25 раз превышает его спрос. Соответственно, если рассуждать о ликвидности золотых сбережений, то, оперируя приведенными цифрами, можно заключить, что в данном контексте ликвидность золота не так высока, как предполагается. Реализация на рынке существенных объемов золота, превышающих его годовое потребление экономикой, может привести к снижению спроса и значительному падению его цены, не говоря уже о кризисных ситуациях, в результате которых возможен выброс на рынки части золотых резервов нескольких государств.

В-седьмых, усилилась роль спекулятивных операций с золотом, основанных на разнице курсов его покупки и продажи. Основным источником спекуляций, как известно, являются сделки «своп», основанные на единовременной покупке и продаже определенного количества золота при условии расчета в разные даты и соответственно по разным курсам. Помимо сделок «своп» можно

[14] По состоянию на 2005г., согласно данным United States Geological Survey и World Gold Council

выделить также сделки на фондовых рынках, проводимых как непосредственно с наличным металлом, так безналичным посредством производных ценных бумаг: фьючерсов и опционов.

Исходя из вышеизложенного, рационально сделать вывод, что последствия демонетизации достаточно противоречивы, имеют как положительные, так и отрицательные аспекты развития мировых хозяйственных отношений. Проблема полной демонетизации золота в современной науке еще полностью не решена и находится в области дискуссий. Однако, в качестве логического итога этой проблемы в контексте данного исследования уместно привести цитату из монографии С.М. Борисова: «Золото может быть участником конкретной товарной сделки – в виде полуфабриката, готового изделия, даже в монетарной форме слитка или монеты, но именно и только в роли товара, которому всегда будет противостоять денежный эквивалент, обязательно имеющий денежно-кредитное происхождение».[15]

Рассматривая общее значение демонетизации для банковской деятельности можно отметить, что в настоящее время для центральных банков накопление золота в золотовалютных резервах определяется больше национальной политикой, нежели объективной необходимостью. Оперируя официальными данными о состоянии золотых авуаров государств, можно сделать вывод, что однозначной позиции у центральных банков и правительств нет, т.к. одни центробанки предпочитают планомерно реализовывать накопленное монетарное золото, а другие его приобретать. Коммерческие банки гораздо мобильнее отреагировали на тенденции демонетизации и естественным образом начали развивать спектр банковских продуктов и услуг, основанных на золоте, как финансовом активе, таким образом, превратив его в инструмент своего бизнеса.

Анализируя демонетизацию золота в целом, можно констатировать, что этот процесс в большей мере объективен, т.к. в основе его заложена эволюция денежно-кредитных отношений в мировой экономической системе. Однако, для современной экономики необходимо точнее определить статус золота, поставив

[15] Борисов С.М. Мировой рынок золота на современном этапе. – М.: ИМЭМО РАН, 2005. – С. 8.

таким образом логическую точку в вопросе о роли золота для сферы финансов и денежного обращения. По мнению автора, золото целесообразно определить в качестве важного финансового актива, но при этом оно должно обладать соответствующей определенным экономическим стандартам формой, например банковские слитки, монеты, записи по металлическим счетам и др., что позволит более точно разграничить области его использования в финансах и промышленности, снизит вероятность возникновения препятствий в его обращении. Промышленное золото, даже в чистой форме, рационально относить к сырьевому товару, т.к. для того, чтобы превратиться в слиток ему необходимо пройти путь обработки и сертификации. Вместе с тем, выступая в качестве актива инвесторов, золото одновременно является инструментом бизнеса финансово-кредитных организаций, основные из которых – коммерческие банки.

Безусловно, что определение золота и введение стандартов на формы его использования в качестве финансового актива и инструмента банковского бизнеса необходимо согласовать на межгосударственном уровне, т.к. сам по себе этот вопрос имеет исключительно международное значение.

Для определения и конкретизации роли и функционального назначения золота в мировом хозяйстве, и, в частности в банковском бизнесе, целесообразно разграничить две его ключевые формы, образуемые спросом субъектов рынка: товарную и финансовую. Вместе с тем, в целях оптимизации многообразия форм преобладающего в мире золота и выделения его как финансового актива имеет логический смысл классифицировать его современные формы на основе наиболее важных, по мнению автора, критериев: ***социально-экономического предназначения***, ***права собственности*** и ***материально-вещественной формы***. Совокупность этих критериев во многом определяет отношение людей к золоту как к незаменимому благу, формирует его ценность для современного общества и предопределяет спрос.

Исходя из природы действующего рынка драгоценных металлов, рынок золота можно определить, как обособленный сегмент товарного и финансового рынков: с одной стороны, оно – товарное сырье, участвующее в создании раз-

личных материальных благ, а с другой – материальное благо, являющееся объектом инвестиционного спроса. Рационально предположить, что исторически развитие рынка золота проходило сразу по двум направлениям – товарному и денежно-финансовому. Исходя из данного предположения, золото в экономике занимает равнозначные позиции, как товара, так и финансового актива, однако превалирующее положение каждой из этих форм определяется исключительно характером спроса, а именно, промышленным либо инвестиционным. Поэтому в качестве основополагающего критерия классификации современных форм золота автор предлагает заложить его ***социально-экономическое предназначение***, в соответствии с которым можно выделить его ***товарную и финансовую формы.***

В качестве объекта торговых отношений (в товарной форме) золото, в большинстве случаев, выступает как первичное сырье, используемое для изготовления многих необходимых современному обществу материальных благ. Широкое применение золота в производстве позволяет провести обобщенную отраслевую классификацию его товарной формы.

С точки зрения социальной полезности в первую очередь следует отметить использование золота в медицине, а именно стоматологии, фармацевтике, биомедицине и косметологии, где оно выступает в качестве компонента и основополагающего материала биологических имплантатов, лекарственных и косметических препаратов. На долю медицинского золота приходится чуть более 2% мирового промышленного спроса[16], ввиду того, что в этой отрасли оно востребовано только в очень малых объемах, способных быть полезными организму человека.

Стремительный рост передовых технологий благоприятно отразился на использовании золота в электронике, преимущественно информационных технологиях и телекоммуникациях. Последние тридцать лет оно успешно применяется в качестве гальванопокрытия, сверхпроводника и соединителя в прово-

[16] Здесь и далее проценты приведены на основании данных World Gold Council с сайта www.gold.org, раздел: «Research & statistics»

дах, кабелях, микросхемах и т.д. Общий объем потребления золота электроникой составляет около 8% от мирового промышленного спроса.

Помимо этого золото активно потребляется в химической промышленности (катализатор в химических реакциях), энергетике (топливный элемент), строительстве (декоративный элемент, позолота) и прочих отраслях, что составляет порядка 3% общего объема товарного золота.

С древнейших времен и по настоящее время более всего золота потребляется ювелирной промышленностью, где оно выступает в качестве первичного материала для изготовления ювелирных изделий и украшений. Доля ювелирного золота в совокупности составляет порядка 87% в общемировом товарном спросе. По сравнению с другими эта отрасль имеет определенное социальное значение ввиду того, что эксплуатирует в основном одно из замечательных свойств золота – неоспоримую природную красоту и благородство. Поэтому объемы перерабатываемого ювелирным производством золота в 6,7 раз превышают его использование в других отраслях. В среднем спрос на золото в ювелирной промышленности ежегодно сохраняет тенденцию роста приблизительно на 4 – 5%.

В целом рационально заключить, что промышленное использование золота базируется именно на уникальных физических (природных) свойствах желтого металла, которые делают его удобным и практически незаменимым производственным материалом благ, имеющих социальное значение. Также стоит отметить, что в большинстве случаев золото приобретается отраслями промышленности через коммерческие банки, поэтому увеличение объемов его использования ключевым образом отражается на повышении комиссионных доходов коммерческих банков. Таким образом, выступая в товарной форме, золото представляет собой объект банковского бизнеса (в виде слитков).

Как инструмент денежно-кредитного обращения (финансовая форма) золото выступает в качестве особого финансового продукта, заключающего в себе изначальную природную ценность. Подобное отношение к золоту прочно обосновалось в умах людей еще со времени его монетарного господства.

Подтверждением тому является образовавшийся в процессе демонетизации устойчивый инвестиционный спрос и, как следствие, рост цен на золото. Исключение его из денежного обращения не только не снизило финансового интереса к золоту, а, наоборот, способствовало его возрастанию. Реальная стоимость золота, которая в течение многих лет государственного регулирования по отношению к бумажной валюте была существенно занижена, стала определяться конъюнктурой рынка, что впоследствии предопределило бурный рост цен на золото и другие драгоценные металлы. Объясняется это тем, что отдельные категории инвесторов делают упор на несовершенство и, возможный, в последующем провал современной монетарной системы, в результате чего обладание на этот случай золотыми активами обеспечивает очевидные финансовые преимущества. Вместе с тем, став биржевым товаром и проявив еще в 80-х г.г. устойчивый ценовый потенциал, золото стало излюбленным объектом спекулятивных сделок, что обуславливает волатильность его цен.

В совокупности эти обстоятельства способствовали постепенному расширению спектра различных финансовых инструментов и банковских продуктов, выраженных в золоте. Условно их можно разделить на пять категорий: слитковое золото, золотые металлические счета, ценные бумаги, деривативы и условные платежные единицы (цифровые, суррогатные или квази-деньги) в системах типа «gold-based e-currencies».[17] При этом каждая из этих категорий используется исходя из определенного целевого предназначения в качестве объекта – сохранения ценности капитала, страхования, инвестирования, спекуляций и кредитных отношений.

Большинство указанных финансовых инструментов и продуктов активно применяются коммерческими банками в своей деятельности: в чистом виде (в банковских слитках и монетах) и в виде банковских продуктов (металлических счетов, займов и др.). Однако перспективы их реализации напрямую связаны с тенденциями рынка, поэтому пока превалирует спрос, банковский бизнес золотом получает стимул существенного развития.

[17] В переводе с англ. «электронные валюты на основе золота».

Если рассматривать промышленный спрос на золото, то на основании вышеприведенных фактов можно констатировать, что он гораздо менее изменчив, чем инвестиционный и в некоторой степени способен поддерживать банковский бизнес с золотом в случае временной утраты его инвестиционной привлекательности. Оперирование драгоценным металлом в инвестиционных целях является наибольшее весомым фактором спроса на золото и во многом оказывает существенное влияние на объемы его обращения на рынке, что, собственно, и формирует стратегию банков по внедрению и реализации соответствующих продуктов и услуг.

Оценивая роль инвестиционного спроса на золото в банковской деятельности, существенный интерес представляет позиция Банка России, озвученная О.В. Можайсковым: «Инвестиционный спрос был и остается главной движущей силой ценовой динамики на рынке золота. Мотивы его поведения находятся в зависимости от ситуации на валютно-финансовых рынках Объектами постоянного внимания инвесторов являются, во-первых, курс доллара к другим валютам, и, во-вторых, уровень процентных ставок по финансовым активам. Волатильность этих показателей напрямую влияет на интерес инвесторов к золоту. Поскольку этот интерес реализуется не через операции с физическим металлом, а через сделки с производными финансовыми инструментами на биржевых и внебиржевых рынках (где золото фигурирует лишь в качестве базового актива), то объемы этих сделок могут в десятки раз превышать оборот физического металла. В 2003г. оборот производных инструментов с золотом составил около 4 млрд. унций (в тоннах – 129 тыс.), а физического металла было продано 120 млн. унций (3.9 тыс. т)… При этом важно отметить, что рынки деривативов, привязанных к другим сырьевым товарам, также обычно превышают параметры физического товарооборота. Но там это превышение много меньше (в 5 – 10 раз). …Золото является преимущественно финансовым активом, а не просто драгоценным металлом».[18]

[18] Можайсков О.В. Перспективы золота: взгляд из Центрального банка (Выступление на конференции Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов – LBMA, состоявшейся в Москве 3-4 июня 2004г.) / Деньги и кредит, 6/2004, с. 17-21 (20)

Достаточно часто в литературе по проблематике золота указывается, что первоначальная и простейшая форма размещения капитала в золото заключается в приобретении и накоплении ювелирных драгоценностей. Подобная форма в известной степени по-прежнему остается актуальной для некоторых развивающихся азиатских государств, но к настоящему времени для многих промышленно-развитых стран она почти полностью утратила актуальность, ввиду отсутствия ограничений со стороны государства на частные операции с золотом и наличия на рынке альтернативных золотых инструментов, отличающихся большей ликвидностью и способных приносить доход. Как справедливо заметил известный западный исследователь проблем золота Т. Грин, в отношении того, что металл в виде ювелирных ценностей «приобретается главным образом как модный предмет, предназначенный не для инвестиций, а для того, чтобы им любоваться».[19]

Поэтому в целях настоящего исследования будем исходить из того, что ювелирные изделия имеют исключительно художественную и эстетическую ценность, а, следовательно, относятся к форме товарного золота, т.е. используемого в хозяйственных и потребительских целях.

Категория ***слиткового золота*** объединяет физическое золото в виде банковских слитков и монет. Приобретение золота в данном виде нередко осуществляется для целей сохранения капитала и диверсификации инвестиционного портфеля. Нарастающее недоверие к инструментам кредитного характера способствует планомерному увеличению объемов вложений в слитки и монеты. За период с 2002 по 2005г.г. реализация слиткового и монетного золота увеличилась в совокупности на 23% и составила в 2005г. порядка 372,26 тонн.[20]

В категорию ***«золотые» металлические счета*** нами объединены все типы счетов в золоте, открываемых банками и дилерскими конторами. В зависимости от материально-вещественной формы учитываемого на них золота данные счета могут иметь депозитную или депозитарную основу. Металлические

[19] Цит. по: Борисов С.М. Мировой рынок золота на современном этапе. – М.: ИМЭМО РАН, 2005. – С. 21.
[20] По данным World Gold Council, без учета спроса со стороны центральных банков.

депозиты, как правило, открываются путем внесения валюты в эквиваленте стоимости грамма или унции золота. В основном они предназначены для инвестиционных целей в периоды роста цены на золото. Депозитарные счета используются для сохранения приобретенного слиткового золота. При применении золота в качестве объекта кредитных отношений подразумевается открытие ссудных счетов для учета задолженности в золоте.

Согласно данным агентства ПРАЙМ-ТАСС в России, по разным оценкам, на 01.04.2006г. число вкладчиков, имеющих металлические счета, превысило 50 тыс. Это немного по сравнению с привычными депозитами, однако в 4,5 раза больше по сравнению с 01.04.2005г. В РФ на данном сегменте рынка работают несколько крупных российских банков, таких как: Сбербанк, НОМОС-банк, Импэкбанк, Росбанк, «УралСиб» и Банк Москвы. При этом за период с 09.2005 по 09.2006 доходность ОМС в золоте составила 28%, в серебре 68%, платине – 23% и палладии – 58%.[21] Данный факт позволяет аргументировать рост инвестиционного интереса к золоту и драгоценным металлам в целом.

Категория ***«золотых» ценных бумаг*** объединяет широкий спектр золотых инвестиционных инструментов, таких как сертификаты, расписки, облигации, акции золотодобывающих компаний и т.д. В периоды активизации рынка золота они находят активное применение среди инвесторов и спекулянтов, а, главное, формируют рыночную цену на драгоценный металл. При этом объемы бумажного золота значительно превышают его реальные физические объемы. Данная категория финансовых инструментов используется в большей степени для арбитражных целей.

Категория ***деривативов*** включает в себя весь перечень производных финансовых инструментов, основывающихся на торговле золотом. К ним относятся опционы, фьючерсы, форварды, свопы и пр. срочные контракты, некоторые совместные модификации которых обеспечивают достижение синергического эффекта.

---

[21] Вестник золотопромышленника // ПРАЙМ-ТАСС ЗОЛОТО, Бюллетень № 31, 34 – 2006. – www.gold.prime-tass.ru

Последняя категория финансового золота – ***условные платежные единицы в системах типа «gold-based e-currencies»*** объединяет все виды киберденег, привязанных к золоту и использующихся в расчетах преимущественно через Интернет. Приобретение золотых платежных единиц связано с целью сбережения и инвестирования денежных средств, а также оперированием в глобальной сети более стабильной денежной единицей.

Повсеместное применение золота в качестве объекта сохранения стоимости капитала, инвестиций, средства поддержания ликвидности и даже производного денежного инструмента неразрывно связано с его эстетическими свойствами (приданными золоту не природой, а разумом человека), обусловившими его многовековое господство в качестве денежной единицы и эквивалента стоимости. Эта особенность золота в большей мере предопределяет актуальность его роли в бизнесе банков. Безусловно, что в разные времена золото обладало различной инвестиционной привлекательностью, однако банки всегда предпочитали с ним работать, изменялись лишь объемы и доходность операций. Сущность данного обстоятельства заключается в диверсификации банковских операций и нацеленности на потребности различных категорий инвесторов.

Важным фактором, определяющим потребительский спрос и ценовую составляющую золота, является право на приобретение его в собственность. Обширный исторический опыт взаимоотношения человечества и драгоценного металла показал, что с развитием государственности права широких масс населения на владение золотом периодически ограничивались. При этом ограничение носило как прямой (законодательный) так и косвенный (экономический) характеры. Яркими примерами тому служили соответствующие государственные реформы со времен Римской империи и средневековой Европы, до США и Индии прошлого столетия. Обобщающей чертой этого периода времени является эпоха денежной роли золота, и хотя в наше время оно демонетизировано (если принимать под демонетизацией исключение его из законного денежного обращения), как и прежде, существенное влияние на его положение в экономи-

ке оказывают субъекты права собственности. Поэтому в качестве следующего критерия классификации форм золота автор предлагает выделить ***право собственности***.

Под ***государственным золотом (форма национальных монетарных резервов)*** подразумевается все слитковое золото, находящееся в распоряжении центральных банков и являющееся частью национальных золотовалютных резервов. Согласно международным соглашениям о золоте в резервах центральных банков оно определено как «важный элемент глобальных денежно-кредитных запасов». По данным Всемирного совета по золоту (WGC) на июнь 2006г. в хранилищах 110 центральных банков сосредоточено более 30 тыс. тонн золота, что составляет 1/5 от всего объема добытого в мире золота. Примерно 83% этого золота сосредоточено в США и странах европространства. [22] Обладание такими значительными авуарами золота позволяет государствам оказывать существенное влияние на цену и финансовую привлекательность драгоценного металла. Поэтому золото в форме государственного резерва играет важную роль не только в поддержании ликвидности национальных активов, но и в функционировании всего мирового рынка драгоценных металлов.

Взаимосвязь золота в форме национальных монетарных резервов с бизнесом коммерческих банков особенно проявляется в случаях, когда центральные банки принимают решения о приобретении, реализации, лизинге (выдаче займа) монетарного золота. В этом случае коммерческие банки (в основном маркет-мейкеры) часто выступают в качестве посредников данных сделок, принимая на себя основные операционные риски.

Под ***формой частных накоплений***, или тезаврации подразумевается все когда-либо добытое в мире золото, которое сосредоточено в руках населения и организаций в виде слитков, монет, медалей, ювелирных драгоценностей, предметов интерьера и произведений искусства. По данным Геологической службы США (USGS) частные накопления золота к 2005г. составили порядка 96 тыс. тонн. В основном все эти накопления распределены между широким

[22] По данным World Gold Council на 2005г.

кругом субъектов права собственности по большей мере в товарной форме, поэтому их влияние на рынок драгоценных металлов остается крайне незначительным. Между тем, главным потребителем и продавцом добытого золота является частный сектор.

С.М. Борисов доказательно характеризует современный рынок золота как «рынок покупателя. Покупатели диктуют объем спроса, продавцы ему подчиняются – такова современная расстановка сил на мировом рынке золота. ***В настоящее время торговля золотом является сферой исключительно частного предпринимательства, и поэтому где бы, кем бы и в каких формах она ни велась – это всегда происходит в рамках частнокоммерческого оборота. Организационно она сосредоточена в руках частных банков, корпораций и лиц*** [полужирный курсив – И.Ш.], а государственные органы, ограничиваясь установлением лишь соответствующих «правил игры», в их непосредственную деятельность никак не вмешиваются. Если же у официальных властей возникает необходимость купить или продать драгоценный металл, то они выходят на рынок не сами, а через посредников опять-таки из числа частных структур, подчиняясь при этом порядку и условиям частной торговли».[23]

Эволюция мировой банковской системы обусловила расширение спектра производных финансовых инструментов (деривативов), имеющих долговую природу. Для осуществления операций с какими-либо ценностями (банкнотами, ценными бумагами, золотом и.т.д.) нет необходимости в оперировании их физической формой, достаточно лишь обладать на нее правом собственности.

Коммерческие банки в немалой степени способствовали активному распространению широкого круга этих инструментов, закрепляя за инвестором право на металл, лежащий в их основе. Для достижения максимальной эффективности в этом бизнесе банкам необходимо оперировать наиболее актуальным текущим тенденциям современного рынка набором соответствующих инструментов и банковских продуктов, где золото часто выступает в безналичной форме.

---

[23] Борисов С.М. Мировой рынок золота на современном этапе. – М.: ИМЭМО РАН, 2005. – С. 15.

Исходя ***из материально-вещественной формы*** золото классифицируется на наличное (физическое) и безналичное (обезличенное).

Наличная форма золота, несомненно, является первичной и подразумевает обладание реальным драгоценным металлом в любой его ипостаси. С экономической точки зрения физическое золото, обладающее подлинной стоимостью, является наиболее стабильной и минимальной с точки зрения рисков формой сохранения капитала. За счет высокой ликвидности физическое золото в банковских слитках и монетах является одной из первоклассных форм обеспечения по кредитным обязательствам. Банки охотно принимают в залог золото, что позволяет им значительно снизить кредитные риски. Оперируя наличной формой золота, банки опосредуют процесс покупки-продажи драгоценного металла между его первичным производителем (продуцентом) и конечным потребителем (промышленным потребителем) или инвестором, что гарантирует клиенту правомочность сделки и подлинность, а банку, в свою очередь, комиссионный доход. Однако для бизнеса банков эти операции связаны со значительными затратами, т.к. для реализации слитки и монеты приобретаются, главным образом, за свой счет.

В ***безналичной форме золото*** – вторично и, по сути, представляет долговое обязательство, выраженное в граммах или унциях. Это производная форма физического металла, появление которой неразрывно связано с его определением как финансового актива и инструмента банковского бизнеса. Ввиду того, что драгоценный металл, накапливаемый в виде сокровища, имеет ограниченную полезность для повседневной хозяйственной деятельности, а его хранение в банковских сейфах требует денежных затрат, обладание только правом на золото является более выгодным, чем им самим. Данная форма золота, начиная с 80-х г.г. XX в. быстро набрала популярность и, по мнению многих исследователей, безналичное золото в виде счетов и ценных бумаг в несколько раз превышает физическое в виде слитков и монет. Фактически для удобства оперирования золотом, как инвестиционным активом, его физическая форма была подменена на безналичную (долговое обязательство). При этом использование в

банковском бизнесе золота в указанной форме представляется наиболее эффективным с точки зрения привлечения денежных ресурсов (пассивов) и снижения операционных издержек. Однако для инвесторов важное значение при оперировании безналичной формой золота имеет надежность банка и законодательная защита их прав (например, распространение программы страхования вкладов на обезличенные металлические депозиты).

Классификация форм золота по трем вышеназванным критериям позволяет определить формы целенаправленного использования и общее его значение в современном обществе в целом и для банковского бизнеса, в частности. Если в промышленности используется преимущественно частное золото только в физической форме, обладающее характерными признаками товарного сырья, то в области финансов золото по-прежнему инструмент сохранения ценности накопленных благ, реализующий свои функции в любой материально-вещественной и правовой форме.

Опираясь на значение золота в современной экономике и многообразие его форм, активно использующихся в финансовой среде, автор подчеркивает необходимость анализа основных инструментов, основанных на ценности драгоценного металла, и определения их значения в банковском бизнесе. Однако в целях общей логики исследования рационально рассмотреть вопрос о роли золото в национальных резервах, а также оценить влияние политики официального сектора, представляемого центральными банками на тенденции развития бизнеса коммерческих банков с золотом.

1.2. Золотые авуары центральных банков мира

Одним из важнейших направлений использования золота в денежно-кредитной сфере являются государственные и международные золотовалютные резервы (в форме слитков и монет). Как правило, за размещение и регулирование резерва отвечают национальные центральные банки или иные учреждения,

заменяющие их по статусу. Обладая значительными авуарами в золоте (более 31,4т. – 19% от всемирного запаса добытого золота)[24], они способны оказывать существенное влияние на общее состояние конъюнктуры рынка драгоценных металлов не только через открытые покупки-продажи, лизинг и займовые операции, но и через официальные заявления, касающиеся изменения структуры золотовалютных резервов.

В период золотого монометаллизма совокупные металлические запасы центральных банков и международных организаций достигали от 36 до 38 тыс. тонн, из которых порядка 72% приходились на долю США и стран Европы (Рис. 1). Такое положение дел обусловило устойчивое влияние золотовалютной политики определенной группы государств и международных организаций на мировой рынок золота, а также дальнейшие тенденции определения драгоценного металла, как финансового актива мирового значения.

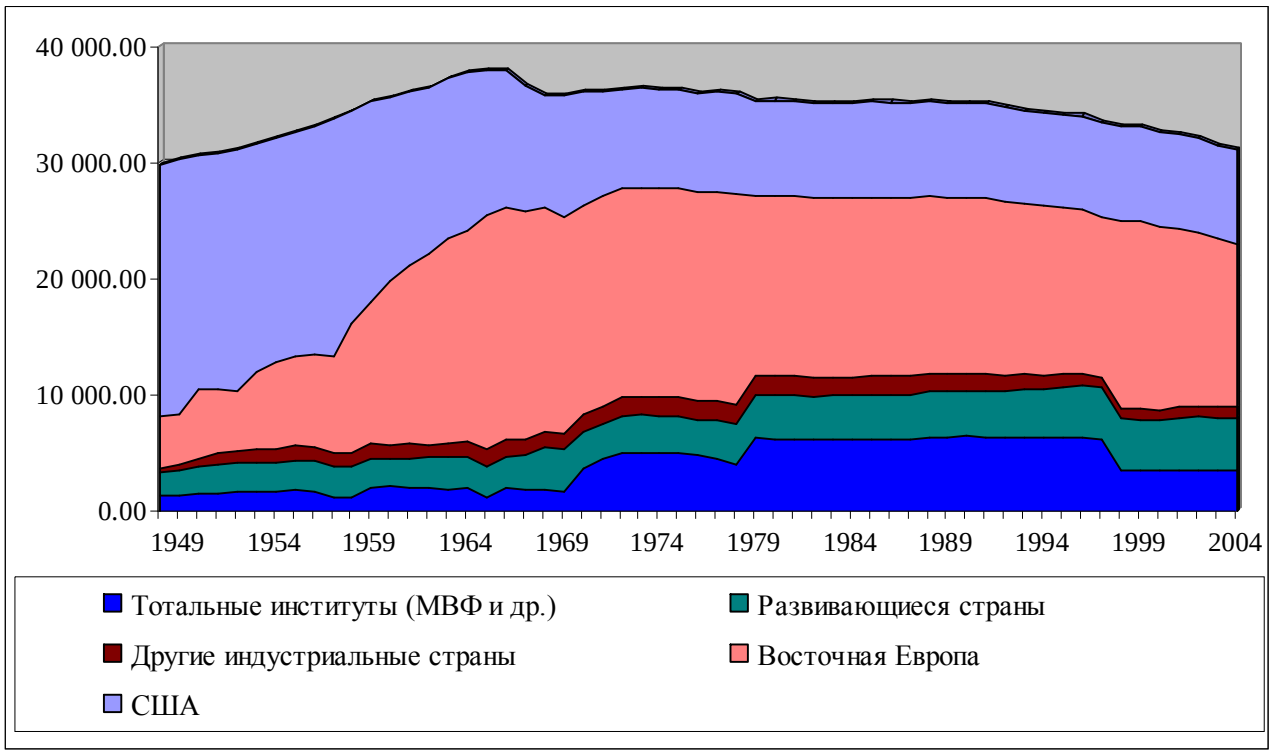

Рис. 1. Официальные золотые авуары центральных банков (тонн).[25]

Обращаясь к демонетизации, напомним, что официально она была закреплена поправкой в Устав МВФ от апреля 1978г., которая устранила драгоцен-

[24] По состоянию на конец 2004г., согласно сведениям World Gold Council
[25] Источник: World Gold Council (www.gold.org)

ный металл из мировой денежно-кредитной системы, запретив членам МВФ устанавливать обменные курсы к золоту и использовать его в международных монетарных сделках.

Это действие можно охарактеризовать как «слово», «делом» же стали продажи порядка 50 млн. унций из золотого запаса Фонда, направленные на снижение роли золота в международной денежно-кредитной системе. Одна половина этого золота была продана по действующей официальной цене 35 СДР за унцию членам Фонда, а другая – реализована на рыночных торгах по договорной цене.

Поэтому, поддерживая политику МВФ с момента официального закрепления демонетизации, самые крупные держатели золотых авуаров в целях повышения прибыльности пересмотрели значение золота и начали процесс диверсификации ранее практически неработающих активов в более доходные. Реализация этого направления производилась преимущественно посредством частичной продажи, сделок «своп», займовых операций и лизинга золота, в результате совокупные резервы уменьшились на 10%[26].

Основная доля «золотых» продаж пришлась на 80-е и 90-е г.г. прошлого века. Кроме того, сокращение золотых резервов центральных банков Западной Европы связано с тем, что, начиная с 1979г. 20% национальных запасов золота и валюты государства, входящие в Европейское сообщество, в обмен на экю передали в распоряжение Европейскому денежно-кредитному институту (EMI).

Несогласованная политика ведущих национальных банков мира, в части предоставления золота рынку (в основном в виде чистых продаж, займовых и лизинговых операций), неопределенная роль золота в государственных финансах и тенденции экономического роста существенно повлияли на нестабильность цен и снижение стоимости золота в 90-х г.г. прошлого века (Рис. 2).

Предложение драгоценного металла со стороны государственного банковского сектора стихийно сформировалось лишь 25 лет назад; большую часть

[26] Здесь и далее проценты приведены на основании данных World Gold Council с сайта www.gold.org, раздел: «Research & statistics»

этого времени его функционирование и развитие на международном уровне было нерегулируемо. Перемещение потоков золота между странами также не контролировалось.

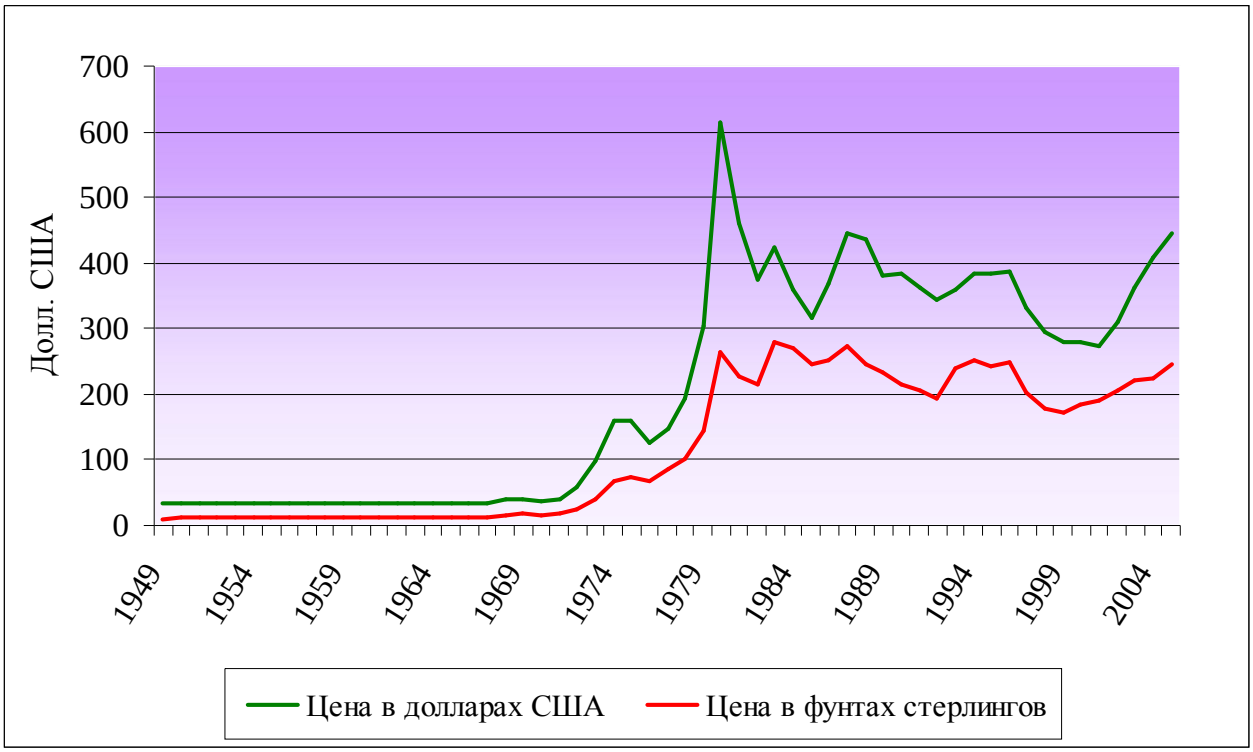

Рис. 2. Изменение цены золота (долл. США).[27]

В связи с этим национальные золотые запасы начали обесцениваться, а горные компании золотой отрасли, аффинажные предприятия и банки терять прибыль.

В затруднительном положении оказались и страны, бюджеты и занятость населения которых напрямую зависели от национальной золотодобычи и конъюнктуры рынка драгоценных металлов. В основном это так называемые страны «третьего мира», группа стран Heavily Indebted Poor Countries (HIPC)[28], 14 из которых являются существенными добытчиками золота, и доходы этой отрасли составляют большую часть национального богатства. Это государства Южной Африки (13%), Гана (32%), Танзания (44%), Мали (59%), Гайана (26%) и др.[29] Группа HIPC поставляет более 72% от глобальной мировой добычи золота. Как справедливо отметил руководитель WGC Д. Бертон: «Золото в принципе связа-

[27] Источник: World Gold Council (www.gold.org)
[28] Беднейшие страны с высокой внешней задолженностью
[29] В скобках в процентах указана доля бюджетных доходов от золоторудной отрасли по состоянию на 2003 г. по данным World Gold Council.

но с богатыми [государствами – И.Ш.], и все же современные тенденции доказывают, что, в относительные периоды, оно фактически намного более важнее для бедных».[30]

Сложившая ситуация послужила причиной для выработки совместных компромиссных решений на межгосударственном уровне с целью стабилизации цены и закрепления финансового статуса золота. В итоге пятнадцать официальных банковских учреждений Европы, обладающих существенными запасами золота (приблизительно 45% от общемировых запасов), Япония, ФРС США и МВФ подписали в сентябре 1999г. Соглашение, ограничивающее прямую реализацию и срочные операции с золотом, а также закрепляющее за ним статус резервного актива на официальном уровне.

Первое (Вашингтонское) Соглашение о золоте 1999г. (Прил. 1), заключенное на пятилетний срок, определило золото как «важный элемент глобальных денежно-кредитных запасов»[31], что позволяет судить о возобновлении временно отвергнутой приоритетной роли драгоценного металла в структуре национальных золотовалютных резервов. Одновременно госбанки пришли к обоюдному решению – снизить золотые продажи до 400 тонн в год и 2000 тонн в пятилетие, ограничивая при этом операции с производными инструментами в золоте действующими объемами, которые на время подписания составляли порядка 2 119,32 тонн.[32] В поддержание этого решения МВФ сделал заявление, что «это [золото – И.Ш.] все еще важный актив в запасных авуарах множества стран, и Международный валютный фонд остается одним из крупнейших его держателей».[33]

В результате Вашингтонское соглашение о золоте себя оправдало, скоординированные продажи госбанков позволили не только стабилизировать цену на металл, но и способствовали тенденции ее возрастания. Общая реализация золота за пятилетний период, как и предполагалась, составила 2000 тонн, которые согласно пожеланиям участников распределились в следующем порядке:

---

[30] Gold mining «key to poor nations» // BBC NEWS, 26 May 2005, www.bbcnews.com
[31] Joint Statement on Gold, 8 March 2004 // European Central Bank, Press releases, http://www.ecb.int
[32] Official Agreements on Gold // World Gold Council, 2004, www.gold.org
[33] Gold in the IMF, www.imf.org

Швейцария	1 170 т.
Великобритания	345 т.
Нидерланды	235 т.
Португалия	125 т.
Австрия	90 т.
Германия	35 т.[34]

Остальные 11 официальных банковских учреждений согласно приоритетам выбрали политику сохранения золота в своих авуарах на дальнейшие перспективы.

Относительный успех первого Соглашения способствовал пролонгации политики скоординированных продаж, и в марте 2004г. европейские центробанки сделали заявление о заключении второго Соглашения о золоте (Прил. 2) на период действия с 27 сентября 2004г. по 26 сентября 2009г. Оно, в сущности, сохранило приоритеты первого, оставив без изменения роль золота как «важного элемента глобальных денежно-кредитных запасов» и снизив ограничения на объемы золотых продаж до 500 т. в год, и 2 500 т. за пятилетие. При этом не все заявленные продажи еще окончательно согласованы, что возможно повлияет на сокращении предложения золота со стороны госбанков.

Операции с производными финансовыми инструментами было решено оставить на прежнем уровне, преимущественно для целей контроля над объемами предложения.

Итоги Соглашению можно будет подвести только в 2009г. Сегодня можно констатировать, что центральные банки придерживаются согласованности металлических продаж и в целом операций по предоставлению золота рынку. К апрелю 2006г. объемы исполнения Соглашения достигли 788,2 т., что практически не повлияло на изменение ценовой динамики золота, и металл, как и в предыдущие годы, сохранил перспективы роста цены.

Немаловажной для определения дальнейшей судьбы золота является политика Федеральной резервной системы США, сосредоточившей под своим контролем 8 133,5 т. (73,9% национальных резервов)[35] драгоценного металла. С

[34] По данным World Gold Council с сайта www.gold.org, раздел: «Research & statistics»
[35] По данным World Gold Council на сентябрь 2006г.

момента прекращения исполнения обязательств в золоте США и по нынешний день придерживается политики сохранения своих золотых авуаров в пределах национальных хранилищ (Форт Нокса, Сан-Франциско, Денвера, Вест-Пойнта, Филадельфии и Нью-Йорка). По данным Департамента Казначейства США 95% этого запаса является «deep storage gold»[36] (золото глубокого хранения), составляющее стратегический слитковый запас государства.

Общие тенденции последних десятилетий показали, что золото было и остается важным активом в мировых финансах, который способен оказывать значительное влияние на экономическую политику многих государств. Поэтому со стороны центробанков, как основных держателей существенных объемов металла недопустимо совершать несогласованные операции с золотом, которые могут неблагоприятно повлиять на ценовую конъюнктуру зависимых отраслей. Их совместная политика должна быть направлена на поддержание цены на экономически благоприятном уровне, избегая резких переходов на верхние или нижние позиции, чтобы сохранить интересы, как производителей, так и потребителей драгоценного металла.

С момента становления современной денежно-кредитной системы золотые авуары стали проигрывать валютам и ценным бумагам, исходя из эффективности их использования и получения дохода, однако центральные банки по-прежнему имеют объективные основания для сохранения драгоценного металла в составе своих портфелей. Порядка 24% мировых запасов золота сосредоточено в государственных хранилищах и на балансах международных финансовых организаций. При этом доля золота в национальных резервах большинства стран мира в совокупности составляет порядка 9,8%, однако распределено монетарное золото среди государств достаточно неравномерно, поэтому, если подходить к этому вопросу более детализировано, то на основании данных Табл. 1 можно констатировать, что большинство государств придерживается позиции сохранения золота в национальных резервах не менее 10%. Более того, США и ряд государств Европы большую часть авуаров сохра-

[36] www.ustreas.gov

няют исключительно в золоте.

Табл. 1. Доля монетарного золота в национальных резервах государств по состоянию на сентябрь 2006г.[37]

	%	Резервы млн. долл.		%	Резервы млн. долл.		%	Резервы млн. долл.
Португалия	79.3	9 300	Саудовская Аравия	9.9	27 729	Россия	2.8	266 558
Греция	74.7	2 786	Южная Африка	9.7	24 650	Таиланд	2.6	61 697
США	73.9	211 955	Гана	9.3	1 806	Литва	2.5	4 440
Италия	64.7	73 010	Казахстан	8.5	13 484	Марокко	2.1	20 471
Германия	60.8	108 475	Румыния	7.8	25 786	Бангладеш	2.0	3 453
Франция	58.6	90 736	Болгария	7.2	10 705	Тунис	1.9	6 732
Нидерланды	55.6	22 703	Македония	7.0	1 878	Сингапур	1.9	131 833
Испания	43.8	18 936	Киргизская Республика	6.9	720	Украина	1.8	19 166
Австрия	43.7	12 729	Сальвадор	6.7	2 080	Япония	1.7	882 465
Швейцария	40.2	61 816	Малави	6.0	127	Словения	1.3	7 476
Бельгия	33.8	12 987	Кипр	5.4	5 147	Китай	1.2	1003372
Ливан	28.6	19 329	Словацкая Республика	5.1	13 247	Нигерия	1.0	40 926
Белоруссия	26.7	1 341	Мозамбик	5.1	1 120	Колумбия	0.9	15 034
Европейский центральный банк	24.8	51 417	Ливия	4.8	57 195	Малайзия	0.9	80 031
Венесуэла	20.1	34 140	Алжир	4.4	75 321	Чешская Республика	0.8	30 808
Боливия	18.8	2 898	Перу	4.4	15 295	Доминиканская Республика	0.5	2 001
Эквадор	17.7	2 857	Индонезия	4.4	42 575	Гондурас	0.5	2 584
Люксембург	17.0	264	Индия	4.1	166215	Бразилия	0.4	73 493
Аруба	15.5	387	Дания	4.1	31 134	Венгрия	0.3	20 987
Таджикистан	13.1	185	Польша	4.1	48 740	Катар	0.2	5 317
Финляндия	13.0	7 265	Шри-Ланка	3.8	2 602	Эстония	0.2	2 379
Великобритания	12.7	46 896	Исландия	3.8	1 021	Канада	0.2	36 067
Филиппины	12.7	21 614	Иордания	3.8	6 501	Уругвай	0.2	3 215
Ирландия	12.7	834	Аргентина	3.8	28 049	Мальта	0.1	2 910
Кувейт	12.4	12 225	Латвия	3.7	4 028	Мексика	0.1	83 569
Швеция	12.1	25 477	Турция	3.7	60 879	Гонконг	0.0	130465
Суринам	10.3	219	Австралия	3.3	46 250	Чили	0.0	17 555
Пакистан	10.3	12 225	Гватемала	3.3	4 032			

Национальные золотые активы госбанков и международных фондов представляют собой важный стратегический финансовый запас, сравнимый с военным вооружением, которое государства предпочитают сохранять для безопасности и используют только в исключительных случаях, а золотые продажи сравнимы с периодическими разоружениями в целях поддержания мировой стабильности.

Анализируя современную политику официальных банковских учрежде-

[37] Источник: World Gold Council (www.gold.org)

ний, целесообразно определить совокупность всех факторов, которые влияют на сохранение золота в авуарах. С учетом вышеизложенного их можно разделить на две группы: внутренние и внешние.

Под ***внутренними факторами*** следует понимать предпосылки, которые способствую сохранению золота в качестве стратегического запаса в национальных интересах отдельно взятого государства:

1. Диверсификация инвестиционного портфеля относительно риска. Исходя из долговой природы валют и ценных бумаг, стоимость которых зависит от экономико-политической ситуации страны-эмитента и монетарной политики госбанка, золото обладает собственной ценой, определяющейся исключительно спросом и предложением на рынке. Поэтому динамика цен на золото несколько отлична от тенденции изменения курсов национальных валют. Анализируя факты предыдущих лет можно смело утверждать, что цена золота часто имеет отрицательную корреляцию с валютами и положительную с энергетическими ресурсами (нефть, газ), т.к. при снижении экономического роста и падении курсов валют, инвесторы предпочитают обращаться к таким консервативным вложениям, как драгоценные металлы. В этом отношении золото отлично дополняет портфель активов, т.к. является практически безрисковым активом.

2. Финансовая безопасность и ликвидность капитала. В случае глобального финансового кризиса, войн и неплатежей дебиторов золото – единственный актив, не обладающий кредитной природой и способный быть востребованным как чрезвычайное платежное либо обменное средство. Кроме того, иностранные денежные средства и ценные бумаги могут быть обременены валютным контролем, который налагает некоторые ограничения на их перемещение, либо полностью замораживает их обращение на территории государства-инициатора. Страны, разместившие свои валютные резервы на территории этого государства, могут временно или полностью утратить доступ к своим ресурсам, размещенным в форме банковских депозитов и ценных бумаг. Поэтому драгоценный металл, находящийся в хранилище национального банка, безусловно, менее доходен, но обладает гораздо большей ликвидностью и надежно-

стью.

3. Страхование от неблагоприятной макроэкономической и политической ситуации, как в собственном государстве, так и в мире в целом. Золотые резервы можно рассматривать как страховое возмещение, применимое в случае глобального финансового кризиса, крушения действующей денежно-кредитной системы, войн и масштабных стихийных бедствий. Во всех этих ситуациях золото может стать важным инструментом стабилизации международных расчетов. Использование золота в качестве платежного средства, гарантии исполнения обязательств и объекта государственного займа во многом поспособствует наиболее интенсивному преодолению финансовых трудностей в подобных ситуациях.

Нередко золото – единственный государственный актив, способный быть принятым или обмененным на глобальную национальную валюту для погашения внешнего долга в условиях кризиса экономики страны. В качестве практического подтверждения можно привести действия некоторых государств, пострадавших от азиатского валютного кризиса 1997г., когда ряд государств (Южная Корея, Таиланд и др.) произвели мобилизацию национальных запасов золота, в т.ч. и частного для поддержания стоимости своих валют.

4. Возможность получения доходов. Далеко не все золото, принадлежащее государствам, заперто в хранилищах центральных банков и не приносит нации никакого дохода. Центральные банки, также как и коммерческие, управляют портфелем золотых авуаров, предпочитая менее рискованные операции, которые, соответственно, приносят лишь небольшой доход. Основная часть таких операций совершается через доверенных посредников, в роли которых выступают крупные банки-маркетмейкеры. Традиционно госбанки предпочитают размещать золото в депозиты коммерческих банков, передавать взаймы, а также продавать с правом последующего выкупа (операции типа «финансовый своп»).

Исходя из стратегической важности золотых резервов, а также значительного влияния сведений об их размещении на динамику рыночных цен дра-

гоценных металлов, центральные банки придерживаются конфиденциальности информации, касающейся операций временного размещения золотых резервов. Нередко посредством таких операций производится инвестирование в реальный сектор собственной экономики, поэтому официальная статистика по ним не публикуется, а раскрываемые цифры не всегда дают возможность в полной мере оценить существующие тенденции.

Специалисты из Gold Anti-Trust Action Committee (GATA)[38] официально заявляют, что займы и лизинговые операции с золотом центральные банки не всегда в полном объеме отражают в своих отчетах.

Золотые депозиты по праву можно назвать первоначальной формой размещения резервного золота. Для получения некоторого дохода с имеющегося золота госбанки частично размещают его в депозиты наиболее устойчивых банков с рейтингом не менее АА. Подобные депозиты в основном краткосрочны (не превышают одного года). Процентный доход по ним составляет от 0,5 до 2-3% годовых.

Операции займа появились позднее, в 80-х г.г. прошлого века, как следствие растущей нестабильности цен на драгоценные металлы. Золотодобывающие компании, в целях хеджирования цен на золото и увеличения продаж, начали реализовывать золото в объемах, превышающих его реальную добычу. Центральные банки, обладавшие большими объемами металла, начали предоставлять недостающий металл горным компаниям на условиях займа. Снижение цен на золото в последнее десятилетие прошлого века способствовало развитию этой операции во многих странах. Займы, как правило, выдаются на короткие сроки, а процентный доход составляет около 2,5% годовых.

С точки зрения минимизации риска операции «своп» являются более привлекательными, чем займы и депозиты. В случае невыполнения приобретателем обязательств по обратной продаже металла центральный банк несет лишь риск ценовой разницы его выкупа по рыночной цене. Сделки «своп» в большинстве

[38] Антимонопольный комитет по золоту, учрежденный в 1999г. в США ведущими экспертами и аналитиками рынка золота.

случаев заключаются от 3 мес. до года, а процентный доход по ним определяется как разница между валютным и золотым депозитами.

Отдельного внимания заслуживают доходы от реализации золота. Его ценность и покупательная способность в разные периоды времени имеют тенденцию роста, поэтому продажи металла в такие моменты способны полностью оправдать его многолетнее пребывание в банковских хранилищах.

5. Исторически сформировавшаяся устойчивая вера в ценность золота, как финансового актива. По прошествии многих лет люди так и не утратили уверенности, что золото является активом «последней инстанции». В настоящее время оно многими экономистами определяется как эталон ценности, поэтому наличие золота в национальных резервах в основном приветствуется со стороны населения и благоприятно влияет на состояние платежного баланса страны.

В России даже определение государственных резервов как «золотовалютные», характеризует превалирующее значение золота для Минфина и Центробанка. «… золото помимо своих физико-химических свойств, используемых в промышленности, по-прежнему сохраняет за собой особую денежную привлекательность в умах осмотрительных финансовых инвесторов… Для Центрального банка золотой запас – это резерв международных платежных средств для всей страны: для государственных органов, частных компаний и корпораций, отдельных граждан».[39] – выражает мнение Банка России О.В. Можайсков. Согласно последним сведениям текущая политика ЦБ РФ направлена на увеличение доли золота в золотовалютных резервов станы с 5 до 10%.[40]

Соответственно фактор веры в ценность драгоценного металла сохраняется не только на частном, но и на государственном уровнях, что подчеркивает его особую важность.

Внешние факторы связаны с поддержанием относительной стабильно-

---

[39] Можайсков О.В. Перспективы золота: взгляд из Центрального банка (Выступление на конференции Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов – LBMA, состоявшейся в Москве 3-4 июня 2004г.) // Деньги и кредит, 2004 – №6, с. 17 – 18.

[40] Инвестиции в золото - сколько вешать в граммах? // Вестник золотопромышленника, ПРАЙМ-ТАСС ЗОЛОТО, 22.08.2006, http://gold.prime-tass.ru

сти мировых цен и существующего баланса мировых запасов. Принимая во внимание, что несогласованное предложение золота рынку негативно влияет на коммерческий интерес его участников, центральные банки вынуждены вырабатывать разумную совместную политику в отношении дальнейшего использования авуаров, чтобы не нанести вред мировой экономике.

Подводя итоги проблеме роли золота в авуарах центральных банков мира, можно заключить следующее:

➡ Золото по-прежнему остается важным государственным резервным активом, и центральные банки не намерены наводить панику на рынок какими-либо резкими действиями или заявлениями в отношении дальнейшей политики в отношении этого резерва. Основной целью центральных банков ведущих европейских государств является поддержание финансовой стабильности.

➡ Текущие официальные заявления и статистика позволяют делать выводы о том, что госбанки, подписавшие последнее соглашение о золоте, и другие, не участвующие в соглашении, но обладающие значительными запасами драгоценного металла, не имеют намерений производить его закупки, поэтому наметившаяся тенденция снижения доли государственного золота, возможно, будет продолжена и в ближайшее десятилетие.

➡ Фактическое предоставление металла посредством депозитов, займов и сделок «своп» согласно Соглашению, по крайней мере, не должно стремиться к дальнейшему увеличению, хотя, принимая во внимание конфиденциальность этого сектора в настоящее время, нельзя с уверенностью делать выводы о дальнейших тенденциях подобного предложения. Во всяком случае, наличие большого спроса может вызвать некоторые изменения в сложившейся политике на макроуровне. Кроме того, если операции будут направлены на инвестирование предприятий собственного государства, то вполне возможно их расширение на территории одной или нескольких стран, но, вероятно, соответствующая информация вряд ли будет подлежать официальному обнародованию.

Вместе с тем деятельность центральных банков на рынке золота неразрывно связана функционирование сектора коммерческих банков, которые опо-

средуют обращение золота. В большинстве случаев, как уже рассматривалось выше, центральные банки в случае совершения операций с золотом предпочитают не выходить на рынок напрямую, а действуют через наиболее надежные и крупные коммерческие банки, которые занимают значительные позиции на рынке золота (как правило, это ведущие международные либо внутригосударственные банки). Для таких банков сотрудничество с официальным сектором представляется достаточно выгодным, ввиду существенных объемов операций и минимальности риска. Иногда центральный банк может выступать в качестве основного приобретателя драгоценного металла, что обеспечивает постоянный канал реализации золота.

Денежно-кредитная политика центральных банков в отношении изменения доли золота в национальных резервах оказывает значительное влияние на формирование стратегии бизнеса коммерческих банков, оперирующих золотом как финансовым инструментом.

В настоящее время цена на золото обладает восходящим трендом, который в сравнении с прошлым десятилетием можно назвать рекордным, однако это явление рационально рассматривать не только с позиции влияния внешних факторов экономической нестабильности, но и согласованной политики центральных банков в отношении золотых продаж и лизинга золота. В основном данная политики не столько способствует, сколько не мешает росту инвестиционного интереса к золоту, обеспечивая устойчивый спрос на него, а соответственно активизацию и развитие банковских продуктов и услуг с золотом. Поэтому политика сдерживающих продаж госбанков позволяет коммерческим банком сформировать стратегию бизнеса, направленную на работу с различными категориями инвесторов, оперируя актуальными производными инструментами. Вместе с тем, в случае решения о реализации центральными банками существенных объемов золота на рынке (что может быть произведено умышленно с целью снижения цен на золото) доходность от операций с золотом существенно снизится и коммерческие банки начнут развивать более перспективное направление бизнеса, однако стратегия операций с золотом будет больше со-

средоточена на реализации его промышленному сектору и на экспорт.

По мнению автора, в первом случае в бизнесе банков в большей степени преобладает ориентир на оперирование золотом в безналичной форме (контракта, счета и пр.), а во втором – на физическое, направленное либо на промышленной использование, либо на долгосрочные инвестиции.

Помимо денежно-кредитной политики центральных банков тенденции банковского бизнеса формируются в том или ином государстве в зависимости от развитости инфраструктуры рынка золота. В мировой практике порядок организации и обращения золота, а также регулирования его потоков осуществляются на международных рынках с помощью их механизмов, но если рассматривать данный процесс внутри отдельно взятого государства, то стоит отметить, что ситуация может быть несколько иная. Поэтому в целях полноты исследования представляется логически обоснованным рассмотреть структуру мирового и отечественного рынков золота.

1.3. Рынок золота: особенности обращения золота

1.3.1 Структура мирового рынка золота

Исходя из иерархии глобальных торговых институциональных систем современной экономики, рынок золота представляет собой, как указывалось выше, обособленный сегмент глобального международного рынка драгоценных металлов. В широком понимании под рынком золота подразумевается неограниченное географическими рамками перемещение его потоков в мировой экономической системе. Это понятие является абстрактным ввиду отсутствия единой универсальной торговой площадки, через которую проходили бы все операции с золотом.

С точки зрения ***масштабов торговли***, проводимых операций и официального регулирования в литературе принято выделять три основных типа рын-

ков золота:

- Международные – оптовые рынки с ограниченным количеством участников, в качестве которых выступают ведущие транснациональные банки маркет-мейкеры (Deutsche Bank AG, Barclays Bank PLC, JP Morgan Chase Bank, J.Aron, AIG, HSBC Bank USA, UBS Warburg, Credit Suisse, Bank of Nova Scotia) и финансовые корпорации, обладающие отличной репутацией и мощными ресурсами. Главные мировые центры торговли золотом сосредоточены в Лондоне, Нью-Йорке, Цюрихе, Франкфурте, Чикаго и Гонконге. Первое место среди них по праву принадлежит Лондонскому рынку – самому объемному по операциям с наличным золотом: по данным за май 2006г. его среднедневные обороты достигали 16,5 млрд. долл. Знаменитый «Лондонский фиксинг», устанавливаемый в 10.30 и 15.00 часов London Bullion Brokers является официальной мировой ценой, на которую ориентируются многие участники глобального рынка золота.

- Внутренние – рынки с менее существенными оборотами, организованные в целях совершения операций с золотом на территории одного либо группы государств. Требования к составу участников и общее регулирование рынка, как правило, осуществляется на законодательном уровне. Методы влияния могут иметь как прямой (правовой), так и косвенный (экономический) характер. В связи с жесткостью контроля и методами регулирования внутренние рынки, в свою очередь, подразделяются свободные и регулируемые. Внутренние свободные рынки сосредоточены в Гамбурге, Франкфурте-на-Майне, Амстердаме, Вене, Париже, Милане, Стамбуле, а внутренние регулируемые в Афинах, Каире, Александрии, Саудовской Аравии.

- Теневые («черные») – рынки нелегальной торговли золотом, функционирующие в условиях жесткого регулирования либо государственного вето на операции с золотом. Как правило, организация подобных рынков свойственна для экономик развивающихся стран с низким уровнем материального благополучия населения. Наиболее известный теневой рынок находится в Бомбее.

Функционально рынок золота представляет собой систему взаимоотно-

шений агентов спроса и предложения драгоценного металла, обеспечивающих реализацию их коммерческих интересов на взаимовыгодных условиях.

Институционально рынок золота – совокупность торговых ассоциаций и специализированных учреждений, осуществляющих непрерывную торговлю наличным золотом и его производными инструментами на базе крупнейших торгово-финансовых центров во всех уровнях организации хозяйственных отношений. Его функционирование происходит посредством реализации спроса и предложения на металл со стороны крупнейших специализированных участников, действующих как напрямую, так и через товарные и финансовые биржи. При этом объектом рынка является как физическое, так и обезличенное золото, предоставляемое в форме контрактов, ценных бумаг и вторичных производных инструментов.

Структурно рынок золота подразделяется на биржевой и внебиржевой. Первый можно представить как сегмент товарной биржи, где производится торговля преимущественно производными финансовыми инструментами в форме фьючерсов, опционов и других срочных контрактов. Ярким примером биржевая торговли золотом является Нью-Йоркская товарная биржа (NYMEX)[41]. Второй представляет собой рынок физического металла, торговля которым осуществляется как напрямую, так и через специализированных агентов, например, на Лондонском внебиржевом рынке золота. Объемы совершаемых операций в несколько раз превышают биржевой, ввиду его гибкости и ориентированности на клиента. Отсутствие ограничений, свойственных бирже и относительная приватность сделок, привлекает на внебиржевой сегмент многих крупных институциональных инвесторов.

Основная особенность рынка такова, что приобретение и обратная продажа драгоценного металла практически невозможны без участия специализированных посредников. Фундаментом этой особенности является законодательство, которое, в зависимости от экономических особенностей той или иной страны устанавливает определенные ограничения на количество агентов, кото-

[41] Торги по драгоценным металлам обычно проводятся на подразделении биржи – COMEX

рые могут осуществлять торговлю драгоценными металлами.

В число посредников-агентов рынка входят торговые ассоциации, банки маркет-мейкеры, дилерские, брокерские и специализированные клиринговые конторы.

Исторически ***ключевым звеном рынка являются банки***, которые производят аккумулирование его инструментов, ***выступая в троякой роли: агентов, продавцов и покупателей металла***. Обладая значительными объемами денежных средств, разветвленной сетью филиалов и специализированными хранилищами, они – ***глобальные институты всего рынка золота, способные оказывать влияние на его конъюнктуру***. В некоторых государствах фактически весь спектр торговли золотом принадлежит банковскому сектору, который выступает его официальным посредником, что нередко закреплено на законодательном уровне.

Специфические свойства золота и его монетарное прошлое обусловили ключевое влияние факторов спроса и предложения на развитие этого рынка. Если рассматривать накопления золота в государственных и частных авуарах, а также продукцию горных компания как совокупный источник предложения, то нескоординированные продажи крупных участников могут вызвать существенное падение цен и, как следствие, активности всего рынка. Поэтому политика предложения металла, особенно в последние годы, приобрела отчетливую ориентацию на спрос. Если последние двадцать лет прошлого столетия можно было усмотреть тенденции дерегулирования рынка, по крайней мере, со стороны государства, то в настоящее время этот процесс сменился на противоположный, характеризующийся совместными действиями наиболее крупных контрагентов рынка.

Основными организациями, формирующими спрос, являются предприятия промышленности (преимущественно ювелирной), международные коммерческие банки, некоторые центральные банки, монетные дворы, а также крупные институциональные (хеджевые, инвестиционные и пенсионные фонды) и частные инвесторы, действующие как самостоятельно, так и через основ-

ных агентов рынка. Отдельно рационально отметить потребителей из азиатских стран, оказывающих большое влияние на динамику спроса золота на рынке.

Условно совокупный спрос на золото рационально разделить на четыре основных сегмента: промышленно-бытовой, тезаврированный, финансово-инвестиционный и спекулятивный. Первые два сегмента спроса основываются на потреблении металла исключительно в физической форме, финансово-инвестиционный спрос ориентирован на организацию комбинированного портфеля физического и «бумажного» золота, а спекулятивный обращен на все безналичные производные инструменты с использованием золота.

Если рассматривать структуру предложения данного рынка, то следует выделить предложение физического (в т.ч. на контрактной основе в виде займов и сделок «своп») и «бумажного» (обезличенного) золота.

Весь физический метал, исходя из хронологии своего появления на рынке, подразделяется на первичный и вторичный. Агентами формирования предложения первичного металла являются золотодобывающие компании, а вторичного – государственный и банковский сектор, частные инвесторы, предприятия, специализирующиеся на переработке скрапа.

В итоге современный рынок золота имеет сложную функциональную структуру, зависимую от многих внешних и внутренних факторов. Его становление и развитие происходило одновременно с эволюцией мировой денежной системы и естественным образом зависело от финансовой роли золота в глобальной экономической системе.

Действующие тенденции рынка позволяют судить об увеличении финансово-инвестиционного и спекулятивного спроса на рынке золота, что способствует формированию восходящей ценовой динамики, и как следствие увеличению предложения первичного и «бумажного» металла. В связи с этим объемы рынка в последние годы значительно возросли, что послужило стимулом для расширения круга его участников и спектра используемых инструментов. Осо-

бо стоит отметить открытие новых золотых бирж в Шанхае (с 2002г.)[42] и Дубае (DGCX), а также организацию торговли золотыми фьючерсами на базе РТС.

Широкое применение Интернет-технологий и бурное развитие электронной коммерции способствуют частичному переходу розничной и мелкооптовой торговли в «глобальную паутину». Например, канадская компания «Kitco», чрез свой Интернет-ресурс позволяет осуществлять круглосуточные операции с золотом. Всемирно известна система e-Gold, за десятилетний рубеж своего существования распространившая торговлю виртуальным золотом в сети Интернет практически по всему миру. По состоянию на январь 2006г. совокупный золотой запас подобных систем насчитывал 8,6 тонн золота.[43]

Выступая в роли финансового актива, золото представляет собой специфический рыночный товар, главным образом служащий инструментом бизнеса операторов рынка. Высокая ликвидность драгоценного металла позволяет широко использовать его в различных финансовых сделках и банковских продуктах без опасения о полной потере стоимости актива.

Таким образом, в мировой экономике рынок золота, сохраняет устойчивые тенденции расширения и играет важную роль в финансово-банковском секторе. Коммерческие банки, оперируя золотом, неразрывно связаны как с мировыми, так и с внутренними рынками золота, как напрямую, через операции, выполняя заявки клиентов, так и косвенно, выстраивая стратегию ведения бизнеса с учетом последних тенденций рынка. Мировые рынки определяются как центральное звено, формирующее общую конъюнктуру цен на золота, а внутреннее как второстепенное, осуществляющее фактически те же задачи, но в пределах одного государства, с учетом ситуации, складывающейся в мире.

---

[42] По заявлению главы китайских золотопромышленников Чэн Фуминя на золотом рынке Китая продолжатся реформы, направленные на «переход от товарных сделок к финансовым, от спот-сделок к сделкам с деривата-ми, а также полное открытие рынка золота по мере установления на нем четких правил проведения рыночных операций и контроля за функционированием рынка». За 4 года функционирования Шанхайской биржи объем сделок по золоту ежегодно увеличивался в среднем на 200 с лишним т. По состоянию на конец октября 2006г., общий объем сделок по золоту достиг здесь 3075т, стоимость заключенных сделок составила 383,3 млрд. юаней. [См. Китай обещает полное открытие рынка золота // Электронный еженедельник «ЮВЕЛИР.РУ» Бюллетень № 48 (370) от 22.11.2006; № 49 (371) от 29.11.2006].

[43] Попов А., Борисов Ю. Металл против бумаги // РБК. – 2006. – № 9. – С. 18.

1.3.2. Особенности становления и функционирования российского рынка золота

В России процесс формирования свободного внутреннего рынка золота и драгоценных металлов обозначился с момента перехода страны на путь рыночных реформ, когда Правительством РФ были предприняты целенаправленные шаги по реорганизации единого государственного комплекса золотодобывающей отрасли с последующей передачей его в ведение частного сектора. Вместе с тем реформы, связанные с отменой государственной монополии на экспорт драгоценных металлов и либерализацией общей системы государственного контроля и регулирования оборота драгоценных металлов внутри страны, были проведены с некоторым запозданием – по прошествии более пяти лет с момента начала преобразования отрасли. Данное обстоятельство предопределило увеличение временных рамок становления и развития отечественного рынка драгоценных металлов в целом и рынка золота, в частности.

Поэтому на сегодняшний день процесс формирования рынка золота, отвечающего принципам современной рыночной экономики, пока еще нельзя считать завершенным ввиду ряда ***недоработок нормативно-правовой базы*** и отсутствия центрального ***бизнес-звена организации торговых отношений (центральной инфраструктуры рынка)***. В большинстве стран в форме такого бизнес-звена выступают специализированные биржи драгоценных металлов, руководство которых помимо организации торговли может осуществлять предложения по изменению или развитию действующего законодательства по обращению драгоценных металлов.

Причина сложившейся ситуации, по мнению автора, заключается в двух основных факторах, определяющих особенность организации рыночных отношений в странах, переходящих от централизованно-плановой экономики к рыночной.

Во-первых, свободный рынок, преобразуемый из системы централизованного распределения, имеющей четкую организацию и всецело контроли-

руемой государством, требует эффективных реформ, значительного времени на адаптацию и дальнейшее развитие в сравнении с рыночной системой, прошедшей путь самостоятельный эволюции в условиях свободной экономики. В случае своего рода искусственного преобразования системы субъекты и институты рынка, их взаимоотношения и способы регулирования внедряются посредством реализации правительственных программ, основанных на теории, но в большей степени на практическом опыте зарубежных государств и проводимых в крайне сжатые сроки, когда как системы, преодолевшие многолетний путь эволюции, отрегулированы органичным образом в процессе их функционирования и развития. Поэтому товарные и финансовые рынки, сформированные в условиях подобного типа становления российской экономики, на данный момент не обладают достаточной организационной базой и более слаборазвиты в сравнении с американскими или европейскими.

По мнению автора, в настоящее время в качестве первоочередного приоритета рационально обеспечить ***равноценное развитие всех звеньев отечественного финансового рынка***, где рынок золота по эффективности организации и регулирования мог бы соответствовать, например, валютному или ссудному рынкам, которые имеют более высокий уровень организации. Для реализации этой цели необходимо создать устойчивый ***биржевой механизм*** регулирования цен на золото и взаимоотношений между производителями и потребителями, что позволит рынку формироваться под взаимодействием спроса и предложения не посредников, а продавцов и покупателей метала. Обеспечение функционирования систем внутренних рынков в подобном ключе в немалой степени способствовало бы дальнейшему динамичному росту всей отечественной финансовой системы и сокращению временного периода до достижения конкурентоспособного уровня в мировых масштабах.

Во-вторых, период экономических преобразований, связанный с организацией отечественного рынка драгоценных металлов, оказался сопряжен с периодом неблагоприятной ценовой конъюнктуры на мировом рынке золота (Рис. 3).

Последнее десятилетие прошлого века ознаменовалось значительным снижением стоимости золота: в период с 1991 по 1996гг. конъюнктура цен обладала относительной стабильностью, сохраняя некоторый тренд к повышению, но с конца 1996г. рынок золота начал планомерно снижаться, достигнув в июле 1999г. отметки в 252,90 долл. США. за унцию (по Лондонскому фиксингу).

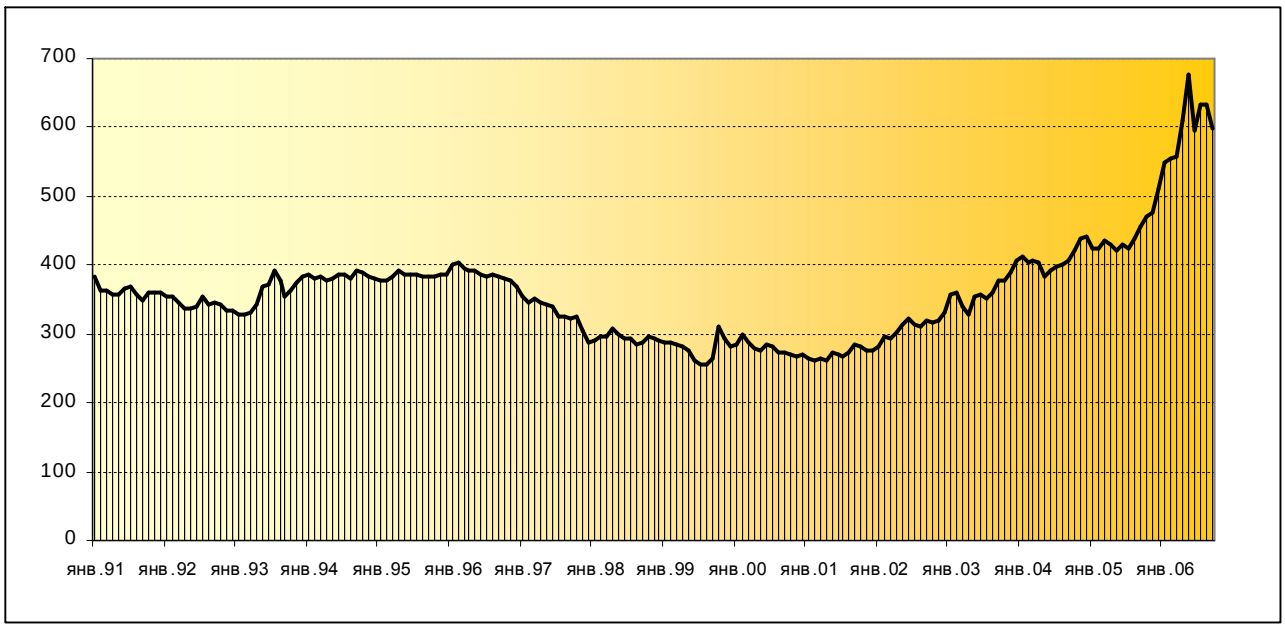

Рис. 3. Цена золота в долл. США за унцию (Лондонский фиксинг).[44]

В качестве основных причин этой ситуации можно выделить: тенденции увеличения темпов роста мировой экономики (до 4,2% в 1997г.), снижение цен на нефть (до 13,08 долл. США за баррель в 1998г)[45], снижение темпов инфляции, укрепление доллара США и повышение доходности рынка ценных бумаг, а также (по мнению многих экспертов финансового рынка) высоких объемов лизинговых (займовых) и «своповых» операций с золотом, осуществляемых ведущими центральными банками мира (т.е. госбанками, лидирующими по запасам монетарного золота).

В связи со сложившимися в этот период макроэкономическими условиями ситуация на международном рынке золота неблагоприятно отразилась как на развитии отечественной золотодобывающей отрасли (которая без государст-

[44] Источник: World Gold Council (www.gold.org)
[45] Информация по темпам роста мировой экономики и динамики цен на нефть приведена на основании данных МВФ с сайта www.imf.org

венного финансирования оказалась на грани банкротства), так и на функционировании российского рынка золота, находившемся к тому времени на начальной стадии развития.

Помимо названных факторов, оказавших общее влияние на становление в России полноценного рынка золота и драгоценных металлов, рационально выделить дополнительно ряд проблем внутреннего характера, связанных, главным образом, с недостаточной проработанностью государственных реформ, проводимых посредством децентрализации производства и обращения драгоценных металлов.

Спешная реструктуризация и приватизация золотодобывающего комплекса страны фактически лишила всю отрасль государственного финансирования, ввиду чего новообразованные коммерческие структуры[46] (в соответствии с законами рынка) должны были самостоятельно изыскивать пути привлечения инвестиций в геологоразведку, авансирования золотодобычи и снижения издержек, которые с начала реформирования было необходимо сдерживать уже в рамках себестоимости металла. При этом снижения налогового бремени в сфере производства и обращения золота в ходе реформ осуществлено не было. В результате многие предприятия в условиях формирующегося свободного рынка стали практически нерентабельны, что повлияло на падение производства золота в России с 168,1 тонн в 1991г. до 114, 646 тонн в 1998г.[47] Банкротство многих предприятий отрасли привело к повышению уровня безработицы в ряде регионов страны, и как следствие, росту вольноприносительства и незаконного оборота драгоценных металлов, вызванного также трудностями реализации добытого металла. По оценкам экспертов объемы черного рынка в определенные годы достигали до 10-15 тонн.

Для исправления ситуации Правительство предприняло меры по кредитованию отрасли за счет государственного золотого резерва посредством выдачи золотых займов. «Предоставление золотых займов практиковалось в течение

[46] Из 12 крупных золотодобывающих предприятий СССР после реформ новой России образовалось более 600 различных организаций-недропользователей.
[47] См: Кочетков А. В ожидании позитивной динамики // Металлы Евразии – 2006. – № 2. – С. 53

ряда лет Министерством финансов РФ через Гохран России. При этом согласно имеющейся информации по указам Президента РФ и соответствующим постановлениям Правительства РФ производилась реализация золота из Госфонда с последующим целевым направлением вырученных валютных средств на авансирование золотодобычи. Замещение запасов Госфонда предполагалось осуществлять путем последующих поставок золота производителями в счет погашения займов.

К сожалению, крайне высокие темпы инфляции, характерные для экономики России начала 90-х годов, повлекли за собой рост цен на ГСМ, оборудование и запасные части. В результате значительное число региональных полугосударственных и частных золотодобывающих предприятий не смогли расплатиться по полученным золотым займам. В последующем на фоне полной приватитизации золотодобывающей отрасли и в отсутствие бюджетных средств авансирования золотодобычи практика предоставления золотых займов была прекращена».[48]

Что касается привлечения финансирования и инвестиций, то иностранные инвесторы, как оказалось, не очень спешили на российский рынок ввиду политической нестабильности в стране и отсутствия законодательных гарантий, обеспечивающих право на долевое участие в отрасли. Внутри государства выбор инвесторов оказался тоже невелик, т.к. отечественная банковская система находилась на этапе формирования, кроме того, разрешение на приобретение у недропользователей золота коммерческим банкам (специально уполномоченным ЦБ РФ и Минфином РФ) было дано только 03.06.1993г. Указом №849 Президента РФ. До этого Указа правом на выкуп золота у отрасли обладало только государство, которое не всегда своевременно выделяло средства на его закупку.

---

[48] Меньшиков Н., Камышенко С. Золотые займы и банковские риски на форвардном рынке золота // РЦБ. – 2000. – № 3. – С. 5.

В качестве наглядного примера выдачи государственных «золотых ссуд» можно привести кредит в размере 10 т. золота, выданный Республике Саха (Якутия) по Указам Президента РФ от 12.01.1995г. и от 09.03.1996г. №38 и №367 соответственно. Но Правительство Республики оказалось не в состоянии в полном объеме выполнить принятые обязательства ввиду банкротства многих золотодобывающих предприятий и ликвидации поселений старателей (См.: Постановление ГД РФ от 05.11.1998г. № 3205-II ГД), в результате чего большая часть выплат по ссуде была просрочена.

В целом за период с 1992 по 1996 г. регионам было выдано 42,6 т. золота. [Банки и банковские операции в России. – 2-е изд., перераб. и доп. / Под ред. М.Х. Лапидуса. – М.: Финансы и статистика, 2001. – С.196.]

Причем цена приобретения металла до 30 июня 1997г. монопольно устанавливалась государством ежемесячно с учетом динамики мировых цен и среднемесячного курса рубля к доллару США, что не всегда было выгодно для недропользователей и производителей драгоценного металла.

Утвержденное впоследствии Постановлением Правительства РФ от 30.06.1994г. № 756 Положение «О совершении сделок с драгоценными металлами на территории РФ» определило коммерческие банки в качестве основных посредников обращения драгоценных металлов на территории РФ: согласно п. 12 «произведенные на территории Российской Федерации слитки золота и серебра продаются (поставляются) пользователями недр Комитету РФ по драгоценным металлам и камням[49], а также Центральному банку РФ и коммерческим банкам, специально уполномоченными им по согласованию с Министерством финансов РФ на совершение в установленном порядке операций с драгоценными металлами. Совершение недропользователями других сделок, связанных с отчуждением слитков, и с иными лицами не допускается».

Согласно п. 17 «Инвесторы и промышленные потребители имеют право покупать (продавать) слитки золота и серебра только у Центрального банка РФ и специально уполномоченных банков, заключать со специально уполномоченными банками договоры комиссии или поручения по их приобретению или отчуждению, а также совершать операции со слитками по специальным счетам, открываемым в специально уполномоченных банках».

Несмотря на то, что п. 12 вышеуказанного Положения был признан незаконным и не подлежащим применению со дня введения в действие Федерального закона «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» Решением Верховного Суда РФ от 21.08.2000г.[50], за шестилетний срок его действия ***коммерческие банки смогли полностью утвердиться на российском рынке драго-***

---

[49] Упразднен Указом от 14.08.1996г. № 1177 (с последними изм. от 29.11.2004г. № 1480) Президента РФ «О структуре федеральных органов исполнительной власти»; функции Постановлением от 21.11.1996г. № 1378 (с последними изм. от 28.07.2006г. № 467) Правительства РФ «О создании при Министерстве финансов РФ государственного учреждения по формированию фонда драгоценных металлов и драгоценных камней РФ, хранению, отпуску и использованию драгоценных металлов и драгоценных камней» переданы Министерству финансов РФ, а далее перераспределены на Гохран России при Министерстве финансов РФ

[50] Определение Верховного суда РФ от 26.09.2000 № КАСС 00-386

ценных металлов в качестве основных агентов их гражданского оборота.

Операционная деятельность госсектора, представленного Гохраном РФ и Банком России, заключается в приобретении драгоценных металлов (в основном золота), для формирования государственного фонда драгоценных металлов, а также золотовалютных резервов страны в целом. Круг операций, совершаемых этими учреждениями, ограничивается только покупкой[51], хранением и продажей указанных ценностей, поэтому центральная роль в формировании структуры современного российского рынка драгоценных металлов принадлежит коммерческим банкам, обладающим весомой ресурсной, правовой и технической[52] базами для совершения сделок, а также операций с золотом и другими драгоценными металлами. Одновременно с определением банков в качестве центрального звена рынка основные регулирующие функции и формирование нормативно-правовой базы по обращению и совершению операций с драгоценными металлами перешли в ведение Банка России, хотя организация и регулирование отношений в сфере добычи, производства, аффинажа и обращения с золотом и драгметаллами по-прежнему находятся в компетенции Правительства РФ.

Таким образом, специфика торговли драгоценными металлами на территории РФ, сложившаяся со времени перехода на рыночные отношения, обеспечила банкам превалирующее положение на внутреннем рынке драгоценных металлов. Привлечение банковского сектора в сферу торговли золотом и другими драгоценными металлами и либерализация с 1997г. экспорта стимулировали интерес коммерческих банков к производителям золота, в результате чего финансирование отрасли (в том числе проектного) начал постепенно налаживаться, а рынок драгоценных металлов сделал уверенный шаг в сторону полноценного развития. Кроме того, ввиду финансового кризиса 1998г. и девальвации рубля рентабельность золотодобычи, даже в условиях снижения мировых цен

[51] Через уполномоченные коммерческие банки.

[52] Под технической базой автор предполагает наличие специализированного автотранспорта, измерительной техники, сейфовых помещений для перевозки, оценки (определения подлинности параметров указанных в сертификатах) и хранения драгоценных металлов, а также наличие персонала, прошедшего обучение для совершения операций с этими ценностями.

на золото, существенно возросла (в основном из-за увеличения курсовой разницы при реализации металла), а ликвидность золота как финансового актива снова приобрела актуальность.

Операции и сделки с золотом традиционно осуществляются в основном банковскими организациями и на различных этапах развития финансового рынка оказывали существенное влияние на качественное повышение прибыльности банковского бизнеса. На этапе формирования отечественной банковской системы операции с золотом не обладали большой популярностью и в основном совершались банками, специализирующимися на финансировании золотодобычи, в форме выкупа металла у отрасли для последующей перепродажи инвесторам и промышленникам. После кризиса российской экономики в 1998г. операции с золотом и драгоценными металлами стали рассматриваться отечественными банками в качестве достойной альтернативы валютным, регулирование которых автоматически ужесточилось Правительством. Тенденции увеличения доли банковского сектора на внутреннем рынке драгоценных металлов в немалой мере способствовали его постепенной либерализации.

Поэтому с 1998г. до настоящего времени число уполномоченных банков, обладающих лицензией либо разрешением Банка России на осуществление операций с драгоценными металлами, выросло почти в 2 раза и на 01.09.2006г. составило 190[53] (Прил. 3). С вступлением в силу Федерального закона от 10.12.2003г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» золото и другие драгоценные металлы утратили статус валютных ценностей, а, следовательно, перестали регулироваться валютным законодательством, что способствовало значительному упрощению операционной деятельностью банков, связанной с «металлическим» направлением.

Среди наиболее активных участников отечественного рынка драгоценных металлов можно выделить Сбербанк России, Внешторгбанк, Газпромбанк, Банк «Уралсиб», Росбанк, МДМ-Банк, Номос-Банк, Альфа-Банк, Экспобанк, Ланта-

[53] См.: Бюллетень банковской статистики. – 2006. – № 9. – С. 85.
Наличие у банка лицензии на операции с драгоценными металлами позволяло совершать ему все возможные операции, а разрешения – определенного перечня.

Банк и др.

По мнению многих специалистов рынка банковских металлов, именно кредитные организации и Ассоциация российских банков (АРБ) сегодня выступают в качестве основной движущей силы дальнейшей либерализации внутреннего оборота драгоценных металлов и становления конкурентоспособного отечественного рынка золота. В этом ключе для организации центрального звена регулирования рынка и лоббирования интересов банковского сообщества от Газпромбанка поступило предложение о создании в рамках АРБ специальной «золотой секции» (в некотором роде подобной «золотому пулу» лондонского рынка).[54] В результате 28.09.2006г. на Совете АРБ было принято решение о создании ***Комитета АРБ по драгоценным металлам*** «в связи с необходимостью совершенствования действующих нормативных правовых актов, регулирующих порядок бухгалтерского учета и хранения драгоценных металлов, налогообложения операций по реализации драгоценных металлов и иных вопросов, связанных с деятельностью кредитных организаций на рынке драгоценных металлов».[55]

Мировые экономические тенденции, рост российской экономики, а также постепенное формирование и развитие инфраструктуры отечественного рынка банковских металлов, предопределили усиление позиций золота, как финансового актива на российском финансовом рынке. Если во всем мире золото как финансовый инструмент стало активно использоваться банками с 80-х г.г., то в России с конца 90-х г.г. прошлого столетия. По мнению В. Таранкова, с либерализацией внутреннего рынка драгоценных металлов, золото все больше из промышленного металла превращается в доступный финансовый инструмент и становится популярным объектом инвестиций для вложения свободных денеж-

---

[54] Экономические документы саммита-2006 G8 и развитие отрасли (пресс-конференция четырех сопредседателей РДМК-2006) // Драгоценные металлы. Драгоценные камни. – 2006. – № 8. – С. 30
Стоит отметить, что ранее в ноябре 1994г. была создана Некоммерческая Ассоциация «Золотой Клуб России», объединившая ряд предприятий золотодобывающей и золотоперерабатывающей отрасли, а также банковских организаций. В рамках ассоциации субъектами бизнеса предполагалось оказание содействия процессу формированию в России свободного рынка драгоценных металлов, но, к сожалению, деятельность этой организации не получила широкого распространения.
[55] www.arb.ru

ных средств.[56]

Утверждение золота в качестве финансового актива и развитие торговли с ним способствуют постепенной организации в России биржевой торговли золотом. Так в рамках срочной секции FORTS Фондовой биржи «Российская Торговая Система» (РТС) с 8 июня 2006г. в России впервые появилась возможность осуществлять операции с производными финансовыми инструментами в золоте: фьючерсными контрактами (Прил. 5). Судя по незамедлительной позитивной реакции рынка можно с уверенностью утверждать, что продукт оказался своевременно востребован: в первый день торгов оборот по фьючерсам на золото составил 63,9 млн. руб., общий объем торгов – 3805 контрактов, а в июле 2006г. оборот составил уже 3,48 млрд. руб. при объеме торгов 197,2 млрд. руб. или 6,3 млн. контрактов. К концу августа объемы рынка возросли еще 1,2 раза, составив 244,8 млрд. руб. или 7,89 млн. контрактов.[57] Согласно мнению экспертов РТС, примерно 60% участников фьючерсных сделок составляют российские коммерческие банки, а оставшиеся 40% компании «золотой» отрасли, ювелирные предприятия, частный и институциональные инвесторы.[58]

Объективно привлекательность биржевого рынка заключается в следующих аспектах для его участников:

- ✓ недропользователей и золотопроизводителей – фиксирование цены реализации металла (хеджирование прибыли);
- ✓ промышленных потребителей – фиксирование цены на сырьевой металл (хеджирование от повышения);
- ✓ инвесторов – гибкий инструмент арбитража и диверсификации инвестиций;
- ✓ банков – формирование ресурсной базы по операциям с золотом (в случае если у банка нет прямого доступа в отрасль и кредитных отношений с

[56] Сбербанк России на рынке драгметаллов. Интервью с Директором управления валютных и неторговых операций банка В. Таранковым // ПРАЙМ-ТАСС ЗОЛОТО, Вестник золотопромышленника, 2006. – www.gold.prime-tass.ru

[57] См.: Новости от 09.06.2006г. Оборот по фьючерсам на золото в первый день торгов составил 63,9 млн. рублей – www.rts.ru; Вестник золотопромышленника (ПРАЙМ-ТАСС ЗОЛОТО) // Бюллетень № 34 – 2006. – С. 7. - www.gold.prime-tass.ru.

[58] Алборова А. Омут в тихой гавани. Биржа дала поиграть банкам с золотом // Национальный банковский журнал. – 2006. – № 10. – С. 60.

зарубежными банками), расширение спектра предоставляемых клиенту посреднических услуг, эффективное управление капиталом банка.

Таким образом, организационная структура современного российского рынка золота в перспективе близка к тому, чтобы дополниться новым важным звеном: биржевым рынком золота, формирующимся, по мнению автора, посредством объективных рыночных тенденций спроса на деривативные инструменты. Если рассматривать этот процесс как естественную эволюцию рынка, то целесообразно прогнозировать появление на российских торговых площадках деривативов, в качестве базового актива которых будут выступать также другие банковские металлы (серебро, платина и палладий), что создаст весомую предпосылку для организации в России полноценного биржевого рынка драгоценных металлов.

Помимо производных инструментов Комитет по финансовым рынкам и кредитным организациям Торгово-промышленной палаты предложил Федеральной службе по финансовым рынкам подготовить нормативно-правовую базу для учреждения в России паевых фондов, специализирующихся на инвестициях в банковские металлы.[59] В настоящее время по российскому законодательству ПИФы не могут инвестировать свои активы в драгоценные металлы. По мнению автора, создание данной разновидности ПИФов (которые, вероятно, будут ориентированы на розничный рынок) позволит упростить и сделать более доступным инвестиционный процесс на рынке золота и драгоценных металлов, а также централизовать потоки частных инвестиций, что немаловажно для дальнейшего расширения спектра производных финансовых инструментов и развития рынка.

Опираясь на доминирование позитивных тенденций можно предопределить дополнение институциональной структуры российского рынка золота новыми группами участников: брокерскими и дилерскими конторами, специализированными инвестиционными фондами, которые совместно с кредитными организациями будут выполнять агентские функции при совершении операций

[59] Пайщики ПИФов озолотятся // РБК daily. – 07.11.2006. – www.rbcdaily.ru

с золотом. Однако в этом случае российские банки будут вынуждены включиться в конкурентную борьбу с новыми участниками за сохранение своих позиций на отечественном рынке золота.

Вместе с тем, для укрепления и более эффективного развития рынка золота и драгоценных металлов, по мнению автора, целесообразно преодолеть ряд основных сдерживающих факторов, касающихся обложения НДС сделок по реализации золотых слитков, особые меры государственного контроля при совершении операций с наличными драгоценными металлами (таможенный контроль, требования по перевозке, хранению и др.).

Рассмотрев основные этапы и проблемы становления отечественного рынка золота, автор выделяет ряд его современных особенностей, к числу которых относятся:

- сохранение государством особых мер контроля и регулирования операций с золотом после перехода к рыночным отношениям в отрасли, поэтому темпы либерализации рынка ниже темпов его развития;
- негибкость налоговой политики государства способствует увеличению первоначальной стоимости физического золота, что снижает его привлекательность как финансового актива и эффективность использования в банковском бизнесе, приводит к организации схем ухода от налогообложения;
- монополия банков на торговлю драгоценными металлами, особенно тех, которые в начале формирования рынка получили от Банка России и Минфина РФ доступ к предприятиям добычи и производства золота (затрудняет выхода на первичный рынок золота новым банковским организациям);
- отсутствие полноценного биржевого рынка (единой торговой площадки) драгоценных металлов, что в немалой степени обусловлено монополией ограниченного количества банков на ресурсы золота и отсутствием законодательной базы, обеспечивающей гарантии исполнения срочных сделок.

Российский рынок золота в своем становлении прошел сложный путь государственного реформирования и в настоящее время переживает этап дальнейшего самостоятельного развития под влиянием современных экономиче-

ских тенденций и приоритетов его участников. Сегодня его перспективы находятся в зависимости от дальнейшего смягчения законодательства и поиска новых оптимальных путей организации взаимоотношений участников в процессе обращения золота.

Резюмируя вышеизложенное, российский рынок золота в целом можно охарактеризовать как банковский, исходя из того, что предложение золота на нем формируют кредитные организации. Состояние его конъюнктуры в большей степени определяются направлениями банковского бизнеса. В соответствии с чем, рационально определить, что организации обращения золота в России осуществляется банковским сектором, где ведущая роль принадлежит банкам маркет-мейкерам. Привлечение и размещение металлических ресурсов, оперирование инструментами хеджирования и срочными контрактами на современном этапе прерогатива кредитных организаций, составляющая их бизнес на отечественном рынке золота и драгоценных металлов.

Глава 2. Основные направления банковского бизнеса с золотом

2.1. Роль золота в банковском бизнесе

Развитие банковской системы РФ, сопряженное с ростом конкурентной борьбы за доминирующие позиции на отдельных сегментах расширяющегося финансового рынка страны, предопределило переход отечественных банков к качественно новым подходам ведения банковского бизнеса, ориентированным на потребности различных категорий клиентов и современные тенденции развития мировой экономики. Данное обстоятельство оказало позитивное влияние на развитие рынка банковских продуктов и услуг с золотом и другими драгоценными металлами, а также повышение качества их предоставления.

Растущая конкуренция ключевым образом повлияла на формирование отечественными банками новых форм и политики ведения бизнеса, основанных на следующих приоритетах:

- ✓ переход на универсальное обслуживание: работа со всеми категориями клиентов и предоставление максимального комплекта банковских услуг;
- ✓ расширение спектра предоставляемых банковских продуктов, отвечающих современным международным стандартам и актуальным требованиям рынка;
- ✓ освоение новых сегментов финансового рынка и региональное развитие филиальной сети;
- ✓ реализация программ продаж «пакетных» банковских услуг: нескольких услуг, предоставляемых одному клиенту одновременно и в совокупности;
- ✓ развитие банковского ритейла: активное расширение присутствия банка на рынке розничного бизнеса, построенного на обслуживании широких масс клиентов;
- ✓ развитие банковских Интернет-технологий, обеспечивающих доступ клиентов к некоторым видам банковских продуктов через глобальную паутину

с сайта банка;[60]

- ✓ диверсификация активов и пассивов банка по структуре рынка.

Вместе с тем задачами априори современного бизнеса как зарубежных, так и отечественных банков остается обеспечение:

- максимальной прибыльности бизнеса;
- конкурентоспособности предлагаемых продуктов и услуг;
- расширения клиентской базы и поддержание высокого доверия со стороны клиентов и контрагентов банка.

Для обеспечения этих задач под каждую банковскую услугу в соответствии с действующим российским законодательством разрабатываются новые либо модернизируются актуальные действующие продукты банковского рынка, с практической точки зрения, аналогичные западным, но с учетом специфики ***российского банковского законодательства и технологии ведения бизнеса***.

«Современный банк является, прежде всего, именно финансовым институтом, выполняющим строго определенные функции на национальных финансовых рынках стран с развитой рыночно ориентированной экономикой и на мировом финансовом рынке. В настоящее время банки – это основные субъекты предпринимательского бизнеса, объектом деловой деятельности которых выступают деньги. В свою очередь ***банковское дело (банковский бизнес)*** представляет собой выполнение разрешенной и закрепленной законом совокупности видов предпринимательства, опирающихся на единый кадровый потенциал, объединенную клиентскую базу, общую организационно-управленческую структуру и технологию делового поведения».[61]

Сущность банковского бизнеса, как особого рода деловой активности заключается в осуществлении банками (строго определенных законодательством операций и сделок) на возмездной основе. Таким образом, базой бизнеса являются специализированные сделки и операции, осуществляемые банком на ус-

---

[60] В качестве яркого примера можно привести проект «Финансовый супермаркет» Среднерусского банка Сбербанка России, позволяющий в режиме on-line сделать заявку на покупку/продажу слитков и монет из драгоценных металлов с осуществлением операции в удобное для клиента время и дополнительном офисе банка.

[61] Основы бизнеса / Под. ред. Ю.Б. Рубина. Учебник. 6-е издание, переработанное и дополненное. – М.: ООО «Маркет ДС Корпорейшн», 2005. – С. 278.

ловиях комиссионного или процентного вознаграждения. Как и в любом другом бизнесе, в банковском основная цель – получение прибыли, однако, его отличительной особенностью является уникальность: ни одна иная финансовая организация не имеет право осуществлять в совокупности круг операций и сделок, определенных для банковской деятельности (понятия банковского бизнеса и банковской деятельности нами рассматриваются как тождественные).

Это обусловлено тем, что банковский бизнес играет значительную роль в финансовой системе страны, обеспечивая перераспределение денежных потоков, посредством осуществления банковских операций, составляющих функциональное назначение банковский деятельности. Кроме того, степень развитости национального банковского бизнеса оказывает прямое влияние на развитие всей экономической системы государства, вследствие этого данный вид предпринимательской деятельности подлежит четкому законодательному определению и гибкому контролю со стороны соответствующих структур и институтов.

Итогом банковского кризиса конца 90-х гг. и предшествовавшего ему «смутному времени» финансовых пирамид стало значительное снижение доверия со стороны населения и многих корпоративных клиентов к банковским организациям. Поэтому бизнес российских банков должен быть в значительной степени ориентирован на обеспечение исключительного доверия со стороны клиентов.

В целом термин ***банковский бизнес*** подразумевает ***совокупность специализированных операций и сделок, проводимых кредитными организациями в пределах их компетенций, ограниченных рамками лицензий центральных банков с целью получения прибыли.***

Стремление к обеспечению прибыльности бизнеса, укреплению вектора ее роста и обостренная конкурентная борьба обуславливают своевременную и гибкую реакцию российского банковского сектора на текущие тенденции мирового и внутреннего финансовых рынков, предопределяет развитие и широкое применение новых для отечественного финансового рынка банковских продуктов и услуг. Вместе с тем, ввиду относительно небольшой практики российских

банков в ведении бизнеса, существенное значение имеет применение аналогичного опыта зарубежных банков и финансовых структур с гибким сочетанием ориентированности на менталитет отечественных клиентов.

В настоящее время российский банковский бизнес во многом ориентируется на запросы потребителей банковских продуктов и услуг, а также на текущие реалии мирового и внутреннего финансового рынков, которые позволяют выделить в качестве сравнительно нового для существующей денежно-кредитной системы финансового актива – золото.

Современные тенденции рынка золота и положительная динамика цены на этот драгоценный металл позитивно отразились на доходности различных финансовых инструментов, базирующихся на ценности золота, тем самым, вызвав интерес у широких масс инвесторов, что предопределило увеличение доли этих инструментов в бизнесе многих банков.

В сущности, обрастая инвестиционными и арбитражными операциями, золото само превратилось в финансовый инструмент ведения бизнеса, как банков, так и ряда финансовых компаний. При этом одновременно, для различных категорий инвесторов оно выступает и в качестве финансового актива сбережения и приумножения капитала. Таким образом, в зависимости от назначения целевого использования в финансовой сфере золото выступает в двух ипостасях – инструмента и актива. При этом для банков оно больше является инструментом, участвуя в непрерывном процессе аккумулирования денежных средств и финансовых активов. В банковской деятельности золото участвует в различных формах, как объект многих банковских операций и сделок.

Для конкретизации бизнеса банков на рынке золота рационально кратко рассмотреть авторское понимание сущности и различия основополагающих понятий банковского бизнеса «банковская сделка» и «банковская операция». Согласно определениям, приведенным в финансовой и юридической литературе, под ***банковской сделкой*** понимаются обладающие юридической силой действия, связанные с установлением, изменением или прекращением гражданско-правовых отношений, определенных федеральным законодательством и на-

правленные на реализацию целей предпринимательской деятельности кредитной организации. Особенность банковских сделок заключается в том, что их совершение не является типично банковской прерогативой и свойственно, в пределах действующего законодательства, для других субъектов правоотношений.

Под ***банковской операцией*** понимается совокупность взаимосвязанных, обладающих юридической силой действий, определенных федеральным законодательством, направленных на обслуживание социально-экономических потребностей хозяйствующих субъектов и совершаемых кредитными организациями на основании специального разрешения (лицензии) Центрального банка с целью извлечения прибыли. В РФ в отличие от банковских сделок банковские операции совершаются только на основании лицензии ЦБ РФ кредитными организациями, в основном банками, которые обладают исключительным правом осуществлять в совокупности банковские операции по привлечению во вклады денежных средств физических и юридических лиц, размещению этих средств от своего имени и за свой счет, открытию, а также ведению банковских счетов.[62] В связи с этим банковские операции целесообразно определить как основные виды предпринимательской деятельности, составляющие профильную специфику банковского бизнеса, а банковские сделки как «…дополнительные виды деятельности, которыми банкам разрешено заниматься»[63], т.е. косвенные, дополняющие структуру операционной деятельности кредитной организации.

Соответственно за основу современного банковского бизнеса с золотом целесообразно считать операции по привлечению и размещению «металлических» средств клиентов, т.е. перераспределение (аккумулирование) их между субъектами национальной экономики, что по определению является одной из функций банковских учреждений. Всю прочую деятельность банков с драгоценными металлами (купля-продажа, хранение, заключение срочных контрактов и пр.) рационально отнести к категории банковских сделок, приносящих

[62] См.: ФЗ от 02.12.1990г. № 395-1 (в последней ред. от 27.07.2006 № 140-ФЗ) «О банках и банковской деятельности», ст. 1.
[63] Банковское дело: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. / Под. ред. О.И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 2005. – С. 51.

дополнительный комиссионный доход.

Рассматривая золото как один из современных инструментов банковского бизнеса рационально отметить, что этот драгоценный металл в период своего монетарного господства обеспечил становление и развитие института банковского дела, как неотъемлемого структурного звена экономики. Опираясь на потребности владельцев финансовых ресурсов в их сохранении, преумножении и обеспечении равнозначности (при посредничестве) в расчетах, субъекты предпринимательской деятельности на денежном рынке прошли путь от хранилищ золота и меняльных лавок до крупнейших транснациональных банковских организаций, выполняющих сложнейшие финансовые операции с использованием древнейшего эквивалента ценности – золота в качестве инструмента ведения бизнеса с драгоценными металлами.

Таким образом, на протяжении многих веков банковское дело было неразрывно связано с обращением драгоценного металла (выступавшего в качестве естественной формы денег), что впоследствии предопределило превалирующие позиции банковского сектора на образовавшемся рынке золота и других драгоценных металлов.

Хотя со времени утраты монетарного господства роль золота в банковском бизнесе значительно снизилась, оно по-прежнему остается одним из существенных финансовых инструментов, способных оказывать немаловажное влияние на факторы, формирующие прибыль кредитной организации. Вместе с тем, необходимо подчеркнуть, что золото как инструмент банковского бизнеса позволяет банку не только получать прибыль, но и диверсифицировать предлагаемые услуги и продукты, расширить спектр операций, а также, что немаловажно, повысить свой рейтинг у клиентов и партнеров.

Оперируя золотом банки стремятся достичь прогнозируемого финансового результата (отдачи от бизнеса с золотом), которая выражается в форме комиссионного, маржинального и процентного доходов. Рассматривая доходность банковского бизнеса с золотом необходимо учитывать соответствующие затраты, издержки и риски, которые берет на себя банк. Однако, наиболее четкое

представление о них можно сформировать, определив основные направления современного банковского бизнеса с золотом.

Основываясь на разнообразии различных операций и сделок с золотом осуществляемых банками в процессе ведения своего бизнеса можно выделить следующие его направления:

- ***Купля-продажа физического золота***. Это направление бизнеса связанно с посредничеством перехода металла от недропользователя или производителя к иным субъектам рынка (потребителям или инвесторам), а от инвесторов (в случае обратной продажи) в другие сегменты экономики. Этот бизнес связан с получением банками комиссионного дохода от осуществления операций покупки-продажи золота в форме слитков и монет, в том числе и по поручению клиентов на основании договоров комиссии. В случае продажи собственного золота, прибыль банка образуется как разница между ценой приобретения металла на первичном или вторичном рынках и ценой реализации его клиенту, за вычетом издержек, связанных с транспортировкой и хранением. Необходимо учитывать, что в этом случае банку необходимо зарезервировать значительные средства для выкупа металла на первичном или вторичном рынках, а также застраховаться от риска возможного падения цены металла на момент его реализации.

Если банк выступает как коммерческий посредник в сделке купли-продажи по поручению третьего лица, то доход образуется как разница между суммой комиссии, зафиксированной в договоре (как правило, определенный процент от суммы сделки) и издержками банка по исполнению сделки. С точки зрения затрат и минимизации рисков данный контракт для банка является наиболее привлекательным.

Таким образом, приобретая драгоценный металл у недропользователей и производителей (из скрапа), реализуя его хозяйствующим субъектам и населению с возможным последующим выкупом, банки осуществляют организацию обращения металла и направление его потоков в экономике.

- ***Посредничество в «металлических» сделках и операциях.*** Это на-

правление банковского бизнеса напрямую связано с брокерскими, дилерскими и трастовыми услугами, предоставляемыми современными банками. Финансовый результат деятельности банка образуется за счет комиссионных и маржинальных доходов от покупки-продажи по поручению клиента ценных бумаг, в качестве базового актива которых выступает золото. В настоящее время среди таковых на российском рынке активно торгуются акции золотодобывающих компаний и фьючерсы на золото. Трастовая деятельность подразумевает доверительное управление финансовыми средствами клиентов с размещением инвестиций в драгоценные металлы, где основной доход банка образуется как фиксированный процент от средней стоимости актива, принятого в управление.

Нередко для целей доверительного управления с применением определенного типа финансовых инструментов банки учреждают специализированные инвестиционные фонды, например ОФБУ «Золотой» Банка ЦентроКредит или ИТФ Золота Юниаструм банка.

К данному направлению бизнеса рационально отнести ведение обезличенных металлических счетов, средства которых нередко размещаются на межбанковские обезличенные депозиты или участвуют в других активных операциях с драгоценными металлами. Как известно, эффективность дохода от этих операций заключается в размещении банком средств под более выгодный процент, чем они привлечены. Однако при совершении подобных операций от собственного лица либо по поручению клиентов банку необходимо значительное внимание уделять поддержанию необходимого уровня ликвидности.

- ***Ответственное хранение и транспортировка.*** Обладая сертифицированными хранилищами ценностей, специальной техникой (для определения метрических параметров и подлинности) и транспортными средствами кредитные организации осуществляют предпринимательскую деятельность, связанную с ответственным хранением и перевозкой золота по поручению клиентов. Связано это с особыми требованиями законодательства, касающимися перевозки и хранения золота и других драгоценных металлов, для выполнения которых требуется специализированная техника и хранилища. Поэтому организации,

деятельность которых связана с оперированием золотом, для избежания значительных единовременных затрат на выполнение данных требований, часто используют соответствующие услуги коммерческих банков. Доходы, получаемые банком за эти услуги, образуются как разница между суммами вознаграждения и возникших издержек. Как правило, размер вознаграждения определен в тарифах банка и прямопропорционально зависит от объема драгоценного металла.

- ***Целевое кредитование и предоставление займов.*** Как известно, кредитование является одной из самых доходных операций банковского бизнеса, связанной с привлечением значительных денежных ресурсов. Целевое кредитование золотодобывающей отрасли, помимо получения процентного и комиссионного доходов, позволяет банку организовать партнерские отношения по получению драгоценного металла от непосредственного производителя, что значительно снижает его себестоимость и позволяет избежать проблем приобретения золота на вторичном рынке. Фактически бизнес, связанный с кредитованием недропользователей и производителей золота, является основополагающим для выхода банка на рынок драгоценных металлов, позволяя сформировать необходимую ресурсную базу физического металла. Помимо горных компаний и производителей золота банки осуществляют кредитование его промышленных потребителей, таким образом, образуя связи с рынками его сбыта. В зависимости от потребностей клиента и целевого назначения ссуды в качестве объекта кредитных отношений могут выступать как в валюте, так и драгоценном металле.

В последние годы существенный интерес для специализированных отраслей промышленности с использованием золота в качестве сырьевого материала представляют займы в золоте, которые имеют ряд преимуществ перед обычными кредитами (что будет раскрыто автором ниже) как для промышленников, так и для банков. Главным образом этот новый для России банковский продукт позволяет несколько расширить границы использования золота в качестве инструмента активных банковских операций и с максимальной эффективностью использовать привлеченную базу пассивов.

- ***Отраслевого консультирования и анализа рынка.*** Настоящее направление банковского бизнеса, прежде всего, связано с интеллектуальной деятельностью банка в части анализа и систематизации практической информации по осуществляемым операциям и сделкам. Для обеспечения прибыльности всего банковского бизнеса в штате банка работают аналитики, в задачи которых входит исследование рынка, контроль за изменениями тенденций финансовых процессов и разработка актуальных банковских продуктов и услуг по направлениям деятельности банка. За определенную плату банки могут осуществлять информационное обслуживание клиентов по драгоценным металлам, составление обзоров и справок по ценам на них на международном и национальном рынках, а также производить оценку финансового состояния предприятия и перспективы его развития в отрасли.

Определив и рассмотрев направления современного банковского бизнеса с золотом рационально заключить, что именно банки являются самыми значительными операторами на этом сегменте финансового рынка, предоставляющими исчерпывающий перечень специализированных продуктов и услуг. Ввиду этого работа на рынке драгоценных металлов представляет собой одну из немаловажных составляющих банковского бизнеса.

Вместе с тем, сформировавшаяся конкуренция на этом сегменте банковского рынка практически не позволяет новым банкам выйти на отечественный рынок золота, что во многом определено следующими обстоятельствами: затруднением выхода на первичный рынок металла ввиду его монополизации наиболее крупными банками страны; слабым развитием розничного рынка золота, исходя из неэффективной налоговой политики государства; сложностью привлечения ресурсов на обезличенные металлические счета, объясняемой стремлением вкладчиков обслуживаться в наиболее крупных и надежных банках (т.к. металлические счета не подпадают под действие закона о страховании вкладов). Таким образом, если рассматривать конкуренцию в чистом виде, то она в большей степени присутствует на уровне крупнейших банков, охвативших наибольшую часть рынка и предоставляющих исчерпывающий перечень

продуктов и услуг с золотом по ведущим направлениям этого бизнеса. Остальные кредитные организации работают в основном на отдельных его направлениях, что может быть связано с проблемами приобретения либо сбыта физического золота, его обратного выкупа, привлечения необходимых пассивов, недостаточности ликвидности, отсутствия необходимой филиальной сети и др. Однако констатировать факт, что розничная реализация памятных и инвестиционных монет из драгоценных металлов и банковских слитков осуществляется практически всеми кредитными организациями можно вполне уверенно.

Некоторые аспекты конкуренции в банковском бизнесе с золотом можно увидеть в отношении обезличенных металлических депозитов, условия предоставления которых в принципе кажутся сравнительно равными, однако, при ближайшем рассмотрении ориентированы на различные категории инвесторов. К примеру, одни банки предлагают по таким депозитам фиксированные ставки процентного дохода, устанавливая минимальный остаток средств на счете, а другие, в противовес, не ограничивают остаток (в пределах расчетной ед. – 1 грамм), но и ставку устанавливают либо минимальную, либо нулевую. Аналогичный механизм манипулирования ставками используется и при кредитовании недропользователей и промышленных потребителей. Кроме того, как рассматривалось выше, существенное значение для банка имеет доступ к продукции недропользователей, как «к золоту из первых рук», поэтому конкурентная борьба за кредитование либо проектное финансирование наиболее рентабельных отраслей золотодобычи также занимает существенное место в бизнесе российских банков. Проигравшие в этой борьбе банки в основном вынуждены либо сократить свое присутствие на рынке, либо привлекать необходимые ресурсы от зарубежных партнеров.

В целом современное обеспечение конкурентоспособности банка при работе с золотом зависит от таких немаловажных факторов, как возможность организации сотрудничества с отраслью, развитая филиальная сеть, универсальность обслуживания, объем привлекаемых металлических ресурсов, наличие необходимой внутренней нормативной базы и стратегии развития, квалифици-

рованный топ-менеджмент.

Постепенная либерализация отечественного рынка золота и общемировые тенденции, в частности рост цен на золото, оказали существенное влияние на расширение границ использования «металла» в бизнесе российских банков. За несколько лет «металлические» операции получили широкое распространение в банковской системе страны, и в настоящее время значительно востребованы всеми категориями клиентов. Так с 2003г. российские банки начали наиболее активно развивать операции с золотом, реализовывать схемы кредитования промышленников в золоте, привлекать и размещать средства металлические депозиты и учреждать специализированные инвестиционные фонды.

В процессе исследования автором была детально проанализирована основная статистическая и аналитическая информация по банковскому сектору и рынку драгоценных металлов, в результате имеются основания утверждать, что официальная статистика о работе банков с драгоценными металлами по банковской системе России в целом отсутствует либо ведется частными аналитическими компаниями по отдельным направлениям на основании официальных заявлений и пресс-релизов коммерческих банков. Поэтому для иллюстрации состояния и эффективности развития отечественного банковского бизнеса с золотом, исходя из перечня совершаемых банками операций и сделок, автором произведена репрезентативная выборка и определена выборочная совокупность из 10 коммерческих банков, являющихся одними из активных операторов отечественного рынка банковских продуктов и услуг с драгоценными металлами.

В сущности, выбранные банки являются маркет-мейкерами российского рынка золота и оказывают значительное влияние на формирование предложения «металлических» продуктов и услуг со стороны практически всего банковского сектора. К ним относятся крупнейшие российские банки: Сбербанк России, Внешторгбанк, Газпромбанк, Банк «Уралсиб», Росбанк, Банк Москвы, Уральский банк реконструкции и развития (УБРиР), Номос-Банк, Барс-Банк, Экспобанк.

Проанализировав операционную деятельность данных кредитных органи-

заций можно уверенно констатировать, что за период с 2003-2006гг. оперирование золотом как финансовым инструментом в деятельности российских коммерческих банков значительно расширило свои границы и соответствующие банковские продукты и услуги достигли значительной востребованности как у населения, так и у корпоративных клиентов, а объемы банковских операций и сделок, проводимых с ними и в настоящее время продолжают расти.

По состоянию на 01.10.2006г. распределение активов и пассивов в драгоценных металлах выбранной совокупности банков (Табл. 2) позволяет выделить тройку ведущих кредитных организаций отечественного банковского бизнеса с золотом и драгоценными металлами: Сбербанк России, Росбанк и Газпромбанк, где бесспорное лидерство принадлежит Сбербанку России, на который приходится более 50% оборотных средств этого направления банковской деятельности.

Табл. 2. Ранжирование коммерческих банков в зависимости от объемов активов и пассивов в драгоценных металлах.[64]

	Банк	**Активы**			**Банк**	**Пассивы**	
		млн. руб.	**%**			**млн. руб.**	**%**
1	СБЕРБАНК РОССИИ	8 527.8	54.5	1	СБЕРБАНК РОССИИ	9 184.6	52.1
2	РОСБАНК	2 452.5	15.7	2	РОСБАНК	3 466.8	19.7
3	ГАЗПРОМБАНК	1 428.2	9.1	3	ГАЗПРОМБАНК	1 331.4	7.5
4	ВНЕШТОРГБАНК	1 009.2	6.4	4	БАНК УРАЛСИБ	1 298.0	7.4
5	БАНК УРАЛСИБ	674.2	4.3	5	НОМОС-БАНК	837.2	4.7
6	НОМОС-БАНК	650.2	4.2	6	ВНЕШТОРГБАНК	489.3	2.8
7	БАРС-БАНК	381.6	2.4	7	УБРиР	410.0	2.3
8	БАНК МОСКВЫ	239.1	1.5	8	ЭКСПОБАНК	405.8	2.3
9	ЭКСПОБАНК	174.4	1.1	9	БАНК МОСКВЫ	138.8	0.8
10	УБРиР	111.9	0.7	10	БАРС-БАНК	73.0	0.4
ИТОГО:		**15 649.0**	**100.0**	**ИТОГО:**		**17 634.8**	**100.0**

Таким образом, большинство показателей и тенденций изучаемого направления банковского бизнеса в значительной степени зависимы от Сбербанка, опережающего по объемам активов и пассивов в драгоценных металлах другие банки более чем в три раза. На этом сегменте банковского бизнеса

[64] Данная таблица и нижеприведенные графики составлены автором на основании данных по кредитным организациям с официального сайта Банка России – www.cbr.ru

Сбербанк России можно определить «вне конкуренции», что обусловлено его крупнейшей в стране филиальной сетью, универсальностью в обслуживании клиентов, существенной ресурсной базой, эффективными программами развития операций с драгоценными металлами и грамотностью топ-менеджмента. В принципе, Сбербанк России – один из немногих банков, который осуществляет всю совокупность операций и сделок с драгоценными металлами на территории РФ, при этом, существенное внимание банка сосредоточено как на розничном, так и на корпоративном сегментах рынка золота.

Опираясь на объединенные балансовые данные совокупности десяти банков можно констатировать, что за анализируемый период с 01.2004 по 10.2006гг.[65]:

- совокупные банковские активы в драгоценных металлах, выраженные в рублевом эквиваленте, выросли на 398% (с 3 932 до 15 649 млн. руб.), в т.ч. в золоте на 284,45% (с 2 136 до 6 076 млн. руб.);
- совокупные банковские пассивы в драгоценных металлах, выраженные в рублевом эквиваленте, выросли на 805,20% (с 2 190 до 17 634 млн. руб.); в т.ч. на обезличенных металлических счетах на 697,98% с (1 710 до 11 937 млн. руб.);
- средства клиентов на аллокированных металлических счетах (не входящие в банковские пассивы), выраженные в рублевом эквиваленте, выросли на 110,06% (с 308 до 339 млн. руб.) [66]

Прирост активных операций с физическим золотом напрямую связан с увеличением объемов экспорта и продаж металла на внутреннем рынке промышленным потребителям и Банку России, использованием межбанковских «металлических» депозитов и новой для российского финансового рынка бан-

[65] Данный период выбран автором исходя из анализа банковской отчетности, как наиболее полно отражающий динамике развития банковских операций с золотом и драгоценными металлами. Логично подчеркнуть, что четкие масштабы бизнеса с золотом на отечественном рынке банковских продуктов и услуг начали проявляться к концу 2003г.

[66] Исходя из того, что в проанализированной банковской отчетности драгоценные металлы выражены в рублевом эквиваленте по текущей учетной цене Банка России, и мировые цены драгоценных металлов за рассматриваемый период обладали устойчивым трендом повышения, необходимо принять во внимание влияние этих факторов на тенденцию роста балансовых показателей банка, выраженных в рублевом эквиваленте.

ковской услуги – займов в золоте, а также увеличением необходимой ресурсной базы.

Сложившийся в РФ относительно благоприятный инвестиционный климат предопределил высокие темпы роста банковских пассивов в драгоценных металлах, связанный, ключевым образом, с привлечением банками средств на обезличенные металлические счета и межбанковские металлические депозиты.

В 2006г. ценовые рекорды золота, перспективные прогнозы ведущих аналитиков финансового рынка и развитие банковского ритейла в направлении операций с драгоценными металлами (например, реализация Сбербанком России масштабной программы «Доступные драгметаллы»[67]) привлекли широкий круг массовых инвесторов, что позволило привлеченным банками средств в драгоценных металлах на порядок превысить их размещение (Рис. 4).

Рассматривая это обстоятельство на примере таких банковских продуктов как обезличенные металлические счета и металлические займы, можно констатировать, что превалирующие позиции счетов в деятельности банков связаны с:

а) ростом инвестиционного интереса к золоту и другим драгоценным металлам, который, выражаясь в размещении средств на металлические счета, во многом превышает объемы металлические займов, потребляемых экономикой;

б) повышением числа кредитных организаций, реализующих данный продукт, исходя из того, что его внедрение менее трудоемко, чем внедрение золотых займов, которые как все активные операции несут в себе соответствующий риск;

в) тем, что привлечение средств на обезличенные металлические счета представляет собой услугу массового характера, доступную каждой категории клиентов, а золотые займы ориентированы на специализированные отрасли промышленности.

---

[67] «В целях развития розничного рынка драгоценных металлов Сбербанк России реализует проект «Доступные драгоценные металлы», который открывает доступ всем социальным группам населения к инвестициям в золото, серебро, платину и палладий. Пакет услуг Банка предусматривает бесплатное открытие обезличенного металлического счета, бескомиссионную покупку и продажу драгметаллов за рубли, а также возможность сохранения счета с нулевым остатком. Одним из преимуществ проекта является продажа как российских, так и зарубежных монет из драгоценных металлов и их обратный выкуп в филиалах банка. [Карпинская В. Золотая пора. Интервью с директором Управления валютных и неторговых операций Сбербанка России В. Таранковым // Прямые инвестиции. – 2006. – № 5. – С. 61].

Поэтому только в одном Сбербанке России количество обезличенных металлических счетов достигло с 800 в 2003г. до 70 тыс. в июне 2006г. с совокупным остатком 13 т.; обороты по ним достигли 150 т. При этом 40 тыс. счетов открыто только за 6 мес. 2006г. в рамках программы «Доступные драгметаллы».[68]

Полученные пассивы банки также перераспределяют и на другие направления своего бизнеса (кредитование, инвестирование в ценные бумаги и др.). Сложившаяся ситуация оказала позитивное влияние не только на формирование ликвидной ресурсной базы банковского бизнеса с драгметаллами, но и на развитие современного банковского рынка драгоценных металлов в целом.

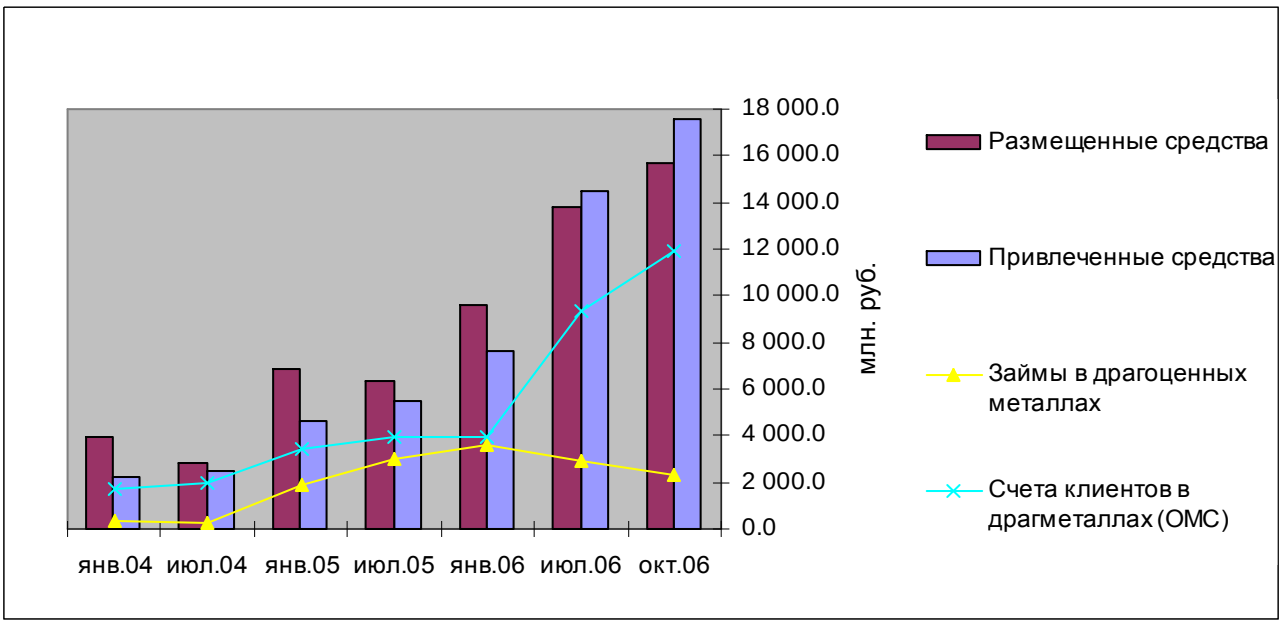

Рис. 4. Динамика изменения объемов привлеченных и размещенных средств банков.

Для аргументации актуальности используемых коммерческими банками «металлических» инструментов и статистического обоснования выводов исследования автор рассчитал общую структуру привлечения и размещения банками средств в драгоценных металлах, проиллюстрированную на рис. 5 и 6.

[68] Данные по Сбербанку России приведены на основании пресс-релизов Банка с сайта - www.sbrf.ru

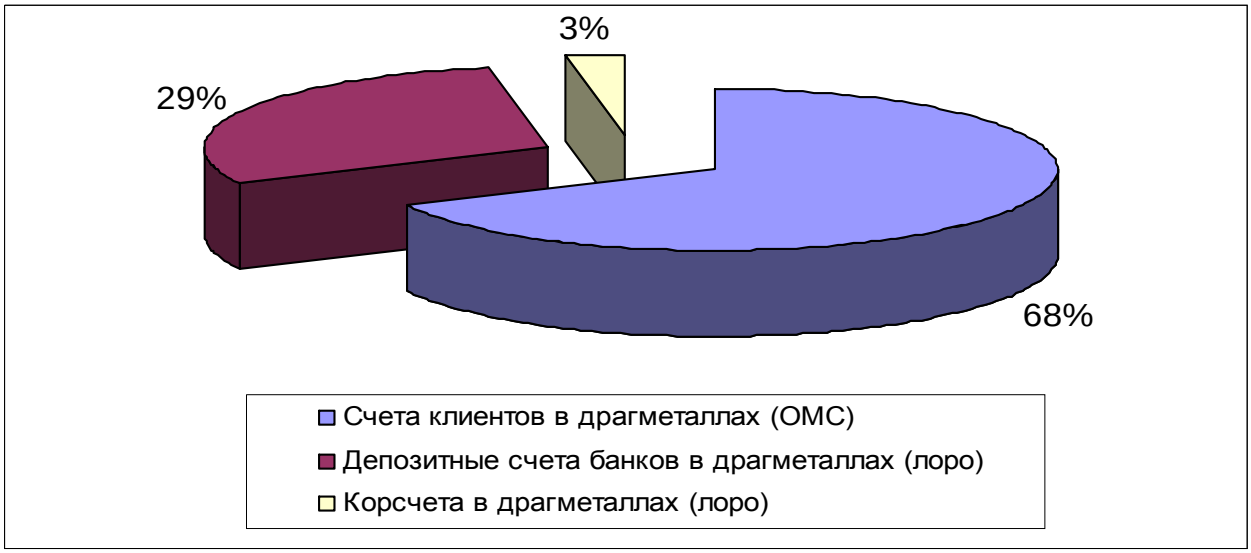

Рис. 5. Структура привлеченных средств банков по состоянию на 01.10.2006г.

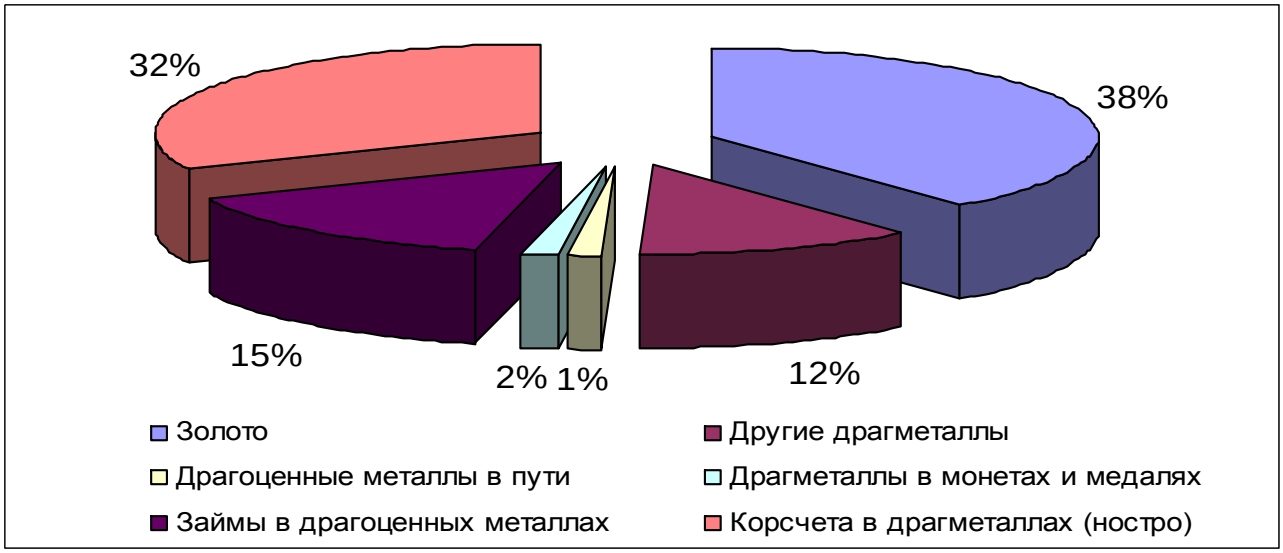

Рис. 6. Структура размещенных средств банков по состоянию на 01.10.2006г.

Приведенные диаграммы наглядно отображают превалирующую роль золота в активах банков (38%), которому существенно уступают такие драгоценные металлы как серебро, платина и палладий (12%), а также средства в монетах и медалях[69] (2%). Значительная доля активов (32%) связанная с межбанков-

[69] В качестве яркого примера активной работы с монетами из драгоценных металлов можно привести масштабную программу Сбербанка России: «Монеты мира – через Сбербанк России», посредством которой были налажены контакты с монетными дворами Европы, Азии, Африки и Австралии, среди которых особой популярностью пользуются монеты Монетного двора г.Перта. По данным Сбербанка наблюдается значительный рост реализации монет из драгоценных металлов, только за 6 мес. 2006г. продажи достигли 400 тыс. шт. или 8,5 т., в т.ч. 81 тыс. шт. в рамках приведенной программы.

скими расчетами и сделками, размещена на корреспондентских счетах сторонних банков. Порядка 15% «металлических» активов направлены на совершение операций кредитного характера посредством осуществления займовых операций преимущественно в золоте. Таким образом, в активах коммерческих банков преобладают классические инструменты банковского бизнеса с золотом и другими драгоценными металлами (слитки, монеты, займы и корсчета), при этом золото по объемам занимает ключевые позиции.

Рассматривая привлеченные средства банков можно отметить, что основным источником ресурсной базы являются металлические депозиты частных и корпоративных инвесторов (68%), а также кредитных организаций (29%). Ввиду наличия больших объемов средств частных и корпоративных клиентов, привлеченные средства на корсчета от сторонних банков составляют всего (3%). В целом пассивы банков в золоте и драгоценных металлов формируются посредством классических депозитов, выраженных в обезличенных металлических счетах, при этом ключевую роль играют привлеченные средства физических и юридических лиц. Хотя долю драгоценного металла в банковских пассивах, исходя из имеющихся данных определить практически невозможно, автор предполагает (основываясь на изученном в процессе исследования материале), что значительная доля металлических депозитов представлена золотом, как естественным финансовым активом, наименее подверженным волатильности в сравнении другими банковскими металлами (серебром, платиной и палладием), которые скорее имеют больше промышленное, чем инвестиционное значение.

Таким образом, современная структура привлеченных и размещенных средств российского банковского бизнеса позволяет определить золото, ***как основной банковский металл***, а металлические счета и займы – как основополагающие ***инструменты*** обращения драгоценных металлов в национальной экономике.

Обращаясь к счетам ответственного хранения драгоценных металлов можно констатировать, что числящиеся на них средства увеличились с 308,10 до 338, 55 млн. руб. Данное обстоятельство позволяет судить о достаточно низ-

кой инвестиционной привлекательности драгоценных металлов в физической форме у инвесторов, обусловленной завышенной стоимостью металла на размер ставки НДС. Но вместе с тем можно также утверждать, что возможно немногие инвесторы предпочитают передавать физическое золото на хранение в банк.

В качестве залога по банковским кредитам, в противовес повышению их стоимости, драгоценные металлы стали использоваться значительно реже, снизившись по остаткам на соответствующих счетах учета с 244,66 до 35,43 млн. руб., что, возможно, связано с погашением крупных целевых кредитов, выданным специализированным участникам рынка и развитием механизма золотого займа, который освобождает профильные отрасли от необходимости переводить драгоценный металл в деньги для расчета с банком.

В целях иллюстрации роста финансовой эффективности банковского бизнеса с золотом и другими драгоценными металлами автором определена динамика изменения доходов и расходов по операциями с драгоценными металлами, связанными с приобретением и реализацией металла в физической форме (Рис. 7).

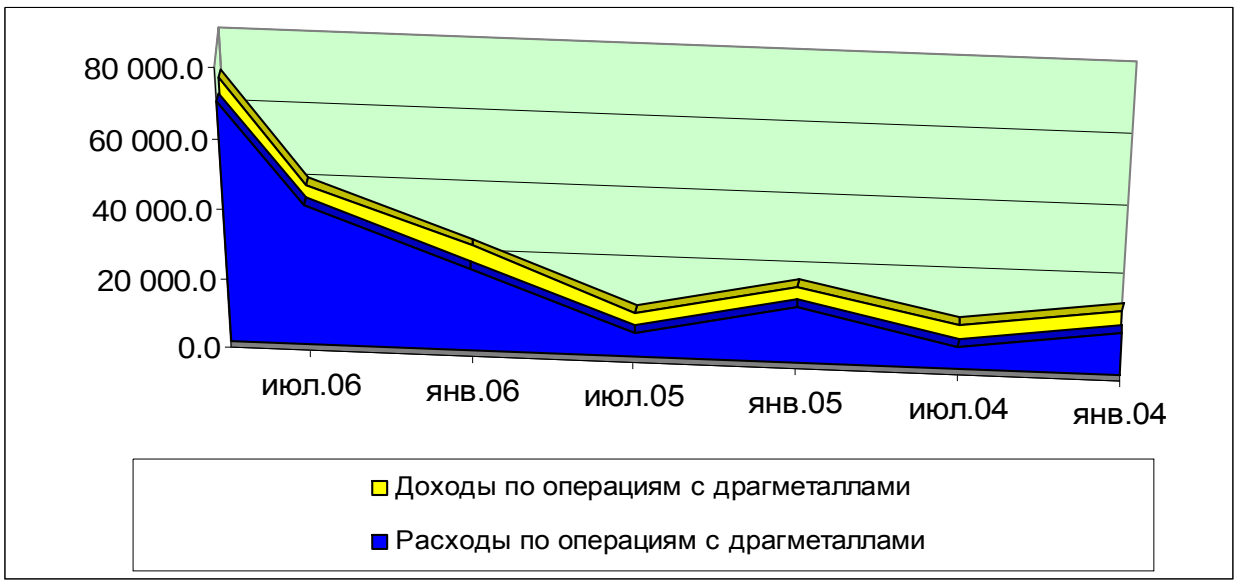

Рис. 7. Динамика доходов и расходов банков от операций с драгоценными металлами.

Исходя из данных диаграммы можно сделать заключение о высоких за-

тратах данного направления банковского бизнеса, т.к. кривые доходов и расходов практически совпадают во всех точках, хотя доходы банка превалируют над расходами ввиду разницы между курсами покупки/продажи драгоценных металлов, а также взиманием комиссионного вознаграждения в пользу банка за совершение операции. Кроме того, одним из основных показателей, иллюстрирующих деятельность кредитных организаций на рынке золота и драгоценных металлов, является динамика роста торгового оборота банками драгоценных металлов в физической форме.

Приведенная графическая и статистическая информация позволяет констатировать существенное развитие в РФ банковского бизнеса, связанного с рынком золота и других драгоценных металлов, в особенности за последние несколько лет, которые для отечественного финансового рынка можно назвать переломными к последовательному развитию и росту. Также стоит отметить определенную привлекательность этого направления, основанную на общемировых прогнозах дальнейшего роста цен на драгоценные металлы и недостаточную освоенность такого сегмента рынка как драгоценные металлы, где золото имеет ключевое значение. Если рассматривать опыт зарубежных банков и структуру соответствующего рынка наиболее развитых государств, то в сравнении с ними отечественные банки на внутреннем рынке России имеют значительное поле деятельности для применения и развития инструментария, аналогичного зарубежному, однако, с учетом особенностей, присущих национальному менталитету.

2.2. Финансовые инструменты, базирующиеся на ценности золота: международная практика применения

Общеизвестно, что как финансовый инструмент золото наиболее активно используется в периоды политических и экономических кризисов, а также замедления темпов роста мирового производства. Для подобных ситуаций драго-

ценный металл представляется наиболее стабильным активом, что, в свою очередь, способствует формированию положительной его ценовой конъюнктуры на рынке.

В настоящее время нарастающая напряженность на Ближнем Востоке, тенденции ослабления американской экономики, ожидания девальвации доллара США, рост цен на энергоносители, политические проблемы стран европространства и, как следствие, инфляционные ожидания продолжают «разогревать» цену золота, превращая его в мощный финансовый инструмент, использующийся, главным образом, в сберегательных, инвестиционных и спекулятивных целях. Неоднозначное влияние на этот процесс оказывает развивающийся экономический потенциал и политика стран группы БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай) и в особенности Китая[70] в отношении увеличения доли золота в национальных золотовалютных резервах.

Между тем исторически сформировавшаяся специфика определения мировых цен золота в долларовом эквиваленте также существенно повлияла на мобилизацию финансового интереса вокруг рынка драгоценного металла. Снижение курса американской валюты по отношению к европейским, за период с 2003 по 2005г.г., способствовало росту цены золота на целых 54%[71], когда как, например, в евро металл вырос только на 33%. Для большинства преуспевающих государств Европы это обстоятельство послужило стимулом для значительного повышения спроса на золотые активы, т.к. в их национальной валюте металл стал стоить на порядок меньше, чем в долларах.

Хотя первоначально интерес к золоту в Европе появился вместе с переходом ряда стран на единую валюту, которая как ранее неизвестная денежная единица, в отличие от прежних национальных валют государств, далеко не у всех вызывала доверие. Согласно официальным опросам 2000г., лишь 46% населения доверяли евро. В качестве альтернативой формы сбережения граждане и

---

[70] По официальному заявлению Народного Банка Китая, планируется увеличение доли золота в национальных резервах с 1,9 до 7%, что в настоящее время составляет более 50 млрд. в долл. эквиваленте.
По данным МИД РФ совокупные золотовалютные резервы группы стран БРИК к середине 2006г. составили порядка 1,3 млрд. долл. США, превысив аналогичный показатель стран «большой семерки».

[71] Здесь и далее проценты приведены на основании данных World Gold Council с сайта www.gold.org, раздел: «Research & statistics»

субъекты хозяйствования предпочли другие устойчивые валюты или драгоценные металлы.

Повышение финансовой активности на рынке золота оказало, в свою очередь, влияние на реабилитацию и развитие многих финансовых инструментов, имеющих различную экономическую направленность. Современное золото постепенно переросло рамки только инвестиционного инструмента. Использование его в мировой практике в кредите, хеджировании (option hedging) и расчетах (на уровне кибер-денег в Интернете) позволяет отнести его к более емкому финансовому инструменту.

Большинство из финансовых инструментов в золоте имели широкое применение ранее, в 80-х гг., когда сложившаяся экономико-политическая ситуация также оказала позитивное влияние на повышение цен на золото и другие драгоценные металлы, что способствовало внедрению банками и другими финансовыми организациями принципиально новых на тот момент финансовых инструментов, в которых золото выступало базовым активом, однако с сокращением рынка золота данные инструменты временно утратили свою актуальность. Рационально констатировать, что современная ситуация некоторым образом повторяет предшествующий опыт развития экономики, поэтому для рынка золота нет существенной необходимости разрабатывать новый инструментарий, достаточно лишь эффективно использовать старый с актуализацией к сегодняшнему времени. Вместе с тем, мировая практика уже показала, что успешное использование многих финансовых инструментов, базирующихся на ценности золота целесообразно только при положительной конъюнктуре цен на него, поэтому необходимо понимать временное их значение для бизнеса в целом. Вместе с тем применение большинства инструментов, имеющих место в мировой практике и на отечественном рынке можно назвать действительно новым направлением реализации бизнеса и развития инвестиционных и арбитражных операций, однако отсутствие необходимой биржевой площадки может значительно осложнить данный процесс.

Для более детального анализа проблемы исследования, выделения основ-

ных аспектов применения в бизнесе рассматриваемого инструментария и его привлекательности для хозяйствующих субъектов и населения автор выделяет следующие финансовые инструменты и банковские продукты, базирующиеся на ценности золота, и используемые в мировом масштабе различными финансовыми организациями: банковские слитки и монеты, металлические счета, ценные бумаги, золотые займы, деривативы, цифровые деньги в золоте. Условно их можно разделить на традиционные (классические) и производные.

2.2.1. Традиционные «золотые» финансовые инструменты

Традиционные финансовые инструменты в золоте представляют собой классические инструменты бизнеса банков и финансовых организаций, связанного с золотом. Они в большей степени являются первостепенными, базируясь не только на ценности желтого металла, но и представляя его в естественной форме слитков или монет.

Банковские слитки и монеты

Как финансовый актив золото реализуется преимущественно банковскими организациями в виде стандартных и мерных слитков (gold bars), а также инвестиционных монет (bullion coins). Ввиду этого в специализированной литературе довольно часто используется термин ***банковские металлы*** или ***банковские слитки***.

Производство слитков нередко контролируется государством и дозволено исключительно аффинажным предприятиям, имеющим соответствующие лицензии официальных учреждений. Банковские слитки, по определению, могут быть двух типов: стандартные и нестандартные (мерные)[72], отлив которых может быть осуществлен в соответствии с пожеланиями клиента при взаимодействии банка и аффинажного завода.

[72] Традиционно, к группе стандартных относятся слитки, которые соответствуют мировым стандартам качества (Good Delivery Bars), принятым Лондонской ассоциацией рынка драгоценных металлов (LBMA) . Мерными являются слитки, отвечающие межгосударственным стандартам качества, 999,9 пробы и массой до 1 кг включительно (см. Прил. 4).

Приобретение золота в форме банковских слитков – нередкая форма инвестирования со стороны крупных частных и корпоративных инвесторов, однако, она напрямую зависит от особенностей законодательства страны, на территории которой осуществляется сделка. В результате число продавцов и покупателей (при обратной продаже металла) ограничено: исключительно банковским сектором, как в России и большинстве стран постсоветского пространства, либо банками, специализированными брокерскими и дилерскими конторами, как в США и Европе. Таким образом, цена слитка помимо текущей курсовой стоимости золота, себестоимости аффинажа и налогов увеличена на комиссию специализированных посредников, что делает банковский слиток малопривлекательным инвестиционным инструментом на краткосрочную и среднесрочную перспективы. Поэтому тенденции развития данного финансового инструмента во многом зависят от либерализации государственной политики и снижения налогообложения операций с золотом.

Инвестиционные монеты из драгоценных металлов преимущественно наивысшей пробы, выпускаемые в больших объемах, не отличаются символической и художественной ценностью. Их стоимость складывается исходя из биржевых котировок на драгоценные металлы, размера платы за изготовление монеты и комиссии банка. Выпуском таких монет занимаются, как правило, центральные банки и государственные монетные дворы, которые продают их специализированным посредникам.[73] Порядок приобретения и реализации практически аналогичен слиткам.

Вложения в инвестиционные монеты более популярны у мелких инвесторов и населения ввиду их небольшого веса, физической привлекательности и необлагаемости НДС. Отдельные группы инвесторов предпочитают создавать коллекции из инвестиционных монет с целью их перепродажи через длительные сроки. Тенденции развития масштабов операций с монетами зависят также

[73] В настоящее время на мировом рынке существует множество инвестиционных монет, среди которых наиболее известными являются: американские «Орел» и «Буффало» (с 2006г.), канадский «Кленовый Лист», мексиканский «Либертад», южноафриканский «Крюггеранд» (первая инвестиционная монета, чеканится с 1970г.), австралийский «Кенгуру», английская «Великобритания», австрийская «Венская филармония», китайская «Панда», сингапурский «Лев». К инвестиционным монетам Банка России относятся «Червонец (Сеятель)» и «Георгий Победоносец» (с 01.02.2006г).

от политики государства в отношении расширения видов и объемов выпуска монет.

В целом как финансовый инструмент банковские слитки и монеты являются распространенным способом тезаврирования и диверсификации накопленного капитала. Как объекты банковского бизнеса данные инструменты позволят банку диверсифицировать бизнес по отраслям, расширить спектр банковских услуг, удовлетворить инвестиционные потребности многих клиентов и получить свою прибыль. Кроме того, во многих странах торговля золотом является исключительной прерогативой банков, что позволяет им монопольно осуществлять этот бизнес.

Металлические счета

Приобретенное в инвестиционных целях золото не подлежит использованию в быту и должно быть сохранено в первоначальном виде до срока обратной продажи, поэтому банки внедрили в спектр своих активных операций металлические счета и депозиты. В международной практике их принято разделять на два типа: ответственного хранения (allocated accounts) и обезличенные (unallocated accounts) металлические счета.

Первый тип счетов подразумевает учет (т.е. запись по счету с указанием технических параметров принимаемого на хранение металла: веса, пробы, количества, серийных номеров, наименования аффинажного завода, года изготовления и т.д.) и хранение приобретенных клиентом слитков и монет по принципу сейфовой ячейки с взиманием соответствующей комиссии за услугу. В этом случае банк не имеет права использовать принадлежащий клиенту металл в собственных целях, поэтому средства на этих счетах не входят в структуру пассивов банка.

По аллокированным счетам могут производиться операции зачисления, списания и перевода слитков на счета в других банках. Наиболее часто этот тип счетов применяется на межбанковском рынке при совершении банковскими организациями операций купли-продажи и хранения драгоценных металлов. В

различных источниках литературы упоминается использование счетов ответственного хранения на уровне центральных банков, в случаях, когда часть золотых резервов остается на сохранении в банках других государств (например, в Federal Reserve Bank of New York).[74]

Второй тип счетов имеет депозитную природу и подразумевает учет[75] и хранение золота в безналичной (обезличенной) форме без указания физических параметров металла, путем перечисления в банк валютного эквивалента его рыночной стоимости или передачи наличного металла в слитках. Данная особенность формы хранения позволяет банку использовать полученные средства как привлеченные и размещать их от своего имени в активы, что дает возможность для начисления по обезличенным депозитам процентного дохода. Однако многими банками устанавливается предел минимального остатка на счете, который часто колеблется в рамках 1 000 унций.

Неаллокированные счета, в свою очередь, подразделяются на срочные и текущие. На последних обезличенное золото чаще используется для осуществления расчетов и переводов, а также в целях спекуляций, основанных на изменении рыночных курсов драгоценных металлов. В большинстве случаев по текущим счетам банки не устанавливают процентную ставку и предусматривают за его обслуживание различные виды комиссий, например за перевод драгоценного металла на счет в другом банке либо полное или частичное его обналичивание, которое может быть совершено как в валюте, так и в слитках (при условии уплаты налогов и дополнительных комиссий). Нередко для совершения торговых операций с золотом банки открывают корреспондентские счета в номинале металла в других банках или клиринговых центрах на международных площадках торговли драгоценными металлами.

---

[74] Рациональность такого подхода объясняется следующим: при покупке центральным банком больших объемов золота на бирже, находящейся на территории другого государства, с точки зрения экономии, более выгодно открыть счет ответственного хранения в банке этой же страны, нежели оплачивать транспортировку золота до своего национального хранилища. Одновременно это упростит и процедуру обратной продажи металла, исключая расходы на его перемещение от продавца.
Однако, при этом, особое внимание уделяется экономической и политической устойчивости государства, обеспечивающего сохранность металла, в целях минимизации риска потери золота в результате кардинальной смены его национальной политики. Предполагается, что чужие национальные резервы имеются в США (со времен конвертируемости доллара в золото), Великобритании, Швейцарии и др. странах.

[75] Учет средств на таком счете ведется преимущественно в металлах высшей пробы.

Срочные неаллокированные металлические счета используются преимущественно в инвестиционных целях, т.к. по ним, как и стандартным валютным депозитам, устанавливается процентная ставка, зависящая от объемов и доходности операций банка с привлеченным золотом. Рассматриваемые счета пользуются наибольшей популярностью у широкой группы инвесторов и, в зависимости от условий соглашения, не образуют издержек и могут приносить процентный доход.

Как разновидность срочного металлического счета отдельного внимания заслуживает золотой накопительный счет, именуемый в международной практике как план аккумулирования золота (gold accumulation plan).[76] Похожий инструмент ранее использовался на рынке ценных бумаг, где в качестве объекта инвестиций выступали акции, а в нашем случае – золото. Отличительная особенность GAP состоит в сберегательно-накопительном характере счета, выражающемся в ежемесячных взносах (как правило, в течение года) клиентом оговоренного договором количества золота на соответствующий металлический счет. При этом приобретение золота осуществляется не единовременно, а каждый торговый день в течение месяца, что позволяет диверсифицировать риски неудачной конъюнктуры рынка.

В целом популярность металлических счетов возрастает в периоды положительной конъюнктуры рынка золота, поэтому тенденции расширения этого сегмента банковского бизнеса находится в зависимости от дельнейшего инвестиционно-финансового спроса на драгоценный металл. Хотя как финансовый инструмент, являясь наиболее надежным средством сохранения золота, металлические счета не утратят своей актуальности на протяжении всего периода использования золота в финансовых целях.

«Золотые» ценные бумаги

Со времени, когда золото стало активно торговаться на международных

[76] В первые, схема GAP была применена в 1980г. японской трейдинговой компанией Tanaka Kikinzoku Kogyo, специализирующейся на рынке золота. Впоследствии крупнейшие японские банки Sanwa Bank и Fuji Bank начали реализацию собственных проектов GAP, после чего этот инструмент получил широкое применение на рынке золотых инвестиций.

финансовых рынках, появились долевые и долговые финансовые инструменты, номинированные либо привязанные к нему. Все эти инструменты в совокупности можно отнести к категории «золотых» ценных бумаг.

Среди них основными являются золотые сертификаты, расписки, акции золотодобывающих компаний и обязательства паевых фондов.

Золотые сертификаты (gold certificates), появившиеся в Америке еще во времена золотого стандарта, по сущности аналогичны металлическим счетам типа *allocated*. Они выступают в качестве документа, подтверждающего право собственности на золото, депонированное на металлическом счете и находящееся в хранилище банка либо иного специализированного учреждения – монетного двора или Гохрана, как в России.[77] В мировой практике они являются альтернативой металлическим депозитам для приобретения небольших объемов золота (до 1000 унций).[78] Их можно свободно обменять на равнозначное количество золота либо на денежный эквивалент его стоимости по рыночной цене.

Расписки с привязкой к золоту (gold-linked note) представляют собой финансовый инструмент долгового характера, пришедший на рынок золота с фондовых бирж, для которых характерны подобные расписки с привязкой к акциям или индексам. По сущности этот инструмент аналогичен облигациям, предполагая номинальную стоимость инвестирования и периодические выплаты дохода в случае восходящей ценовой динамики рынка. При снижении цен на золото у владельца расписки не возникает риска потери вложенных средств в пределах номинальной стоимости «золотой» расписки. Этот специфический инструмент относится к разряду так называемых гибридных ценных бумаг и часто применяется западными банками с целью привлечения ресурсной базы.

Свидетельства Gold exchange-traded funds (GETFs) торговых фондов,

---

[77] В современной России золотые сертификаты впервые появились в 1993г. посредством эмиссии Министерства финансов РФ. Каждый сертификат имел значительную номинальную стоимость – 10 000 гр. золота высшей пробы и срок обращения 1 год. Ежеквартально от размера номинала сертификата выплачивался процентный доход.

[78] Одним из активных эмитентов золотых сертификатов является Пертский Монетный двор (Австралия), реализующий специализированную инвестиционную программу (PMCP) Правительства Австралии посредством реализации «бумажного» золота.

специализирующихся на операциях с золотом, являются ценными бумагами, имеющими золотое обеспечение в размере 1/10 тройской унции золота. При этом золото депонировано в соответствующих объемах в надежных банках и застраховано, но бумаги GETFs-фондов все же остаются долговым обязательством со всеми вытекающими рисками. Свидетельства являются принципиально новым инструментом, начавшим функционировать с марта 2003г. на Австралийской фондовой бирже.[79]

Как правило, GETFs основаны на определенном биржевом индексе и повторяют его динамику, что обеспечивает соответствие стоимости акций реальной стоимости драгоценного металла. Комиссионное вознаграждение за операции с ценными бумагами GETFs составляет не более 0,4% от суммы сделки и небольшой комиссии за хранение физического металла. Соответствующие расходы списываются с общего количества инвестированного металла, исходя из чего золотое содержание свидетельства имеет тенденцию сокращения в долгосрочном периоде.

На сегодняшний день GETFs включены в листинг и активно торгуются на многих фондовых биржах, включая Лондон, Нью-Йорк, Цюрих и Париж. С одной стороны, сертификаты данных фондов можно рассматривать как гибкий инвестиционный инструмент, сочетающий имущественное право на наличное золото, находящееся в распоряжении фонда, и форму долговой ценной бумаги, приносящей определенный доход. С другой – это одна из новых форм арбитража, сформировавшаяся на волне стремительного роста и ожиданий восходящей конъюнктуры рынка золота.

Акции золотодобывающих компаний часто рассматриваются в качестве альтернативы инвестирования в «бумажное» золото. Их можно определить как косвенное вложение в золото ввиду того, что рыночная стоимость акций нахо-

---

[79] Первый GETFs, именуемый «Gold Bullion Securities» (GBS) с тиккером «GOLD» был основан при поддержке World Gold Council, который по состоянию на май 2006г. инвестировал в этот инструмент порядка 449.8 т. золота. (по данным www. en.wikipedia.org). В дальнейшем на мировом рынке золота появились такие фонды как iShares COMEX Gold Trust, ZKB Gold ETF, Central Fund of Canada и др.
Отдельно стоит отметить, что присутствие на рынке Exchange-traded funds (ETFs) явление далеко не новое. Впервые, они появились в 1989г. на фондовой бирже в Торонто; за основу брались другие ликвидные инструменты денежных и товарных рынков, но принцип функционирования на копировании индексов был тот же.

дится в зависимости не только от текущего курса золота, но и финансового состояния компании-эмитента. Повышение цены металла предполагает увеличение прибыли и, следовательно, курса акций компании-золотодобытчика только в случае отсутствия негативной информации о его деятельности (истощения сырьевой базы, роста издержек и т.д.). Обладая повышенной волатильностью, они являются высокорискованными финансовыми инструментами и часто используются в спекулятивных целях.

В аспекте соотношения риска и доходности рационально выделить две превалирующие группы акций, среди которых более доходным и высокорискованным является «золотой» венчур, т.е. инвестиции в акции небольших компаний, занимающихся геологоразведкой. В случае определения крупных месторождений золота ценные бумаги таких компаний способны принести сотни и даже тысячи процентов прибыли.

Более стабильным считается рынок акций крупных компаний, занимающихся выработкой уже разведанных месторождений, где прибыль определяется объемами поставок и рыночной ценой золота.

В целях организации скоординированной политики извлечения прибыли из «золотых» акций и снижения рисков существуют такие инструменты как паи взаимных фондов или специальные сертификаты на определенный пакет компаний золотодобывающей отрасли.[80] В основном инвестиционная политика таких фондов направлена на диверсификацию акционерного портфеля компаниями, расположенными в разных географических регионах.

Для обеспечения наибольшей гибкости и чувствительности биржевых финансовых инструментов на ведущих рынках драгоценных металлов используются также специальные индексы динамики курсов акций компаний золотодобывающей отрасли. Основными среди них являются индексы Американской, Филадельфийской и Чикагской бирж (AMEX, PHLX и CBOE):

- ✓ AMEX Gold BUGS – индекс, отражающий изменение цен на акции

[80] Как правило, подобные сертификаты специализированны на акциях, обладающих повышенной волатильностью.

компаний, не применяющих хеджевые инструменты относительно своих продаж. Данный индекс наиболее чувствителен к изменении ценовой динамики цен на золото.

- ✓ PHLX Gold & Silver Sector Index – взвешенный индекс капитализации шестнадцати горнодобывающих компаний золотой и серебряной руды.
- ✓ CBOE Gold Index – равно-долларовый взвешенный индекс, основанный на динамике котировок акций десяти компаний, занимающихся, прежде всего, добычей и поставкой золота.[81]

Варранты в золоте (gold warrants) **–** ценные бумаги, закрепляющие за владельцем право приобретения определенного количества золота по заранее оговоренной цене на будущую дату с уплатой премии эмитенту. Такая схема позволяет ему зафиксировать цену на металл и застраховаться от ее падения, а инвестору – получить доход в случае повышения стоимости металла. При этом держатель варранта в любое время может произвести его обратную продажу эмитенту, что делает инструмент более гибким для инвестиций. Как правило, приобретение варранта не всегда связано с последующей поставкой его базового актива. В настоящее время в качестве эмитентов золотых варрантов выступают крупнейшие банки, занимающиеся инвестированием золотодобывающей отрасли.[82] Как финансовый инструмент варранты превалируют в области хеджирования, нежели арбитража, и торговля ими значительно проще, чем опционами (которые по сущности с ними аналогичны), но в ряде случаев операции с ними проводятся на фондовых биржах.

В целом ценные бумаги, как инструменты международного рынка золота являются доходным, но в то же время и высокорискованным финансовым инструментом. Современные тенденции восходящего инвестиционного интереса к золоту и другим драгоценным металлам обеспечили данному сегменту рынка существенный стимул для дальнейшего укрепления и развития.

---

[81] См. сайты: www.amex.com; www.phlx.com; www.cboe.com

[82] Ранее, в 80-х годах основными эмитентами золотых варрантов являлись золотодобывающие компании, которые старались застраховать преобладающе на рынке высокие цены на драгоценный металл.

Займы в золоте (лизинг золота)

Золотые займы (gold loans) представляют собой одну из форм кредитования, используемую, в большинстве случаев, только специализированными участниками рынка золота (банками, золотодобывающими компаниями и промышленниками).

Для недропользователей займы в золоте по своей сущности являются уникальным финансовым инструментом, сочетающим в себе природу и функции кредита, направленного на целевое финансирование золотодобывающей отрасли, и хеджевый продукт, позволяющий заемщику зафиксировать цену реализации драгоценного металла на случай ее снижения.

Схема предоставления золотого займа достаточно проста:

а) производитель золота занимает у банка необходимое количество золота в слитках[83] на финансирование горных работ (кредитование);

б) полученный металл реализуется по текущей рыночной цене обратно банку или на биржевом рынке (хеджирование цены);

в) вырученные средства направляются на текущие нужды процесса производства (финансирование работ);

г) добываемый металл направляется на погашение задолженности по сумме займа и процентов[84] (возврат заемных средств и уплата процентов).

Нередко процесс выдачи займа усложняется операцией кредитования банка, выдающего заем. В случае если у банка недостаточно «золотых» активов для кредитования клиента, помимо приобретения необходимого количества драгоценного металла на рынке он может перезанять эти средства у другого банка или получить синдицированный кредит на межбанковском рынке, а также у центрального банка[85].

Процентная ставка по займам в золоте носит название «золотой LIBOR»

---

[83] Как правило стандартные слитки, отвечающие стандартам LBMA.

[84] В случае, если договором займа оговорена уплата процентов в номинале займа. В основном это условие используется наиболее часто, нежели уплата процентов в валюте.

[85] Привлечение средств от официального сектора значительно сложнее, чем от коммерческих структур исходя из множества факторов: национальной политики в отношении золотых резервов, действий международных соглашений, требования, предъявляемые госбанком к банку-заемщику и т.д.

и определяется исходя из ценовой конъюнктуры драгоценного металла, объема спроса и предложения, а также стоимости денежных ресурсов. Размер ставки по конкретному займу зависит от объема и сроков заимствования металла, но при этом значительно ниже, чем по валютным кредитам. Безусловно, что для производителей золота наиболее выгодным временем для обращения к этому финансовому инструменту являются периоды значительного удорожания драгоценного металла, что создает благоприятную атмосферу для реализации еще не добытого металла по более высокой цене.

Помимо горных компаний займы, в меньших объемах, но не менее активно, используют промышленные потребители для получения золота в качестве сырья для своего производства, что дает возможность снизить издержки и упростить процесс производства, исключая операцию конвертирования валюты в сырьевой металл.

Золотые займы, как финансовый инструмент современного рынка золота продолжают широко применяться для кредитования специализированных отраслей и привлечения металлических ресурсов на межбанковском рынке. Внедрение золотых займов в операционную деятельность банков и других финансовых структур способствует повышению эффективности использования металлических ресурсов и увеличению прибыльности бизнеса, однако, вместе с тем, связано с образованием соответствующих кредитных рисков, что предопределяет необходимость резервирования определенных средств.

2.2.2. Производные финансовые инструменты в золоте

Эти инструменты представляют более сложные механизмы использования золота больше в целях спекуляций и хеджирования ценовых рисков (деривативы) и провидения расчетов через Интернет (цифровые деньги). Их определение в современной финансовой системе связано больше с использованием определенного «символа золота», его стоимостной значимости без необходимости владения им в наличной форме.

Деривативы

Вследствие развития сегмента золотых ценных бумаг расширилось применение производных финансовых инструментов, основанных как непосредственно на цене драгоценного металла, так и на котировках «бумажного» золота и золотых индексах.

Достаточно содержательная характеристика сущности деривативов дана А.Б. Фельдманом: «Производные продукты-инструменты основываются на фундаментальных финансовых отношениях (кредите, займе, акции и т.п.), дополняют и развивают их. При этом используются новые по содержанию договоры, подобно тому, как ранее подобное преобразование торговых сделок происходило на товарных рынках.

Суть этих договоров связана с преодолением ограничений традиционных обязательств по поводу будущей продажи (покупки) и традиционных прав на будущую покупку (продажу). Данная инновация на финансовом рынке характерна тем, что при наступлении срока исполнения в равной мере допустимо осуществить действительную реализацию облигации, акции и т.п., находящихся в основе договора, либо провести погашение обязательств-прав, ориентированных на современные рыночные цены».[86]

Первоначальное предназначение деривативов на рынке золота заключалось в ограждении участников от неблагоприятных ценовых изменений драгоценного металла. Подобным образом компании золотодобывающей отрасли при реализации металла с использованием деривативов хеджируют свои ценовые риски на его добычу, хотя впоследствии производные финансовые инструменты чаще стали использоваться в арбитражных операциях и оказывать значительное влияние на ценовую динамику драгоценного металла.

В настоящее время золото является безусловным лидером среди других драгоценных металлов по объемам сделок, совершаемых с использованием производных финансовых инструментов, которые в исчерпывающей совокупности

[86] Фельдман А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты. – М.: Финансы и статистика, 2003. – С. 19

представлены на международных биржевых площадках. Основными среди них на рынке деривативов в золоте являются срочные контракты: фьючерсы, опционы, форварды и сделки типа «финансовый своп».

Фьючерсы[87] на золото (gold futures) имеют черты, свойственные любому другому их виду, а именно представляют срочные контракты на покупку (продажу), в соответствии с правилами торговой площадки, определенного количества золота в физической или «бумажной» форме по фиксированной цене, согласованной участниками контракта, на будущую дату. Участники не имеют права отказаться от своих обязанностей по сделке (расторгнуть контракт), но контракт может быть продан до наступления даты исполнения сделки. Фьючерсные контракты по своей природе имеют одинаковые стандарты по суммам и срокам совершения, а операции по ним крайне редко сопровождаются реальной поставкой драгоценного металла. Стоимость фьючерсного контракта на золото определяется исходя из размера гарантийного обеспечения исполнения условий контракта и текущей стоимости базисного актива. Доходы по фьючерсам на золото образуются за счет маржи, составляющей разницу между фактической и зафиксированной в сделке ценой металла на дату исполнения контракта. Фьючерсные контракты представляют собой самый распространенный инструмент мирового рынка золота, который оказывает существенное влияние на формирование цен на данный драгоценный металл.

Золотые опционы (gold futures), как срочные контракты закрепляют за держателем право купить или продать некоторое количество золота по согласованной цене в течение определенного периода времени. Опционы являются эффективным хеджевым инструментом от снижения цен на металл по операциям «пут» или «колл». Их стоимость зависит от текущих цен «спот» на золото, цены исполнения «страйк», процентных ставок, ожидаемых изменений золотой цены и периода, оставшегося до срока погашения. [88] Максимальные потери владельца опционного контракта соответствуют размеру премии продавца оп-

[87] Фьючерсы в золоте появились в 1974г. на фондовой бирже Нью-Йорка, на которую в настоящее время приходится около половины всех сделок, заключаемых на мировом рынке золота.
[88] Exchange traded gold - www.gold.org

циона, которая определяется как произведение объема сделки на цену опциона. На биржевых торгах часто за основу опционных контрактов часто применяются акции золотодобывающих компаний и «золотые» индексы.

Форварды на золото (gold forwards), как срочные контракты закрепляют договорные обязательства двух сторон о покупке (продаже) золота в физической форме по согласованной цене на будущую дату. В отличие от двух предыдущих инструментов контракт предусматривает реальную поставку золота и заключается напрямую между его участниками, исключая посредничество клиринговой конторы. Форвардные контракты не торгуются на бирже и не являются стандартизированными, т.е. договорные особенности контракта оговариваются только между сторонами. Стоимость контракта определяется как сумма текущей цены металла «спот» и форвардной премии. Как правило, форварды с целью продажи золота заключаются для того, чтобы продавцу – застраховаться от возможного снижения, а покупателю – от возможного повышения цены металла на будущую дату.

Сделки типа «финансовый своп» на золото (gold financial swap) – срочные операции по покупке (продаже) драгоценного металла по цене «спот» с одновременным заключением форвардной сделки на его обратную продажу (выкуп). Исходя из того, что данный деривативпрактически не оказывает влияния на изменение стоимости драгоценного металла, операции с ним в настоящее время стали более популярны; их объемы значительно превышают объемы совершения операций по другим производным инструментам. Нередко золотодобывающие компании заключают сделку на продажу драгоценного металла на условиях «спот» с одновременным подписанием сделки «своп» на одинаковые объемы золота. Процентный доход по «свопу» определяется как разница между ставками по долларовым и металлическим депозитам, имеющим равные сроки.

В целом срочные сделки на рынке золота можно охарактеризовать как одно из перспективных направлений, особенно активно развивающихся последнее десятилетие. Существующие предпосылки позволяют обозначить тенденции дальнейшего расширения сравнительно молодого рынка деривативов,

участвующих в организации торговли драгоценными металлами. При современной волатильности цен на международных рынках золота и других драгоценным металлам, деривативы являются практически незаменимыми инструментами хеджирования рисков неблагоприятной конъюнктуры рынка для компаний-производителей. При этом эффективность и перспективы их использования связаны не только с деятельностью клиентов финансовых организаций (в т.ч. банков), но и самих финансовых организаций, которые часто оперируют на рынке деривативами в собственных целях.

«Золотые» электронные расчетные единицы (кибер-деньги)

Неудовлетворенность определенных групп инвесторов денежно-кредитной политикой правительства со временем привела к поиску альтернативных, неправительственных денежных единиц. Современный уровень развития технологий, используемых в сети Интернет, обусловил переход части платежных систем в «глобальную паутину», где, в свою очередь, начало появляться цифровое золото (электронные деньги), предназначенное для осуществления платежей через Интернет и просто сбережения капитала.

Как давнее и проверенное средство платежа, хотя и исключенное из монетарной среды, золото стремительно перенеслось в виртуальную среду в качестве эквивалента или номинала электронной расчетной единицы. В данном направлении электронное золото, подобно физическому постепенно сконцентрировало вокруг себя ряд инвесторов и сторонников монетарного обращения золота, ввиду чего рынок стал динамично развиваться, обусловив появление множества аналогичных продуктов и компаний, их реализующих.

Несколько интересных определений феномена электронных денег приводится С.К. Семеновым: «электронные деньги – это бессрочные денежные обязательства банковской или другой компании, выраженные в электронном виде, удостоверенные электронной цифровой подписью и погашаемые в момент их предъявления обычными деньгами.

Или определение Банка международных расчетов: электронные деньги в

узком понимании – это предоплаченные или хранящие стоимость финансовые продукты, в которых информация о фондах или стоимости, доступной потребителю для многоцелевого использования хранится на электронном устройстве, находящимся в его владении».[89] Таким образом, в качестве эквивалента стоимости с развитием Интернет-технологий золото стало полноправным участником мира цифровых денег в специализированных электронных системах.

Принцип функционирования этих систем по сущности заключается в следующем: инвестор производит перечисление в пользу компании-эмитента некоторую сумму денежных средств, которая, впоследствии конвертируется в эквивалентную сумму кибер-денег, выраженных в граммах, тройских унциях или других единицах золота (например, в динарах). На полученные средства компании, осуществляющие эмиссию электронных расчетных единиц, должны приобретать золотое покрытие, чтобы поддерживать обеспеченность драгоценным металлом. Применение таких инструментов ориентировано на широкий круг пользователей сети, испытывающих потребность в комбинировании инвестиций и расчетов с использованием, как золота, так и других драгоценных металлов.

В настоящее время в сети Интернет функционируют такие транснациональные платежные системы как e-Gold, DigiGold, GoldMoney, e-Bullion, e-Dinar и др.

Как финансовый инструмент электронные платежные единицы, основанные на золоте, в последние годы получили большое распространение, главным образом не только за счет благоприятного инвестиционного климата на рынке драгоценных металлов, но и ввиду роста числа пользователей «глобальной сети». Определить кибер-деньги, как перспективный инвестиционный инструмент соответственно еще рано, ввиду ряда таких факторов, как комиссии за конвертирование, хранение и вывод денег из киберпространства, низкая ликвидность, законодательное оформление, ответственность эмитента и т.д. Осо-

[89] Семенов С.К. Деньги: эволюция, современные виды и классификация // Финансы и кредит. – 2007. – № 6 (246). – С. 29 – 37.

бое внимание заслуживает платежная функция данного финансового инструмента, позволяющая осуществлять расчеты и приобретение товаров с использованием золотого номинала, что фактически не свойственно ни одному из ранее перечисленных финансовых инструментов. Вместе с тем, цифровое золото используется в гораздо меньших объемах, нежели классические инструменты и деривативы, что обусловлено ориентацией данного инструмента в основном на население и ограниченностью его обращения в рамках системы-организатора и ее партнеров.

Исходя из того, что цифровое золото достаточно новый инструмент, обращение которого ограничивается Интернет, сложно рассматривать перспективы его использования в деятельности коммерческих банков, по крайней мере, тех которые имеют прямой доступ на мировые рынки золота, и у них отсутствует необходимость в оперировании цифровым золотом. Однако для развития банковского ритейла в части операций с золотом, возможно, подобный шаг имеет некоторое рациональное зерно для небольших банков, бизнес которых недостаточно диверсифицирован. По мнению автора, эта сфера деятельности больше принадлежит финансовым организациям, связывающим свою деятельность в целом с «глобальной паутиной».

Рассмотрев в совокупности основные финансовые инструменты с золотом, использующиеся в международных масштабах, можно сделать вывод о достаточной насыщенности мирового рынка золота различными инструментами, использование которых тесно связано с производственной, инвестиционной, банковской и другими сферами экономики. Их реализация на рынке связана в основном с деятельностью банковских и других финансово-кредитных организаций, часто выполняющих агентские функции на рынках золота. Во многом их наличие обусловлено особенностями ведения бизнеса с золотом как сырьевым товаром (для промышленников), так и финансовым активом (для банков, инвесторов и различных финансовых организаций). При этом большинство из них обладают актуальностью только на этапе положительной динамики цен на драгоценный металл, что лежит в основе их доходности. Вместе с тем,

необходимо подчеркнуть, что использование приведенного инструментария на внутренних рынках в большинстве случаев требует наличия свободного рынка золота с биржевым сектором и соответствующей законодательной базой.

В российской банковской практике спектр финансовых инструментов с золотом в сравнении с мировым пока еще не достаточно развит ввиду особенностей становления российского рынка золота и института банковского дела. Однако, наиболее актуальные для отечественного рынка золота банковские операции и сделки с использованием финансовой сущности золота, как рассматривалось ранее, получили существенное развитие.

2.3. Операции и сделки российских банков с золотом и их анализ

С позиции отечественного банковского бизнеса популярность золота как финансового инструмента объясняется тем, что «серебро, платина, палладий – в первую очередь промышленные металлы, а золото – инвестиционный».[90] Изначальное использование человечеством золота в качестве инструмента сбережения и накопления капитала, а также денежного металла способствовало значительному усилению его инвестиционно-финансовой роли. Кроме того, в сравнении с другими драгоценными металлами золото наименее используется в промышленности и в значительных объемах находится преимущественно в форме банковских слитков в национальных и коммерческих банках. Как основные агенты торговли золотом российские банки мобильно отреагировали на тенденции рынка расширением спектра продуктов и услуг с использованием золота.

Развитие внутреннего рынка и рост конкуренции в банковском секторе России ставит перед банками жесткие требования: мобильной реакции на современные мировые тенденции, совершенствования методов работы со всеми

[90] Сбербанк России на рынке драгметаллов. Интервью с Директором управления валютных и неторговых операций банка В. Таранковым // ПРАЙМ-ТАСС ЗОЛОТО, Вестник золотопромышленника, 2006. – www.gold.prime-tass.ru

категориями клиентов и предложения новых актуальных видов банковских операций, продуктов и услуг. Однако, в сравнении с мировой практикой опыт проведения отечественными банками операций с золотом незначителен. Многие инструменты этого направления банковского бизнеса получили широкое применение в банковской практике только несколько лет назад. Современный рынок «металлических» услуг, оказываемых российскими кредитными организациями, в некоторой степени уступает западному, и, хотя банковские инструменты, аналогичные мировым, активно расширяют спектр своего применения, основные центры их использования приходятся на крупные города и отдельные регионы страны.

В масштабах государства операционная деятельность банков, связанная с использованием золота, развивается неравномерно, что в некоторой степени оказывает негативное влияние на перемещение потоков металла в пределах страны и распространение современных тенденций банковского бизнеса. Кроме того, достижение мирового уровня в развитии инструментария банковских сделок и операций с золотом замедляется следующими основными проблемами: наличием НДС и недостаточной разработанностью соответствующих юридических норм.

Нормативная база российского законодательства, устанавливающая основные определения и порядок обращения золота в настоящее время окончательно не доработана под весь широкий спектр финансовых инструментов, используемых в зарубежной практике и часто регулируемых международными правилами и соглашениями. В качестве примера недоработок отечественной законодательной базы в части банковских операций с золотом рационально выделить проблемы юридических норм, связанных с отсутствием единых понятий и определений на уровне ГК РФ и Федерального закона «О банках и банковской деятельности».

1. Отсутствие официального определения современного статуса золота как финансового актива (либо инструмента). Исходя из того, что с исключением драгоценных металлов из перечня валютных ценностей они перешли в раз-

ряд товаров, возникает юридическое разногласие со ст. 5 ФЗ «О банках и банковской деятельности», запрещающей кредитным организациям заниматься торговой деятельностью.

2. В ГК РФ отсутствуют определения обезличенного металлического счета и обезличенного металлического депозита, что осложняет взаимоотношения на правовом уровне между банком и клиентом – владельцем счета. Кроме того, данный факт делает невозможным применение ФЗ «О страховании вкладов» к обезличенным металлическим счетам.

3. Не разработан единый понятийный аппарат по деривативам (фьючерсам, форвардам, опционам и др.), а также юридические нормы обеспечения гарантии исполнения сделки в порядке арбитража, что делает судебную защиту срочных сделок с золотом маловероятной. Развитие в России рынка производных финансовых инструментов с базовым активом в золоте требует внесения существенных изменений в действующие нормативные акты и разработки и принятия закона о производных финансовых инструментах.

Перечисленные и иные проблемы в целом предопределили развитие современного банковского бизнеса в тех направлениях, которые обозначены и проработаны в российском законодательстве, поэтому в России в настоящее время применяется не весь перечень банковских инструментов в золоте, принятый в мировой практике.

В целях настоящего исследования определенный научный интерес представляется в рассмотрении и анализе банковских операций и сделок российских банков с золотом, как основы их бизнеса на рынке золота и других драгоценных металлов.

Обращаясь к ст. 5 ФЗ от 02.12.1990г. № 395-1 (в последней редакции от (в последней ред. от 27.07.2006 № 140-ФЗ) «О банках и банковской деятельности», банковские операции с драгоценными металлами заключаются в ***привле-***

чении во вклады и размещении драгоценных металлов[91], соответственно для банковского бизнеса этот вид деятельности на рынке драгоценных металлов является основополагающим. Функционально банки аккумулируют металлические средства между различными секторами экономики страны, упрощая процесс циркуляции золота между субъектами внутреннего рынка. В чистом виде соответствующие операции банки осуществляют посредством привлечения средств на обезличенные счета и размещение их в качестве займа или межбанковского обезличенного депозита.

К банковским сделкам с драгоценными металлами вышеназванным законом отнесено осуществление банком иных ***операций с драгоценными металлами в соответствии с законодательством Российской Федерации***, которые рационально определить как дополнительные, куда относятся ценные бумаги, деривативы и другие инструменты. Однако круг операций и сделок, совершаемых российскими банками, дополнительно уточняется нормативными документами и письмами Банка России, где более конкретно излагаются возможные варианты оперирования банка драгоценными металлами.

В соответствии с действующим законодательством на территории РФ банки могут осуществлять следующие операции и сделки с драгоценными металлами:

- привлекать их во вклады (до востребования и на определенный срок) от физических и юридических лиц;
- размещать от своего имени и за свой счет на депозитные счета, открытые в других банках, и предоставлять займы в драгоценных металлах;
- покупать и продавать драгоценные металлы как за свой счет, так и за счет клиентов (по договорам комиссии и поручения);
- предоставлять и получать кредиты в рублях и иностранной валюте под залог драгоценных металлов;

[91] Согласно Положения от 1 ноября 1996г. № 50 «О совершении кредитными организациями операций на территории РФ и порядке проведения банковских операций с драгоценными металлами» под драгоценными металлами, совершение операций с которыми попадает в компетенцию кредитных организаций, понимают: слитки и монеты из золота, серебра, платины и палладия (кроме монет, являющихся валютой РФ).

- оказывать услуги по хранению и перевозке драгоценных металлов при наличии сертифицированного хранилища.[92]

При этом, независимо от наличия лицензии ЦБ РФ на совершение операций с драгоценными металлами, банки имеют право принимать (передавать) золото в качестве обеспечения исполнения обязательств, осуществлять хранение и транспортировку, использовать находящееся у них в собственности золото для осуществления деятельности, не связанной с извлечением прибыли, а также осуществлять его реализацию в соответствии с действующим законодательством.[93]

Банковские операции по привлечению во вклады и размещению золота осуществляются посредством открытия клиентам соответствующих обезличенных металлических счетов (ОМС): депозитных (для юридических и физических лиц), корреспондентских «лоро» и «ностро» (для банков), учета металлических займов (ссудных, а также внебалансовых счетов учета кредитной линии). Открытие банком ОМС производится исключительно на договорной основе[94], при согласовании с клиентом условий и порядка совершения операций по счету:

- внесения на счет, списания и возврата со счета золота;
- начисления и выплаты процентов (возможно как в рублях, так и в золоте);
- определения размера выплаты банку комиссионных вознаграждений (возможно только в рублях), связанных с обслуживанием счета, изменением индивидуальных характеристик золота при его зачислении на счет и выдачи со счета в физической форме, а также отклонением массы металла, учитываемого на ОМС, от массы металла, подлежащего возврату с этого счета в физической форме, перевода золота на другие металлические счета.

В рамках российского законодательства операции привлечения, размеще-

---

[92] См.: Положение от 1 ноября 1996г. № 50 (в последней редакции от 11.04.2000г. № 776-У) «О совершении кредитными организациями операций на территории РФ и порядке проведения банковских операций с драгоценными металлами», п. 7.

[93] См.: Официальное разъяснение от 29.01.2002г. № 23-ОР ЦБ РФ «Об отдельных вопросах применения законодательства о проведении кредитными организациями операций с драгоценными металлами и природными драгоценными камнями на территории РФ»

[94] В соответствии с ГК РФ (часть вторая) от 26.01.1996г. № 14-ФЗ, гл. 45

ния и возврата золота по ОМС могут осуществляться как в физической, так и обезличенной формах (путем купли - продажи драгоценных металлов при внесении средств на счет и обратной сделки в случае их изъятия со счета), в т.ч. путем перевода с других и на другие металлические счета. При изъятии с ОМС слитков в физической форме банк в обязательном порядке производит с клиента удержание НДС по текущей ставке (с 01.01.2004г. 18%).

Предоставление металлического займа также производится банком на договорной основе[95] в двух формах: посредством зачисления золота на ОМС либо поставки металла клиенту в физической форме. Возврат займа банку с уплатой процентов производится в аналогичном порядке.

Банковские сделки купли - продажи золота, как принято в международной практике, предусматривают исполнение в физической либо обезличенной форме с отражением объема поставки по соответствующим счетам. Сделки купли-продажи могут осуществляться на условиях немедленной и срочной поставок. Кроме того, российские банки могут осуществлять сделки с золотом с использованием деривативов: фьючерсов, форвардов, опционов, свопов и других производных финансовых инструментов, используемых в международной практике.[96] Однако, на внутреннем рынке страны данные операции только начинают активно развиваться, что осложняется, на наш взгляд, отсутствием биржевого рынка.

В отдельную категорию можно выделить сделки по реализации банковских слитков, а также памятных и инвестиционных монет из золота, которые в наибольшей степени направлены на розничный сектор торговли, где часто востребованы различными категориями клиентов в подарочных целях. Их реализация в большинстве случаев производится непосредственно в операционных залах кредитных организаций.

В целях анализа операций и сделок с золотом, осуществляемых отечественными кредитными организациями, и определения их за основное направле-

[95] В соответствии с ГК РФ (часть вторая) от 26.01.1996г. № 14-ФЗ, гл. 42 § 1.

[96] См.: Положение от 1 ноября 1996г. № 50 (в последней редакции от 11.04.2000г. № 776-У) «О совершении кредитными организациями операций на территории РФ и порядке проведения банковских операций с драгоценными металлами», п. 8, 9.

ние банковского бизнеса с золотом рассмотрим преобладающую на территории РФ совокупность операций и сделок по соответствующим инструментам в аспекте перспективы их более широкого применения для банковского сектора.

1. Открытие и ведение металлических счетов

В сущности, металлические счета можно рассматривать с двух позиций: а) как продукт банковского бизнеса, направленный на формирование металлических пассивов; б) как инструмент, используемый в целях осуществления бухгалтерского учета операций, связанных с размещением, привлечением и хранением золота. В первом случае металлические счета связаны непосредственно с решением задач бизнеса, а во втором – с организацией внутренней работы и бухгалтерского учета в коммерческом банке, поэтому эти два определения необходимо разграничивать.

С позиции банковского бизнеса металлические счета представляют собой основной инструмент организации операционной деятельности, определяющей основу для реализации сопряженных банковских продуктов, к которым относятся счета ответственного хранения, обезличенные металлические счета до востребования и на определенный срок, в т.ч. корреспондентские счета «лоро» и «ностро» банков. Операции по этим счетам в зависимости от тарифной политики банка носят возмездный характер и направлены на получение банком процентного и комиссионного доходов.

Рассматривая возможные затраты, связанные с ведением банками металлических счетов, можно выделить расходы на оборудование операционного места специализированной техникой (сейфами, весами и т.д.) для проведения экспертизы по определению веса, подлинности и качества принимаемых от клиентов слитков, приобретение специализированной литературы (справочников и каталогов), обучение и сертификацию ответственного персонала, разработку внутрибанковских положений и расширение штата сотрудников.

Исходя из определения и различий двух типов металлических счетов: обезличенных и ответственного хранения существенные различия связаны с

операциями, осуществляемых с ними.

1.1. Открытие и ведение обезличенных металлических счетов до востребования и на определенный срок.

Исходя из целей открытия счета можно выделить расчетные и депозитные счета, при этом в отечественной практике металлический депозит не зависит от сроков размещения, т.е. может быть открыт как до востребования, так и на определенный срок. В первом случае клиент предполагает получение дохода за счет продажи металла при повышении его рыночной цены и, следовательно, курса покупки банка, а во втором – тезаврирование средств, получение процентного дохода и, возможно, дохода в виде положительной курсовой разницы при последующей реализации металла. Счета «до востребования» также открываются в целях расчетов при ведении хозяйственной деятельности специализированными участниками рынка драгоценных металлов и кредитными организациями, «металлические» корсчета которых применяются при организации клиринговой системы расчетов. Таким образом, использование обезличенных металлических счетов связано как с привлечением ресурсной базы, так и обслуживанием межбанковских расчетов в драгоценном металле.

Определив целевое назначение и намерение использования металлических счетов с позиции контрагентов банка, автором определены возможные направления и перспективы данных продуктов и операций с ними для банка-инициатора.

- Расширение спектра банковских услуг. Актуальность оказываемых услуг и стремление к универсальности повышают конкурентоспособность банка и служат положительным фактором для привлечение клиентов всех категорий с различными уровнями запросов.

- Привлечение сравнительно дешевой ресурсной базы. Ввиду того, что по ОМС металл учитывается в граммах, а через кассу или корсчет банка проходят в основном валютные средства, банк получает в распоряжение сравнительно дешевые денежные ресурсы. Менее часто открытие ОМС производится

посредством внесения через кассу банка физического металла[97], который поступает в распоряжение банка в виде аффинированных слитков, соответствующих ГОСТу либо международным стандартам качества. Небольшая стоимость этих пассивов связана с тем, что на остатки металла по счетам расчетов (корреспондентским) проценты в большинстве случаев не начисляются, таким образом, банк получает в распоряжение фактически бесплатные средства для пользования в краткосрочном периоде.

По срочным депозитам в драгоценных металлах размер платы за привлеченные средства в значительной степени уступает депозитам в валюте, и, как правило, составляет 0.05 до 7% в золоте, против 1 до 13% в рублях. Сложившаяся ситуация обусловлена рядом факторов: наличием необходимых ресурсов в золоте на мировом рынке, тенденцией изменения цены металла, стоимостью национальной валюты, а также уровнем инфляции. Срочные депозиты дают возможность банку использовать золото на длительные сроки.

- Получение комиссионного дохода за отдельные виды операций по счету. Согласно тарифной политики банка за открытие и ведение ОМС могут взиматься различные виды комиссионного вознаграждения: фиксированные денежные суммы, например за открытие счета, выдачу выписки или справки, а также в процентном соотношении от суммы операции, например, при переводе сумм на другой счет, снятие металла в физической форме. При выполнении поручений банка-клиента по корреспондентскому счету «лоро», банк списывает в доход комиссию за проведение расчетных операций, установленную по согласованию сторон.

- Возможный арбитражный доход в случае закрытия клиентом счета при отрицательной курсовой разнице. Если текущий ценовый тренд сложился не в пользу контрагента банка, и он вынужден изъять свои средства, продав металл по курсу ниже, чем на момент приобретения, банк получает соответствующую выгоду в виде разницы между курсами покупки / продажи металла

[97] В случае внесения на ОМС физического металла, при его снятии со счета в физической форме налоговой базы для расчета НДС не возникает, когда как при открытии ОМС посредством перечисления рублевого эквивалента при закрытии счета с получением наличного металла взимается НДС в размере 18% от суммы операции.

клиентом.

Использование ОМС в операционной деятельности банка для целей ведения расчетов и учета банковских слитков носит обязательный характер при работе с золотом и, кроме того, при реализации такого продукта на рынке банковских услуг раскрывает перед банком значительные преимущества в привлечении пассивов и возможности получения дохода.

К основным операциям, осуществляемым российскими банками с обезличенными металлическими счетами, в настоящее время относятся операции, связанные с внесением на счет либо снятием, а также переводом со счета физического металла в форме мерных слитков или рублевого эквивалента приобретаемого обезличенного металла. Данные операции могут осуществляться банком как с взиманием, так и без взимания комиссионного вознаграждения в зависимости от тарифной политики банка и аспектов конкурентной борьбы на соответствующем рынке, но вместе с тем основная цель банка заключается все же в привлечении дешевых финансовых ресурсов, которые обеспечивает оперирование металлическими счетами.

Развивая дальнейшие перспективы ОМС, как актуальных современным тенденциям рынка банковских продуктов, автор предлагает рассмотреть возможность открытия банками мультиметаллических обезличенных счетов и депозитов, предусматривающих возможность осуществления банком по распоряжению клиента конверсии золота в другой металл.

В качестве обоснования перспективности и востребованности на рынке банковских услуг подобных счетов рационально рассмотреть такой фактор как высокая волатильность рынка золота и других драгоценных металлов. Притом, что драгоценные металлы относятся к единой группе активов, практика рынка часто показывает, что они не всегда имеют одинаковый ценовой тренд. Безусловно, золото как главной финансовый металл преобладает на рынке и довлеет при формирование цен на другие (больше промышленные) драгоценные металлы, но часто факторы, связанные с использованием этих металлов в промышленности и нанотехнологиях, позволяют их ценам двигаться в индивидуальных

направлениях. Контрагенту банка, открывшему ОМС в одном металле при неблагоприятных изменениях ценовой конъюнктуры, возможность конверсии в другой металл, как альтернатива потерям при закрытии счета может показаться достаточно привлекательной, что в результате будет способствовать сохранению средств на счете, а, следовательно, оборотных ресурсов для банка.

Кроме того, как актуальный банковский продукт – мультиметаллические обезличенные счета в немалой степени могут оказывать воздействие на расширение круга обслуживаемых клиентов и повышению объема привлекаемых пассивов.

Превалирующий риск банка при совершении операций с золотом связан с несбалансированной ликвидностью, поэтому в целях соблюдения норматива ликвидности при осуществлении операций по обезличенным металлическим счетам банки должны соблюдать установленный лимит открытой валютной позиции[98] и осуществлять постоянный контроль за соотношением требований и обязательств в драгоценных металлах.

1.2. Открытие и ведение металлического счета ответственного хранения.

В отличие от ОМС золото в слитках и монетах, зачисленное на счет ответственного хранения, является собственностью клиента и не может использоваться банком в процессе деятельности, поэтому основная выгода для них от использования данного продукта заключается в получении дохода в виде комиссии за ведение счета: совершение операций по счету и хранение металла в сертифицированном хранилище ценностей. Как правило, на хранение принимаются мерные и стандартные слитки только при наличии сертификата предприятия-изготовителя.

По счетам ответственного хранения банки могут совершать следующие операции: открытие счета, зачисление, выдача золота и закрытие счета, кото-

[98] В соответствии с Инструкцией Банка России №124-И от 15 июля 2005 года «Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчёта и особенностях осуществления надзора за их соблюдением кредитными организациями»

рые носят комиссионный характер. Тариф обслуживания счета, устанавливаемый банком включает расходы банка, связанные с хранением и выполнением распоряжений клиента, а также сумму комиссионного вознаграждения. В большинстве случаев общая сумма дохода банка исчисляется фиксированным тарифом за каждый день хранения металла (в зависимости от количества металла и сроков его хранения), который уплачивается клиентом банка после заключения договора ответственного хранения.

Таким образом, счет ответственного хранения рационально определить как банковский инструмент, используемый кредитными организациями с целью получения только комиссионного дохода, ввиду того, что драгоценный металл переданный на хранение не аккумулируется банком в своих целях.

Опираясь на приведенную выше банковскую статистику можно уверенно определить операции с металлическими счетами как важный элемент банковского бизнеса как с золотом, так и другими драгоценными металлами, связанный с привлечением ресурсов и получения прибыли.

2. Кредитование специализированных отраслей промышленности.

Одной из основополагающих банковских операций с золотом является кредитование специализированных отраслей промышленности в золоте, рублях и иностранной валюте. Рассматривая перспективы и преимущества этой формы бизнеса с позиции банка рационально выделить два ключевых направления кредитования:

а) отраслей добычи и производства золота;

б) производственных потребителей золота.

Широкий круг продуктов по кредитованию отраслей добычи и производства золота включает целевые кредиты на приобретение основных средств и оборудования, авансирование золотодобычи, краткосрочное кредитование обеспечения сезона добычи, финансирование производства и пр. Поэтому в качестве немаловажного преимущества банка, помимо доходной составляющей операций кредитования отраслей золотодобычи и производства золота, стоит

выделить организацию взаимоотношений с отраслью по приобретению металла на первичном рынке непосредственно от производителя (добытчика), что позволяет банку избежать затрат, связанных с закупкой его по более высокой цене на вторичном рынке (для оперирования физическим металлом), т.к. на внутреннем рынке страны цена, как правило, не значительно отклоняется от мировой.

Таким образом, при налаживании кредитного процесса со специализированными отраслями перед банком открывается перспектива получения доступа к металлическому активу по наиболее выгодной стоимости. В условиях высоких темпов развития кредитования финансирование золотодобывающей промышленности едва ли не единственный путь, обеспечивающий банку выход на первичный рынок, т.к. предприятия отрасли стараются, в первую очередь, удовлетворить (по договоренности) потребности в металле своих кредиторов. Кроме того, у подавляющей части российских предприятий сжатые (обусловленные географическим расположением) рамки сезона добычи золота, что требует оперативного привлечения финансовых ресурсов под добычу.

Во многих случаях при принятии решения о выдаче ссуды и заключении кредитных договоров банк инициирует в качестве одного из условий кредитования заключение соглашения о приобретении добытого (произведенного) золота. Сумма кредита определяется в процентном соотношении (около 50-70%) от общей суммы контракта на поставку металла с учетом согласованных с государством квот предприятия на его добычу. Добываемое золото также служит обеспечением исполнения обязательств по кредиту недропользователем-заемщиком банковских средств.

Кредитование промышленных потребителей золота, в свою очередь, способствует организации постоянного внутреннего рынка сбыта основной массы выкупаемого у недропользователей и производителей металла. Розничный рынок золота в физической форме развит достаточно слабо ввиду ряда проблем, связанных с обращением и налогообложением банковских слитков, поэтому основным направлением сбыта металла внутри страны остаются отрасли про-

мышленного потребления. Сотрудничество с ними является также стратегически важной задачей кредитной организации.

Тенденции либерализации рынка золота, стремительные темпы развития банковского бизнеса в России своевременно образовали предпосылки для модернизации рынка ссудных капиталов и внедрения новых банковских продуктов. Так в рамках кредитования специализированных участников рынка банки с применением зарубежного опыта изменили объект кредитных отношений, в качестве которого стал выступать непосредственно драгоценный металл (продукт производства или потребления отрасли). Кредитование с использованием механизма золотых займов открыло перед банком новые горизонты финансово выгодного его размещения в различные сектора экономики страны. Золото переросло в финансовый актив, аккумулируемый фактически наравне с денежными средствами, однако в гораздо меньших объемах ввиду ограниченности одним сегментом экономики. Возможность реализации продукта сразу по двум направлениям промышленного кредитования позволяет банку наладить новые схемы взаимодействия с потенциальными клиентами в специализированных отраслях. При этом рентабельность данного направления бизнеса для банка фактически не уступает рентабельности кредитования других отраслей.

Кроме обозначенных преимуществ, связанных с направлением кредитования специализированных отраслей промышленности, целесообразно выделить общие перспективы займовых операций для кредитных организаций, видимые автором:

✓ Привлечение клиентов на расчетно-кассовое обслуживание в банк-кредитор. Установление кредитных отношений способствуют налаживанию более тесных контактов между банком-кредитором и клиентом-заемщиком, что предопределяет, возможность дальнейшего взаимовыгодного сотрудничества. Интерес банка выражается в получении комиссионного дохода за обслуживание, использовании остатков на расчетных счетах, а также закупке золота у отрасли по договорной цене, которая, как правило, ниже рыночной. Перейдя на комплексное обслуживание в банк, предприятие может обслуживаться по

льготным тарифам и значительно упростить процесс сбора и подачи документов на получение кредита, а названные отрасли промышленности достаточно часто нуждаются в заемных ресурсах для обеспечения функционирования и расширения процесса производства.

✓ Диверсификация кредитных рисков. Посредством рассредоточения кредитных средств среди предприятий различных отраслей промышленности банки диверсифицируют кредитный портфель, снижая риски, связанные с возможным невозвратом заемщиком полученной ссуды. В среднем по универсальным банкам кредитование специализированных отраслей занимает от 1 до 12% от общего размера кредитного портфеля.

✓ Получение дохода в виде платы за обслуживание ссудного счета (либо за проведение операций по ссудному счету) и процентного дохода за пользование кредитными ресурсами. С практической точки зрения все виды плат по ссудному счету являются частью размера ставки процента и рассчитываются соразмерно с процентами от суммы ссудной задолженности в рамках одного кредита. Применение платы является техническим методом ее деления на две составляющие, позволяет визуально снизить размер процентного вознаграждения, избежав потери дохода. При получении займа заемщик документарно гарантирует банку поставку в физической форме либо перечисление на обезличенный металлический счет золота или другого драгоценного металла в объеме основного долга и начисленных процентов в соответствии с условиями договора.

Общеизвестно, что операции кредитования являются одним из самых доходных направлений деятельности коммерческого банка, поэтому выгодное размещение ресурсов в золоте способствует стабильному росту доходов банка.

✓ Получение дохода от перепродажи золота, полученного в ходе погашения займа.

Однако при использовании схем кредитования посредством выдачи золотых займов ставка процента за пользование ресурсами в металле значительно ниже, чем по валюте, ввиду действия тех же факторов, которые описаны выше

при рассмотрении операций с ОМС. В случае, если у банка отсутствует необходимая ресурсная база, сформированная, например, посредством обезличенных металлических счетов, данное обстоятельство ставит перед кредитором задачу привлечения дешевых пассивов на межбанковском рынке. Последнее время широкое распространение получила практика привлечения ресурсов от западных кредитных организаций либо их синдикатов. Помимо этого к основным проблемам банка, возникающим при организации кредитования предприятий, работающих с золотом, относятся кредитные риски, связанные с самим процессом кредитования в принципе. В соответствии с этим для банка менее рискованно, но и менее доходно осуществлять сезонное кредитование добычи в отрасли и более того – проектное финансирование.

Операции кредитования в золоте банк должен осуществлять с учетом поддержания необходимого уровня ликвидности активов в драгоценных металлах по их видам и срокам, а также устанавливать лимиты открытой валютной позиции по каждому виду драгоценного металла.

Анализируя дальнейшие перспективы кредитования специализированных отраслей промышленности, целесообразно выделить современную актуальность займов в золоте как для отраслей промышленности, так и банковского сектора. В целях дальнейшего развития и модернизации существующих кредитных продуктов, базирующихся на золоте как объекте заимствования, автор предлагает рассмотреть возможность открытия банками для специализированных отраслей промышленности кредитных линий в золоте.

В качестве обоснования востребования предлагаемых кредитных продуктов автор предлагает рассмотреть цикличность процесса производства, осуществляющегося с использованием кредитных ресурсов. Например, предприятию ювелирной промышленности необходимо только то количество металла, которое в ближайшие сроки будет употреблено в процессе производства, но оно также заинтересовано в его стабильном поступлении для дальнейшей реализации запланированных объемов изготовления продукции.

Открытие кредитной линии в металле позволит производителю:

а) сократить расходы на уплату процентов, выбирая только необходимое количество металла;

б) зарезервировать необходимый для производственного периода объем сырья;

в) избежать трудоемкого процесса сбора необходимых документов при краткосрочном кредитовании посредством периодического заключения новых кредитных договоров.

В зависимости от особенности отраслей можно использовать такие виды как рамочная, возобновляемая и невозобновляемая кредитные линии.

Таким образом, кредитование специализированных отраслей промышленности, в том числе в золоте, рационально определить как основополагающий банковский инструмент размещения металлических ресурсов, открывающий банку возможность работы на рынке драгоценных металлов с основными производителями (добытчиками) и потребителями драгоценного металла. Помимо установления взаимоотношений с контрагентами, оперируя этим инструментом банк получает соответствующий процентный доход от размещения драгметаллов.

3. Кредитование под залог золота.

Основное преимущество для банка при осуществлении кредитования под залог золота (в виде минерального сырья и слитков) заключается в получении обеспечения, обладающего достаточно высокой ликвидностью. Наиболее распространенным объектом залога являются мерные слитки золота.[99] Кредитование осуществляется при условии передачи объекта залога на ответственное хранение в банк-кредитор (при этом часто за хранение объекта залога на металлическом счета банк вознаграждение не взимает). Сумма кредита исчисляется в процентном отношении от оценочной стоимости заложенных слитков, как пра-

[99] Для банка предпочтительнее получить в залог слиток исходя из того, что установлены законодательные ограничения на объем залога минерального сырья и срок его пребывания в залоге. В российском законодательстве также нет четкого определения ситуации сохранения залога в случае переработки минерального сырья в золотые слитки, т.е. изменения металлом своего физического состояния, поэтому в данной ситуации существует риск, что право залога не будет распространяться на произведенные слитки. [См.: Буркова А.Ю. Залог золота // Банковское обозрение. – 2005. – № 4. – С. 2. (КонсультантПлюс)].

вило, 50-80%, независимо от платежеспособности заемщика.

Таким образом, привлечение в залог золота позволяет банку выгодно разместить средства и снизить риск потерь при непогашении клиентом полученной ссуды. Однако, привлеченный в качестве залога металл в активных операциях банка не используется, поэтому данная операция связана исключительно с получением процентного дохода при кредитовании и снижением банковских рисков в части залогового обеспечения. Вместе с тем, для применения на практике данного продукта банк должен работать с металлическими счетами и иметь оборудование по оценке подлинности и качества слитков.

4. Сделки покупки-продажи различных форм золота.

Одной из немаловажных прерогатив кредитных организаций является осуществление сделок покупки-продажи золота, в том числе по поручению клиентов, а также реализации монет на розничном рынке.

Определенные государством в качестве основных агентов рынка драгоценных металлов банки, особенно в последние годы, активно развивают торговлю стандартными и мерными слитками, а также инвестиционными и памятными монетами. Преимущества этого бизнеса определены сущностью кредитных организаций как основных финансовых институтов государства, имеющих определенный законом статус и доверие хозяйствующих субъектов и населения. Одновременно оперирование золотом требует значительных сумм на его приобретение, транспортировку, хранение и реализацию. Поэтому банки наиболее объективно подходят на роль агентов торговли золотом, гарантируя подлинности металла и законность операции.

В рамках совершения сделок покупки-продажи золота банки осуществляют следующие операции:

а) приобретение металла в стандартных и мерных слитках на первичном рынке от недропользователя или производителя, а также на вторичном от других банков, юридических и физических лиц (обратный выкуп);

б) пополнение активов в монетах банки посредством приобретения эмис-

сий Банка России и выпусков памятных монет Монетных дворов, а также за счет обратного выкупа их у клиентов (в меньшей степени) и сделок с другими банками;

в) продажа памятных и инвестиционных монет (российского и зарубежного производства), а также стандартных и мерных слитков населению и корпоративным клиентам;

г) реализация принадлежащих клиенту на правах собственности драгоценного металла на внутреннем и внешнем рынках посредством заключения договора комиссии или поручения;

д) выполнение поручений Правительства РФ по экспорту и реализации на внешнем рынке золота из Госфонда драгоценных металлов и драгоценных камней (Внешторгбанк).[100]

По мнению автора, с позиции банковского бизнеса сделки покупки-продажи слитков и монет из золота имеют следующие перспективы и материальные выгоды для кредитных организаций:

- Развитие партнерских взаимоотношений с различными категориями клиентов, в т.ч. зарубежными банками при реализации металла на экспорт. Достаточно популярны среди широких масс частных инвесторов и нумизматов вложения в монеты из золота; во многих случаях инвестиционные монеты воспринимаются как альтернатива вложения в слитки, исходя из того, что операции с ними не облагаются НДС. Поэтому активная политика банка в этом направлении позволит расширить границы банковского ритейла и увеличить число частных клиентов.

- Комиссионный доход в виде разницы между ценами покупки и продажи слитков или монет. Для этих целей ежедневно банками устанавливаются курсы покупки-продажи, которые зависят от текущих мировых цен (ориентир преимущественно на Лондонский фиксинг), конъюнктуры внутреннего и регионального рынков золота, учетных цен Банка России, тарифной политики банка, базы для исчисления НДС. По операциям с большими объемами слитков

[100] www.vtb.ru

(от нескольких кг. в золоте) курсы покупки-продажи устанавливаются индивидуально по согласованию с клиентом. При совершении типовой операции покупки продажи разница между курсами может составлять от 1 до 15% (без учета НДС) в зависимости от объема сделки.

Цены покупки-продажи монет из золота устанавливаются с учетом тех же факторов, что и на слитки, за исключением памятных, где в расчет может приниматься объем тиража (редкость монеты) и конъюнктура спроса. При этом наценка банка может составлять от 3% более. Текущая цена выкупа на 3-5% ниже продажи и может снижаться в зависимости от качества и товарного вида монеты.

- Доход от выполнения операции реализации золота по поручению клиента на основании договора комиссии. В этом случае банк осуществляет реализацию от своего имени, но за счет клиента с взысканием в свою пользу комиссии от суммы совершаемой сделки. Сумма вознаграждения банка определяется договором в зависимости от взаимоотношений контрагентов и параметров сделки (суммы, сроков реализации, расходов на транспортировку металла и т.д.).
- Доход в виде фиксированной платы по приему-выдаче золота, взимаемой за техническое оформление операции (применение методов неразрушающего контроля подлинности и качества, взвешивание и визуальный осмотр в присутствии клиента). База для ее расчета образуется, как правило, при обратной продаже банку золота.

В настоящее время монеты из золота являются достаточно востребованным инструментом среди частных инвесторов, что нельзя отметить в отношении реализации слитков. В немалой степени это положение обусловлено действующей ставкой налога, трудностями с обратной продажей и хранением металла в слитках. Поэтому ***для развития розничной торговли слитками из золота в существующих экономических условиях автор предлагает рассмотреть вопрос о внедрении такого продукта, как подарочные или коллекционные слитки***, которые аналогично монетам могут содержать тематическую гра-

вировку (дизайн в рамках ГОСТа), например посвященную историческим датам государства. При этом, исходя из повышения в последние годы цен на золото, рационально при внедрении данного продукта отдать предпочтение нестандартным слиткам с весом в пределах, например от 1 до 50г. золота.

В качестве обоснования актуальности и перспективы развития такого инструмента как подарочные (коллекционные) слитки в золоте можно привести тенденции повышения интереса граждан со среднем и высоким уровнями дохода к монетам и слиткам, не только как объектам инвестирования, но и новомодным подаркам родственникам, коллегам или знакомым. По неофициальным данным за последние годы рост розничной реализации золота в слитках наблюдался в немалой степени при реализация слитков высшей пробы в подарочных футлярах массой от 5 до 1000 гр. По мнению автора, выпуск слитков с индивидуальными графическими отличиями в подарочных упаковках может способствовать повышению интереса у ряда частных покупателей, в т.ч. и в интересах коллекционирования.

В целом совершение сделок покупки-продажи золота является одним из профильных направлений банковского бизнеса. Учитывая факт, что Россия – продуцент и значимый мировой экспортер золота, отечественные банки заинтересованы в развитии данного направления и играют ключевую роль в организации внутренних и внешних торговых отношений. Оптимизация бизнеса, развитие отечественного рынка золота и драгоценных металлов и организация в России профильной биржи в немалой степени способствуют развитию, конкурентоспособности, партнерских взаимоотношений с западными банками и росту доходов при реализации операций этого направления деятельности отечественных кредитных организаций.

5. Срочные сделки с золотом.

Под срочными сделками с золотом понимаются операции с финансовыми инструментами (деривативами), базисным активом которых является золото. Общие принципы работы «металлических» деривативов имеют основу, анало-

гичную инструментам, используемым на валютном рынке. В сравнении с зарубежной практикой и другими операциями с золотом срочные сделки в российской банковской практике развиты слабо и только в последнее время начинают носить более постоянный характер. Во многом их развитие связано с проблемами российского законодательства в части судебной защиты срочных сделок, длительностью процесса ослабления государственного контроля над операциями с драгоценными металлами и привязанностью многих добывающих компаний к старым «проверенным» схемам взаимодействия с банками при его реализации. Преимущества срочных сделок, как инструментов клиентского обслуживания способствуют активному применению их на международных рынках золота, однако в данном направлении на слаборазвитом российском рынке коммерческие банки имеют значительный потенциал, одним из важных факторов которого является значение России, как одного из ведущих поставщиков золота на мировые рынки. Несомненно, в результате постепенного накопления практики работы с деривативами, проведения банками рекламных акций и презентаций схем взаимодействий реализации и экспорта драгоценных металлов с использованием деривативов интерес к срочным сделкам со стороны многих специализированных участников рынка, видимо, значительно возрастет.

В настоящее время отечественные банки совершают следующие виды срочных операций: форвард, фьючерс, опцион и своп. В России практика подобных сделок в основном связана с функционированием внебиржевого рынка за исключением фьючерсов, которые с июня 2006г. начали торговаться на РТС. Одной из ключевых особенностей срочных сделок, определенных российским законодательством, является совершение их только в валюте РФ.

Использование деривативов в отечественном банковском бизнесе в зависимости от целей осуществляется по двум основным направлениям:

а) предоставление недропользователям и производителям услуги хеджирования цен на золото (основная компонента – форвардные[101] и опционные кон-

[101] Форвардный контракт предусматривает реальную продажу металла на срок, превышающий 2-ой рабочий день; вместе с тем он позволяет клиенту застраховаться от снижения цены металла в будущем.

тракты);

б) совершение срочных операций на межбанковском рынке для формирования фонда банка в золоте и арбитраж (основная компонента – фьючерс и финансовый своп).

К общим перспективам, по мнению автора, с позиции российских банков при организации работы со срочными контрактами рационально отнести:

➡ Установление партнерских взаимоотношений с зарубежными кредитными организациями, расширение границ работы на внутреннем рынке, выход на внешние рынки. Внедрение в бизнес операций со срочными контрактами позволит банку позиционировать свою самостоятельность при формировании оборотных средств в золоте и обслуживать клиентов с различными запросами.

➡ Получение дохода в виде премий или процентов (по свопу) за совершение сделок в ходе выполнения клиентских заявок и дохода от операций на межбанковском рынке. Анализ зарубежной практики показывает, что при совершении срочных операций доходы кредитных операций сравнительно выше, чем при покупке-продаже золота у недропользователей в общепринятом порядке. При заключении контрактов вознаграждение банка устанавливается исходя из основных параметров сделки, а также конъюнктуры мирового рынка.

Вместе с тем сделки с деривативами, базирующимися на золоте, связаны с кредитным и ценовым рисками, а также осуществляются с учетом лимита открытой валютной позиции и влияют на показатель ликвидности кредитной организации. Текущие состояние и объем рынка срочных операций с золотом в настоящее время из-за отсутствия информации и официальных сведений оценить достаточно сложно, но исходя из перечня операций и сделок, публикуемых российскими банками на официальных сайтах в сети Интернет, можно судить о недавней активизации этого направления. Несомненно, что помимо международных правил совершения операций и нормативных документов банков для законодательного обеспечения функционирования рынка (что в немалой степени положительно отразится на увеличении объемов операций и инстру-

ментов) необходимо принятие, как указывалось выше, федерального закона о производных финансовых инструментах.

6. Прочие операции и сделки с золотом.

Помимо рассмотренных выше операций и сделок банки могут осуществлять транспортировку золота и оказывать информационно-консультационные услуги (составление обзоров и прогнозов рынка, справок по текущим мировым и банковским ценам, информирование клиента о текущих тенденциях рынка, консультирование). Данные виды операций осуществляются банком с целью получения дополнительного комиссионного дохода при совершении основных операций и совершенствования сфер обслуживания клиентов. Вместе с тем они имеют косвенное отношение к банковскому бизнесу с золотом как дополнительные услуги, распространяющиеся на большинство направлений банковской деятельности.

Рассмотрев аспекты операционной деятельности банка с золотом, можно логически заключить, что приведенные операции и сделки составляют основу банковского бизнеса с золотом. Использование совокупности банковских продуктов и услуг неразрывно связано с процессом обслуживания в операционной деятельности, отсюда эффективность бизнеса зависит в большей мере от спектра совершаемых операций и сделок. Вместе с тем нельзя недооценивать конкурентную борьбу на рынке золота, однако, как рассматривалось выше, стремление к универсальности, повышение качества обслуживания и предоставление ***актуальных тенденциям рынка банковских продуктов и услуг*** часто играет решающее значение в ходе конкуренции на банковском рынке.

Работу с золотом в текущих условиях развития экономики можно назвать достаточно результативным направлением банковского бизнеса, которое в немалой степени способствует развитию взаимоотношений с контрагентами, росту деловой репутации и повышению операционных доходов банка.

Глава 3. Перспективы развития банковских операций с золотом в Российской Федерации

3.1. Организация работы с золотом в российском коммерческом банке

Одними из ключевых факторов эффективности банковского бизнеса с золотом является оптимальная организация и распределение работы в структурных подразделениях, а также квалифицированность персонала банка. После получения генеральной лицензии на совершение всей совокупности банковских операций либо отдельной на совершение операций с драгоценными металлами в банке в соответствии с принятой моделью его организационной структуры, как правило, создается профильное структурное подразделение. В зависимости от размеров банка это может быть отдел или управление по работе с золотом и другими драгоценными металлами.

Обобщив теоретический и практический материал по работе с золотом и драгоценными металлами в российских банках, автором разработан собственный подход к организации работы профильного подразделения и определены наиболее универсальные методы решения этой задачи.

При организации такого структурного подразделения руководство банка должно определить и взаимоувязать задачи подразделения с целями и стратегией банка; обусловить функции, полномочия и ответственность подразделения; обозначить положение подразделения в общей организационной иерархии банка; разработать внутреннюю структуру подразделения; установить размер ресурсов, необходимых для осуществления данного вида бизнеса; наметить порядок и этапы решения задач подразделения.[102]

При определении данных параметров, определяющих структурные особенности подразделения по работе с драгоценными металлами, рассмотрим схему его организации в головном офисе банка.

---

[102] См.: Управление деятельностью коммерческого банка (банковский менеджмент) / Под. ред. О.И. Лаврушина. – М.: Юристъ, 2002. – С. 70.

Работа подразделения складывается исходя из закрепленных за ним задач и функций, определяемых в соответствии с общей стратегией банка в направлении развития операций и сделок с золотом и другими драгоценными металлами. В целях рационализации банковского бизнеса, скоординированной работы всех подразделений банка и получения планируемых доходов, задачи каждого профильного подразделения должны совпадать с общими целями и стратегией деятельности банка. Поэтому на этапе формирования ключевых задач подразделения выделяется в отдельное направление бизнеса банка – работа с драгоценными металлами, где ответственность за реализацию этого направления возлагается на формируемое подразделение.

Как правило, подразделения по работе с золотом и другими драгоценными металлами выполняют следующие задачи:

- формирование стратегии работы банка на рынке золота;
- обеспечение и повышение доходности осуществляемых операций, снижение возникающих издержек;
- организация операций с драгоценными металлами в банке;
- достижение максимальной эффективности при совершении банковских операций и сделок с драгоценными металлами;
- разработка, развитие, модернизация и внедрение инструментов, продуктов и услуг с использованием драгоценных металлов;
- подготовка предложений и разработка схем по привлечению и организации работы с частными и корпоративными клиентами;
- закрепление и расширение позиций банка на внутреннем рынке драгоценных металлов, определение стратегии выхода на внешние рынки;
- разработка внутрибанковских нормативных документов, регулирующих операции с драгоценными металлами.

Реализация поставленных перед подразделением задач осуществляется посредством выполнения базовых функций, определяющих компетенцию и полномочия должностных лиц. В процессе деятельности подразделения по работе с драгметаллами на него возлагаются следующие функции:

- организация и обеспечение работы банка со следующими операциями и сделками, осуществляемыми с драгоценными металлами (в физическом и обезличенном виде) и монетами: привлечение драгметаллов во вклады и депозиты на обезличенные металлические счета (совместно с подразделением вкладов и депозитов), кредитование в драгметаллах (совместно с кредитным подразделением), залог драгоценных металлов при кредитовании (совместно с кредитным подразделением), купли-продажи с поставкой от производителя, купли-продажи на внутреннем и внешних рынках, в т.ч. срочные сделки (совместно с подразделением по работе на фондовых рынках); других операций в соответствии с действующим законодательством РФ.
- изучение и анализ конъюнктуры внутреннего и мирового рынков банковских продуктов и услуг с использованием драгоценных металлов и монет;
- мониторинг действующего законодательства по драгоценным металлам, контроль изменений международных актов по регулированию их обращения;
- взаимодействие с Банком России и другими государственными учреждениями по профильным вопросам, внесение предложений по изменениям в законодательные акты;
- подготовка проектов и предложений развития в банке операций и сделок с драгоценными металлами и монетами;
- бизнес-планирование и разработка стратегии банка на рынке драгоценных металлов;
- анализ эффективности проводимых операций и сделок с драгоценными металлами и монетами, содержащими драгоценные металлы;
- установление котировок покупки-продажи драгоценных металлов (в стандартных и мерных слитках, обезличенном виде и монет) для юридических и физических лиц;
- определение индивидуальных котировок покупки-продажи драгоценных металлов (в стандартных и мерных слитках, обезличенном виде) и монет,

содержащих драгоценные металлы для клиентов класса VIP или при совершении крупных (оптовых) сделок;

- разработка видов и размеров тарифов комиссионного вознаграждения банка за проведение сделок и операций, находящихся в компетенции подразделения;
- подготовка инструкций, положений и порядков, регулирующих операции и сделки банка с драгоценными металлами и монетами и согласование их со связанными подразделениями банка;
- разработка форм договоров и соглашений (типовых и индивидуальных), заключаемых с контрагентами при совершении операций и сделок с драгоценными металлами монетами;
- участие в маркетинговых исследованиях и рекламных программах банка, связанных с драгоценными металлами и монетами;
- распределение и контроль лимитов и ведение открытых валютных позиций в драгоценных металлах;
- предоставление в другие структурные подразделения банка при необходимости информацию по рынкам драгоценных металлов;
- осуществление сбора и консолидации информации по операциям и сделкам с драгоценными металлами и монетами в автоматизированную базу данных банка;
- контроль над работой с металлами и монетами, проводимой филиалами банка (при наличии), проведение семинаров и обучение персонала профильных подразделений филиалов банка.

В ходе реализации функций подразделения определяются его полномочия и ответственность за качество выполнения работ. В составе основных полномочий подразделения рационально определить:

- подготовку и направление запросов в подразделения и филиалы банка по вопросам, связанным с обращением драгоценных металлов и монет;
- привлечение, по мере необходимости, других подразделений банка при реализации сопряженных задач;

- внесение предложений по совершенствованию работы с драгоценными металлами и монетами;
- внесение предложений по реализации программ и стажировок, направленных на повышение квалификации персонала подразделения;
- проведение собеседований с кандидатами на трудоустройство в подразделение, ходатайство о поощрении, переводе или увольнении работника подразделения.

За невыполнение или недобросовестное выполнение поставленных задач и определенных функций каждый работник подразделения несет персональную ответственность в соответствии с действующим трудовым законодательством и внутренними положениями банка. В результате к сотрудникам могут применяться меры дисциплинарного и экономического взыскания, вплоть до увольнения.

На следующем этапе необходимо определить место подразделения в общей иерархии банка, где немаловажное значение играет роль и объемы операций с драгоценными металлами. Для банков, ориентированных на работу со специализированными отраслями, потребляющими драгоценные металлы, необходимо выделить целое управление или департамент, подчиняющийся правлению банка. Ели рассматривать универсальный банк, то направление по работе с драгоценными металлами и монетами можно выделить в составе подразделения, выполняющего сопряженные операции.

В целях оптимизации и повышения оперативности операций автор предлагает следующую организационную структуру центрального подразделения по работе с драгоценными металлами:

➡ Департамент операций с валютой и драгоценными металлами:

Управление валютных операций:

- Отдел организации валютно-обменных и конверсионных операций;
- Отдел экспортно-импортных валютных операций;

Управление операций с драгоценными металлами:

- Отдел методологии и анализа рынка;

- Отдел организации и документарного оформления операций с драгоценными металлами.

Выделение подразделения по работе с драгоценными металлами в составе подразделения операций с валютой и драгоценными металлами связано с тем, что драгметаллы, как и валюта, являются финансовыми активами, порядки обращения которых, аналогичны по своей сущности. Поэтому, если сравнивать операции с драгоценными металлами с другими видами банковских операций, то рационально выделить определенные общие черты, присущие валютным операциям: выставление курсов покупки-продажи; ведение открытой валютной позиции; особый режим хранения, контроля и инкассации; совершение сделок на срочных рынках и т.д. Ввиду того, что валютный рынок гораздо масштабнее и более развит, чем рынок драгоценных металлов, а операции с валютой производятся в значительных объемах, то целесообразно работу с драгоценными металлами и валютой объединить в общее структурное подразделение на уровне департамента, курирующего эти два взаимосвязанных направления.

В целях эффективности работы и разграничения функций и полномочий подразделения драгоценных металлов необходимо определить его внутреннюю структуру. За основной аспект при определении структуры автор предлагает принять разделение труда в зависимости от качеств и практических навыков персонала: природными аналитическими навыками и практикой в этой области.

В зависимости от функций, закрепленных за организуемым подразделением, в его структуре рационально выделить отдел методологии и анализа рынка (блок аналитики и методологии), который сосредоточит работу по разработке нормативных документов, банковских инструментов, продуктов и услуг, а также анализа конъюнктуры рынка, текущих ценовых тенденций, определения котировок. Важной задачей этого подразделения будет являться анализ актуальности предоставляемых продуктов и услуг и оценка эффективности их применения банком. Предполагаемый работник отдела должен иметь природные аналитические способности и практический опыт деятельности в данном направлении.

Второй отдел – документарного оформления операций с драгоценными металлами (блок технологического исполнения и контроля) сосредотачивает все функции, связанные с организацией взаимоотношений с клиентами, оформления сделок (в т.ч. в других структурных подразделениях и филиалах банка), ведением открытой валютной позиции и контроля профильной работы в филиалах банка. Предполагаемый работник должен иметь только практический опыт деятельности в данном направлении.

Порядок и этапы решения задач подразделения связаны с организацией работы внутри отделов подразделения, распределения должностных обязанностей и компетенций деятельности сотрудников. На этой стадии организации подразделения необходимо определить количественный состав работников, виды должностей (начальник, главный, ведущий, старший специалисты) согласно штатному расписанию, закрепить основные функции и ответственность. В этих целях разрабатываются основные регламентирующие нормативные документы:

а) положения:

- о совершении банком операций с драгоценными металлами и монетами (устанавливает виды, порядок проведения операций и сделок, а также основные требования к ним);
- об управлении драгоценных металлов (определяет место подразделения в структуре банка, внутреннюю структуру подразделения, основные задачи, функции, полномочия и ответственность работников);
- об отделах, организуемых внутри управления (определяют задачи, функции, полномочия и ответственность сотрудников);

б) должностные инструкции сотрудников (определяют персональные задачи, функции, полномочия и ответственность каждого сотрудника).

Немаловажным моментом при организации работы является обеспечение взаимодействий между связанными структурными подразделениями банка, например, службами привлечения клиентов, оформления операций (сопровождения), бухгалтерского учета, аудита и т.д. Правильное построение схем взаимо-

действия подразделений в ходе совершения операций и сделок с драгметаллами позволит наиболее оперативно решать поставленные задачи, обеспечить качественное обслуживание клиентов, достигнуть максимального эффекта от реализации рассматриваемого направления бизнеса и, кроме того, обеспечить конкурентоспособность на рынке банковских услуг.

Основной проблемой здесь может стать недостаточное либо излишнее перераспределение исполнительских, контрольных функций и ответственности связанных подразделений. В результате первая проблема может привести к ошибкам и недочетам при осуществлении операций, а вторая – к бюрократии и искусственному усложнению всего процесса. Поэтому в ходе построения схем необходимо четко придерживаться принятой модели организационной структуры банка и не дублировать контрольные и регулирующие функции по различным подразделениям, чтобы каждое звено выполняло только свои функции, за которые несло индивидуальную ответственность.

При организации нового подразделения необходимо создать соответствующие службы по обслуживанию, учету и аудиторскому контролю данного вида деятельности и наладить совместную работу по реализации сопряженных банковских инструментов, например займов в драгметаллах, где необходимо участие двух подразделений: кредитного и по работе с драгоценными металлами.

В целом организация подразделения по работе с драгоценными металлами и монетами представляет собой сложный и продолжительный процесс, включающий пересмотр структуры и функций других подразделений банка, разработку и планирование деятельности отдела, налаживание работы создаваемого отдела и внедрение новых программных продуктов, что соответственно связано с повышением издержек банка в данный период времени. Однако достижение результативности от оперирования золотом как инструментом банковского бизнеса без решения вышерассмотренного вопроса представляется практически невозможным, поэтому данная проблема является одной из немаловажных в контексте данного исследования.

3.2. Совершенствование государственного регулирования операций с золотом

Раскрытые в предшествующих главах аспекты банковской деятельности с золотом обосновывают актуальность анализа перспектив дальнейшего увеличения доли операций с золотом в бизнесе российских коммерческих банков при условии сохранения современных тенденций роста объема мирового рынка золота и высоких цен на драгоценный металл. При этом достижение качественных результатов, выраженных посредством эффективности развития бизнеса, роста доходности и поддержания разумной конкуренции в этом направлении банковского бизнеса равнозначно зависит как от самих банков, так и от регулирующей политики государства на рынке золота.

Как рассматривалось ранее, механизм рынка золота достаточно сложен, субъекты рыночных отношений для полноценного функционирования рынка должны обладать сравнительно равными правами и возможностями. Качественный упор в развитии рынка должен делаться не только на банковское сообщество, но и на отрасли производства и добычи драгоценного металла, которые, собственно, обеспечивают экономики физическим золотом (основным объектом торговых отношений на рынке). Эффективность развития отраслей добычи и производства золота естественным образом влияет на увеличение объемов банковского бизнеса с золотом, и соответственно оборотов рынка. В связи с этим при оценке перспектив банковского бизнеса необходимо учитывать ***взаимосвязь политики государственного регулирования и контроля с коммерческим интересом банковского сектора***.

Активность банков неразрывно связана с возможностью получения прибыли от операций с золотом, что в современных условиях особенно сопряжено с такими весомыми факторами как инвестиционная привлекательность золота и продолжение тенденций либерализации российского рынка драгоценных металлов в немалой степени связанных с итогами Саммита-2006 глав «Большой восьмерки» и реализацией государственной программы вступления в ВТО.

Национальный рынок золота, как часть рынка драгоценных металлов, сравнительно молод и в большей мере регулируется государством, а не естественным рыночным механизмом, поэтому деятельность отечественных банковских институтов, связанная с организацией обращения и экспорта золота значительно уступает бизнесу зарубежных конкурентов. Вместе с тем, компетентные реформы, направленные на ослабление или ликвидацию рудиментов плановой экономики, способны оказать позитивное влияние на текущую ситуацию и способствовать повышению темпов развития рынка драгоценных металлов в целом и рынка золота, в частности, что, несомненно, окажет позитивное влияние и на банковский сектор. Для этого необходима соответствующая нормативно-правовая база, которая в настоящее время не в состоянии обеспечить применение и развитие всех современных инструментов и услуг, аналогичных используемым в международной практике.

Поэтому в качестве основных задач соответствующих государственных органов, направленных на повышение перспектив развития рынка и соответственно банковских операций с золотом, рационально отметить ***либерализацию процесса добычи, обращения и экспорта драгоценного металла, а также разработку основополагающей законодательной базы***, направленной на регулирование отношений при осуществлении ранее нетипичных для российского финансового рынка операций с золотом (обезличенные металлические счета, срочные контракты, размещение средств в инвестиционные фонды, базирующиеся на металлических активах и др.).

В качестве приоритетных направлений либерализации можно выделить общие изменения в области подхода государства при осуществлении ***регулирующей и фискальной политики***, направленной на обращение золота (и других драгоценных металлов). Для повышения функциональности данного процесса необходимо снизить некоторые нормы существующего регулирования, вместе с тем, сохранив меры законодательного взыскания в случаях недобросовестного выполнения контрагентами своих обязательств или мошеннических действий в области добычи, производства и сделок купли-продажи золота. При

этом нужно принимать во внимание, что некоторые действующие нормы государственного контроля «перешли» в рыночную экономику из плановой, где каждый этап обращения золота, которое являлось стратегическим активом государства, находился под жестким контролем государственного аппарата.

Последующие рыночные реформы 90-х г.г. прошлого века на основании изученных нормативных документов, по мнению автора, можно охарактеризовать как стремление государства снизить издержки на золотодобычу (в соответствие с тенденцией перехода к свободному рынку) с одновременным сохранением стратегической значимости золота (сохранение монополии государства на организацию обращения и выбор контрагентов, что обычно регулируется самим рынком). Таким образом, с позиции издержек производства и поиска инвестиций преобладают механизм рынка, а с позиции реализации – принцип государственного регулирования, что значительно ослабило зарождающие предпринимательские отношения в сегментах торговли и обращения драгоценных металлов.

В настоящее время режим в достаточной степени смягчился, а именно, за период с 1998г. по 2006г. в России проведен ряд существенных шагов, направленных на повышение результативности использования золота в качестве финансового инструмента и функционирования рынка золота в целом, к основным из которых можно отнести: а) исключение золота из состава валютных ценностей; б) отказ государства от монополии на добытое золото; в) отмена лицензирования оборота золота; г) снятие режима государственной тайны с оборота золота. Дальнейший процесс либерализации законодательства продолжается: разрабатывается концепция проекта нового федерального закона «О драгоценных металлах и драгоценных камнях», отменены или приведены в соответствие с действующим законодательством около 50 различных нормативных правительственных и ведомственных актов.[103]

Рассматривая современные аспекты ***правового регулирования*** отношений

[103] См.: Доклад губернатора Магаданской области Н.Н. Дудова на совещании «О состоянии и перспективах развития золотодобычи РФ» // Электронный еженедельник «ЮВЕЛИР.РУ», Бюллетень №49 (318) от 07.12.2005.

в сфере золота, можно отметить, что оно осуществляется посредством существенного количества нормативных актов, которые можно разделить на следующие группы: Федеральные законы; Указы Президента; Постановления Правительства; приказы, указания, положения, инструкции, письма министерств, ведомств и ЦБ РФ; Решения Верховного Суда, что в достаточной степени усложняет процесс оперирования золотом. При этом отличительными чертами российского законодательства является двоякость подхода к регулированию обращения золота, а именно, сочетание новых принципов, основанных на особенностях рыночного механизма, с преемственными основами дореформенного режима обращения золота.

Сложившуюся ситуацию, с одной стороны, можно трактовать как свидетельство того, что на государственном уровне уделяется соответствующее внимание направлению и регулированию потоков обращения добываемого и производимого золота, а с другой, как подтверждение действующих противоречий между современными тенденциями развития рыночной и существующими рудиментами плановой экономики. Одновременно на формирование законодательства оказало влияние усиление государственного и частного интереса к золоту как объекту рыночного обращения и финансовому инструменту, к возможности совершения с ним сделок и операций.[104]

По мнению автора, современная отечественная правовая база в сфере золота прошла неоднозначный процесс формирования, который связан со сложностями переосмысления значения золота и его стратегических запасов для государства, вставшего на путь перехода к рыночному механизму регулирования экономики. Даже в рамках одного государства необходимо некоторое время на проведение своего рода «демонетизации» (под данным термином стоит понимать снижение стратегического значения желтого металла при переходе от СССР к РФ) золота, когда как в мировых масштабах этот процесс занял гораздо больший временной период и по настоящее время периодически обсуждается

[104] См.: «Треугольник света» - концепция инновационного мегапроекта «Сокращение теневого оборота драгоценностей в России» // Электронный еженедельник «ЮВЕЛИР.РУ», Бюллетень №53 (375) от 27.12.2006.

вопрос об его окончании. Поэтому в известной мере противоречивость отечественного законодательства в сфере золота связана как с общей политикой рыночных реформ, изменением политического и экономического строя страны, так и с некоторыми рациональными (для того времени) принципами и основами реформируемого строя. Как уже рассматривалось выше, ценность и значение золота настолько прочно обосновались в умах людей, что какие-либо изменения, связанные с трансформацией созданных стереотипов, а особенно на правовом уровне, требуют определенного времени для реализации.

Немаловажным фактором дальнейшего укрепления и развития российского рынка золота и расширения числа банков, работающих на нем, может послужить политика государственного протекционизма, направленная, прежде всего, на защиту интересов золотодобывающих предприятий, повышение их конкурентоспособности и ликвидацию теневого оборота золота на территории РФ. Данная политика, главным образом, позволит нарастить и стабилизировать объемы добычи и соответственно поступление на рынок золота. В настоящее время практика государственного протекционизма неконкурентоспособных отраслей и слаборазвитых сегментов рынка, имеющих важное для национального хозяйства социально-экономическое значение, широко используется в большинстве стран с развитой рыночной экономикой, например, в ряде государств Европы и Евросоюза.

России, как одной из ведущих стран-продуцентов золота в целях национального интереса рационально пересмотреть сформировавшуюся на ранних стадиях рыночных реформ позицию «невмешательства» государства в деятельность коммерческого сектора и инициировать политику протекционизма в области добычи, производства, внутреннего обращения и экспорта золота. В качестве базовых направлений этой политики необходимо выделить либерализацию действующего законодательства (снятие нерыночных ограничений, доработка и расширение понятийного аппарата законодательной базы), реформу налогообложения (снижение или отмена некоторых налогов) и лоббирование интересов отечественных предприятий, компаний и банков, работающих в сфере золота.

Например, одним из сдерживающих факторов повышения объемов золотодобычи российскими предприятиями является рост стоимости энергоносителей и ГСМ, поэтому в настоящее время необходимо уже на государственном уровне взять под контроль данную проблему и разработать гибкую политику по урегулированию сложившийся ценовой дискриминации.

Актуальность реформ и государственного протекционизма, направленных на развитие российского рынка золота, связана также с одним из немаловажных аспектов современной национальной политики, заключающимся в дедолларизации отечественной экономики посредством расширения спектра более доступных для широких масс населения страны инвестиционных инструментов.

Учитывая показатели высокой ценовой конъюнктуры мирового рынка золота, рост российской экономики и благосостояния граждан, золото и другие банковские металлы могли бы стать одним из альтернативных инструментов инвестирования свободных средств граждан и вытеснения традиционных для экономики переходного периода долларовых накоплений. Этот шаг в некоторой степени позволит снизить объемы обращения долларов США на территории России, предохранить сбережения части населения страны от возможных дестабилизационных и кризисных явлений в американской экономике и снизить общую зависимость денежной системы от долларовых накоплений. В настоящее время реализация данного аспекта могла бы оказать позитивное влияние на дальнейшее укрепление, развитие и повышение конкурентоспособности национальной экономики.

Имеющиеся на сегодняшний день правовые ограничения направлены в большей степени на предотвращение фактов недобросовестности и мошенничества при операциях с золотом, но вместе с тем назрела необходимость изменить другие аспекты законодательного регулирования операций с драгметаллами:

- Узаконить соответствующей поправкой в Федеральный закон «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» предпринимательскую деятель-

ность по частной геологоразведке и добыче золота (вольноприносительства) в определенных государственными нормативами рамках (например, малые россыпи), что в немалой степени может способствовать снижению теневого оборота золота и повышению налогоотдачи от отрасли, без увеличения ставок налогообложения.

Современное социальное значение вольноприносительства обосновано созданием стимула для организации малого бизнеса и повышению уровня занятости в тех частях страны, где региональная экономика зависима от эффективности работы золотодобывающей отрасли. Примечательно, что аналогичный опыт существовал в дореволюционной России и СССР и в настоящее время применяется в таких странах как Австралия, Германия, Финляндия и др.

На развитие банковского бизнеса с золотом реализация данной меры может также оказать позитивное влияние: организация новых схем кредитования частных предпринимателей в области золотодобычи и получение дополнительных источников приобретения драгоценного металла (в основном для небольших банков), т.к. осуществлять скупку добытого драгоценного металла рационально поручить коммерческим банкам, которые обладают существенным опытом работы с драгоценными металлами и соответствующими специалистами, помещениями и техникой.

➢ Предоставить право первооткрывателю месторождения золота на пользование участком недр при наличии у него соответствующей документации, что может способствовать устойчивому инвестиционному климату в отрасли, а также стимулировать воспроизводство минерально-сырьевой базы страны. Вместе с тем для повышения эффективности кредитования отрасли необходимо предусмотреть возможность залога данного права, что позволит в случае невозврата кредита (займа) обратить взыскание кредитора - залогодержателя на право пользования месторождения золота в погашение ссудной задолженности.[105]

[105] Захаров А. Решение проблем привлечения инвестиции в поиски и разведку месторождений золота // Прямые инвестиции. – 2005. – № 11. – С. 70.

Необходимым стимулом повышения активности инвестиционного процесса служит уверенность в том, что в случае открытия месторождения золота право на его разработку будет принадлежать субъекту инвестирования, что позволит вернуть вложенные средства и получить доход.

Для банков данный факт может иметь решающее значение также и при принятии решения на выдачу кредита и прямом или портфельном инвестировании золотодобывающей компании. Механизм залога права пользования участками месторождений золота при реализации схем кредитования значительно снизит банковские риски, будет способствовать более свободному привлечению в золотодобычу ссудного капитала и повышению эффективности схем кредитования отрасли.

- Отменить правила особого хранения и транспортировки золота, устанавливаемые для субъектов частного бизнеса (индивидуальных предпринимателей и негосударственных организаций). Данный шаг позволит им самостоятельно оценивать необходимость использования специализированных сейфовых помещений и транспорта, снизить издержки при оперировании драгоценными металлами в процессе осуществления своей хозяйственной деятельности.

Кроме того, необходимость данной поправки обусловлена, прежде всего, иррациональностью применения особых требований по хранению и транспортировке золота в условиях рыночной экономики, где каждый субъект обладает правом самостоятельно распоряжаться собственным имуществом, иногда ограниченным национальными интересами. Поэтому данные требования относятся, скорее всего, к рудиментам планового экономического строя и не вписываются в рамки современной политики свободного рынка.

Для такого направления банковского бизнеса, как ответственное хранение и транспортировка, реализация данного аспекта, скорее всего, приведет к снижению спроса со стороны клиентов на услуги аренды сейфовых помещений и транспортировки драгоценного металла, т.к. в большинстве случаев специализирующиеся на работе с золотом организации используют не собственные помещения и технику (ввиду высокой стоимости оборудования, организации

охраны и автотранспорта), а предпочитают покупать данные услуги у банков, что позволяет избежать больших единовременных затрат.

В принципе указанные ограничения имеют несколько косвенные отношения к непосредственно банковскому бизнесу и направлены в большей степени механизм рынка, однако, учитывая тесную взаимосвязь между субъектами рыночных отношений необходимо принимать во внимание, что они в равной степени несут негативное влияние как на деятельность специализированных отраслей (прямо ограничивая их работу), так и на развитие соответствующих операций банков.

Помимо снятия рассмотренных ограничений необходимо также закрепить в законодательных и нормативных актах ряд основополагающих терминов и определений существующих продуктов с применением золота в качестве финансового инструмента, а также ключевых моментов их развития в российских экономических условиях, среди которых основными являются:

➡ Обезличенные металлические счета и вклады, которые по своей сущности отличаются от валютных только тем, что учет средств на них ведется в единицах веса драгоценного металла. В большинстве случаев металлические счета открываются внесением эквивалента валюты в кассу банка, реже физических слитков. Отсутствие соответствующего определения ОМС в ГК РФ, в первою очередь, ограничивает инвестиционные интересы вкладчиков, на металлические депозиты которых не действуют нормы ФЗ «О страховании вкладов». Кроме того, определение ФЗ «О банках и банковской деятельности» такой банковской операции как «привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов» и отсутствие понятийного аппарата соответствующего инструмента в ГК РФ затрудняет его регулирование и может служить сдерживающим фактором при развитии и модернизации этого направления банковского бизнеса.

➡ Производные финансовые инструменты (деривативы), некоторые из которых, в настоящее время активно используются отечественными банками и финансовыми организациями, в т.ч. торгуются на РТС (фьючерсы). Право на совершение сделок с драгоценными металлами посредством использования

производных финансовых инструментов (опционов, свопов, фьючерсов и др.) для банков установлено Положением «О совершении кредитными организациями операций на территории РФ и порядке проведения банковских операций с драгоценными металлами». Однако регулирование использования деривативов на золото (и другие драгоценные металлы) российскими кредитными организациями производится фактически с применением только международной банковской практики без учета российского законодательства, поскольку определения этих инструментов и нормы их применения в нем отсутствует. Данное обстоятельство значительно осложняет процесс решения спорных вопросов по производным финансовым инструментам на внебиржевом рынке и является примером относительной недоработанности некоторых аспектов российского законодательства в сравнении с принятой международной практикой.

Дополнение соответствующих нормативных актов РФ понятиями, связанными с рынком срочных сделок (производных финансовых инструментов и деривативов) позволит установить и конкретизировать определенные нормы и правила для их совершения на территории страны. При этом в ходе разработки необходимых изменений и дополнений в законодательные акты необходимо учитывать как международные нормы права и практику экономически развитых стран, так и особенности современной российской экономики.

Одним из существенных аспектов, составляющих правовое обеспечение сферы золота, является необходимость внесения поправок в нормативные акты Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР), которые позволят организовывать на территории РФ паевые инвестиционные фонды, специализирующиеся на инвестициях в золото и другие драгоценные металлы, аналогичные западным Gold exchange-traded funds (GETFs). При этом актуальность решения данного вопроса может быть определена как созданием специализированных ПИФов инвестиций в драгоценные металлы, так и разрешением существующим размещать привлеченные средства в металлические активы.[106]

[106] См: Рабочая группа профучастников фондового рынка к середине декабря подготовит предложения по возможности ПИФов инвестировать в драгметаллы // ПРАЙМ-ТАСС Новости от 23.11.2006 – www.prime-tass.ru

В настоящее время в нормативных актах ФСФР не предусматривается использования в качестве активов ПИФов драгоценных металлов, что в большей мере обусловлено сравнительной молодостью отечественного рынка.

Предыдущий цикл восходящего мирового ценового тренда на драгоценные металлы пришелся на 80-е гг. прошлого века, когда спектр инструментов, используемых странами с рыночной экономикой, начал значительно расширяться, определяя необходимость внесения соответствующих доработок в международные и национальные нормативно-правовые акты. В связи с тем, что этот период для России был связан с дореформенной плановой экономикой, соответствующие тенденции эволюции экономики свободного рынка не нашли отражения на территории современной РФ. Глобальные реформы национальной экономики 90-х гг. совпали с периодом ценового спада на золото, что обусловило несущественный интерес к золоту со стороны отечественных инвесторов. Соответственно подобные изменения в законодательстве не обладали необходимой актуальностью. Поэтому, если в настоящее время за рубежом используются более широкий инструментарий «золотых» инструментом, чем в России, то данное обстоятельство рационально считать как естественные обстоятельства развития отечественной экономики, которые в свое время будут преодолены.

Актуальность предполагаемых изменений связана с повышением интереса у широких масс российских инвесторов к активам в золоте. Соответственно доработка законодательства в данном случае продиктована естественными потребностями рынка, вызванными в процессе эволюции российской экономики.

Кроме того, существующие проблемные вопросы в большей мере негативно влияют на развитие золотодобычи, а, следовательно, поступление физического золота в банки, которым нередко для формирования металлических пассивов в физическом металле приходится обращаться в зарубежные банки за получением займов в золоте.[107]

[107] В качестве примера можно привести соответствующую практику ОАО АКБ «РОСБАНК», который в 2004г. привлек займ в золоте от банка Credit Suisse (Швейцария) или ЗАО АКБ «Промсвязьбанк», который в 2005г. привлек займ в золоте от банка Commerzbank International S.A. (Люксембург).

В качестве логического итога вопроса о реформировании национального законодательства в сфере золота рационально отметить, что ввиду широкого спектра нормативно-правовых документов и государственных органов, обладающих функциями контроля и регулирования обращения драгоценного металла, процесс внесения необходимых изменений и дополнений требует значительного времени на разработку и согласование со связанными государственными инстанциями. Поэтому назрела существенная необходимость пересмотра функций и полномочий соответствующих государственных структур по регулированию и контролю обращения и экспорта золота, но, прежде всего, рационально определить значение золота в структуре национальной финансовой системы и государственных финансах.

Для российских коммерческих банков перспективы проведения данных реформ определены, прежде всего, расширением возможностей организации и развития, новых в отечественной финансовой системе направлений банковского бизнеса, связанных с золотом, как финансовым инструментом. Вместе с тем намечаются возможности освоения рынка золота банками, которые ранее активно не работали с драгоценными металлами, что может оказать позитивное влияние на всю инфраструктуру финансового рынка.

3.3. Проблемы налогообложения в сфере добычи и обращения золота

Перспективы развития банковского бизнеса также связаны с налогообложением в сфере добычи и обращения золота. Политика налогообложения добычи и операций купли-продажи золота представляет собой один из рычагов регулирования и воздействия на рынок золота страны, а также активность его субъектов. В настоящее время назрела существенная необходимость государственного компромисса в части снижения налогового бремени и изменении существующих подходов к налогообложению золотодобывающих предприятий, промышленных потребителей и населения. Данное обстоятельство позволит

повысить инвестиционную привлекательность золота и в немалой степени будет способствовать повышению объемов реализуемого банками золота.

Рассматривая нормы государственного регулирования рынка золота, отражающиеся в особенностях ***фискальной политики*** государства, рационально выделить следующие проблемные аспекты: обременение всего оборота при реализации банковских слитков НДС, организации льгот и дифференцированного подхода к взиманию налогов с предприятий золотодобывающей отрасли. С одной стороны, налоги являются основной составляющей доходов бюджета, от объема поступивших налоговых выплат зависит возможность реализации национальных программ целевого финансирования и экономического благосостояния государства в целом. Однако, с другой стороны, они представляют финансовое бремя субъектов бизнеса, для которых на определенных этапах деятельности высокие или экономически не обоснованные налоги могут отразиться снижением эффективности функционирования и даже банкротства субъектов хозяйствования, что соответственно повлечет снижение налоговых поступлений бюджета.

Одним из ключевых моментов налогообложения, как известно, является дифференцированный подход и поиск оптимальной фискальной политики, при которой достигается необходимое сочетание планируемых налоговых поступлений со снижением налогового обременения на слаборазвитые и развивающиеся направления бизнеса. Стоит принимать во внимание, что в определенных ситуациях снижение налоговых ставок или введение льгот может стимулировать развитие бизнеса и способствовать росту доходов бюджета, а повышение вызывает обратный процесс, что фактически и произошло при изменении базы для исчисления НДС.

НДС при реализации физических слитков золота, в сущности, явился причиной необоснованного удорожания драгоценного металла и, как следствие, снижение банками его продаж и соответственно налоговых поступлений. В настоящее время можно только предполагать, насколько данное обстоятельство повлияло на рост теневого оборота и организации серых схем взаимодействия

между банками и промышленными потребителями драгоценных металлов. С вступлением в силу второй части Налогового кодекса НДС начал взиматься со всей стоимости слитка драгоценного металла, когда как ранее он исчислялся только с разницы между ценой приобретения и реализацией слитка, что было менее обременительно для покупателей металла. Действующая практика налогообложения с совокупной стоимости драгоценного металла фактически «блокирует развитие банковских операций на рынке промышленного потребления и реализацию ряда банковских продуктов населению».[108] В настоящее время промышленным предприятиям при возможности получения кредита более выгодно получать сырьевой металл не посредством его приобретения у банка, а через схемы металлического кредитования (займы в золоте), при использовании которых не возникает базы по исчислению НДС.

Для населения крайне невыгодно приобретение слиткового золота в качестве объекта инвестирования сбережений, исходя из надбавки к цене слитка (рыночная цена металла плюс комиссионное вознаграждение банка) 18% НДС, который соответственно не возвращается при его обратной реализации. Основным стимулом приобретения драгоценных металлов в таких обстоятельствах служит приобретение слитков в качестве подарка. Кроме банковских слитков под ставку НДС попадают также памятные монеты, однако их продажи на сегодняшний момент повышаются в основном за счет коллекционирования и приобретения в качестве подарков. Инвестиционные монеты не облагаются НДС, поэтому часто вместо слитков используются частными ювелирами в качестве сырья для изготовления драгоценностей.

В целом приведенные факты позволяют сформировать мнение о низкой эффективности существующего подхода применения НДС к операциям с золотом и необходимости принятия кардинальных мер в части применения пониженной ставки либо полной отмены налога при реализации золота промышленным потребителям и населению. Данные меры должны оказать существенный стимул к повышению интереса частных и корпоративных инвесторов к физиче-

[108] Захаров А. Потерянное золото можно найти… // Прямые инвестиции. – 2005. – № 11. – С. 70.

скому золоту (противопоставив его доллару и евро) и увеличить реализацию металла коммерческими банками, а, следовательно, несколько реанимировать данное направление банковского бизнеса на внутреннем рынке страны. В совокупности этот шаг позволит сделать выгодной реализацию золота внутри страны и соответственно расширить его оборот.

Проблема налогообложения предприятий золотодобывающей отрасли также является одной из превалирующих в сфере развития отечественного рынка золота. Недоработки системы налогообложения в части налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и налога на прибыль существенно осложняют расширение бизнеса средних и небольших золотодобывающих компаний и в целом золотодобычу в стране.

Необходимо введение дифференцированной ставки (НДПИ) в зависимости от горно-геологических и экономических условий освоения месторождений золота (аналогичные изменения уже прорабатываются соответствующими ведомствами в отношении нефтедобычи), что поможет снизить налоговую нагрузку на предприятия золотодобывающей отрасли и в некоторой степени способствовать повышению рентабельности золотодобычи.

Кроме того, рационально вернуться к существовавшей ранее практике налоговых льгот, по которым предприятия, расположенные в районах Крайнего Севера и приравненных к ним краям, подлежат освобождению от уплаты налога на часть прибыли (дохода), направляемой на их техническое переоснащение.[109] Данная мера является одной из важных составляющих дальнейшего развития золотой отрасли посредством увеличения доли капитальных вложений производственного назначения.

К банковскому бизнесу реформы налогообложения золотодобывающих предприятий имеют косвенное значение и связаны больше с повышением рентабельности и кредитоспособности потенциальных заемщиков и основных поставщиков физического золота, которое, как уже рассматривалось ранее, играет

[109] См.: Доклад губернатора Магаданской области Н.Н. Дудова на совещании «О состоянии и перспективах развития золотодобычи РФ» // Электронный еженедельник «ЮВЕЛИР.РУ», Бюллетень №49 (318) от 07.12.2005.
См.: Официальная информация Минфина РФ по налогообложению золотодобычи – www1.minfin.ru/off_inf/1580.htm

немаловажную роль в предпринимательской деятельности российских коммерческих банков.

Со стороны бизнеса основным звеном, оказывающим наибольшее воздействие на сферу золота, являются коммерческие банки. Согласно официальной информации и пресс-релизов кредитных организаций, в настоящее время продолжается активный рост объемов операций с золотом, совершаемых российскими коммерческими банками.

В сложившихся условиях банковское сообщество напрямую заинтересовано в росте отечественной золотодобычи и развитию этого сегмента экономики страны. Сегодня банки имеют значительные потенциал расширения операций с золотом при использовании большинства инструментов, применяемых зарубежными кредитными организациями. Дальнейшее развитие российского нормативно-правового аппарата законодательства и пересмотр фискальной политики государства позволит увеличить спектр финансовых инструментов, основанных на золоте, как финансовом активе, создав, таким образом, предпосылки для повышения эффективности российского банковского бизнеса.

Для выхода России на лидирующие позиции в мире по добыче золота и становления конкурентоспособного отечественного рынка драгоценных металлов необходимо наладить взаимодействие государственной политики в сфере золота с устремлениями российского бизнеса, обусловленными тенденциями развития национальной рыночной экономики.

В среде отечественного бизнеса необходимо скоординировать усилия всех заинтересованных участников рынка золота (где банки занимают превалирующие позиции) в таких направлениях как сокращение теневого оборота золота на территории РФ, создания организованной торговой площадки (биржи) золота и других драгоценных металлов, а также формировании единой концепции дальнейшего развития конкурентоспособности отечественного бизнеса на международном экономическом пространстве.

Заключение

Проведенное исследование позволило определить современное значение золота как международного финансового актива и одного из актуальных инструментов банковского бизнеса. В последние годы наблюдается существенный рост цен на золото и, как следствие повышение интереса к нему, как инвестиционному активу со стороны различных категорий частных и корпоративных инвесторов. Выступая в качестве основных агентов рынка золота, банки заметно активизировали свою деятельность в сфере обращения драгоценных металлов, предлагая широкий спектр продуктов и услуг, базирующихся на ценности золота.

Выявленные направления предпринимательской деятельности банков с золотом позволяют пересмотреть существующие подходы кредитных организаций к операциям и сделкам с золотом, оценить возможные перспективы их развития при сохранении тенденций восходящей динамики цен на драгоценные металлы.

В результате анализа теории и практики применения золота как финансового инструмента банковского бизнеса автором сформулированы основные выводы и рекомендации:

1) Демонетизации имеет сложный и противоречивый характер в ходе всего процесса эволюции золота в экономических отношениях. Обусловленная посылками естественной эволюции денежного обращения и спровоцированная межгосударственными политико-экономическими действиями демонетизация предопределила качественное изменение роли и функций золота как в финансовой системе в целом, так и в деятельности банков, в частности. Из естественной формы денег золото перешло в разряд финансовых активов и инструментов рынка капиталов, при этом не утратив, а даже увеличив свою стоимость и значение. В современном мире золото – не только средство тезаврации, но также инвестиций, арбитража и хеджевых операций, где оно выступает инструментом различных сложных финансовых операций, не покидая банковских сейфов.

2) Исторически развитие рынка драгоценных металлов проходило сразу по двум направлениям – товарному и денежно-финансовому, поэтому современный рынок золота существует в виде обособленных сегментов одновременно товарного и финансового рынков: с одной стороны, драгоценный металл – товарное сырье, участвующее в создании различных материальных благ, а с другой – материальное благо, являющееся объектом инвестиционного спроса.

3) Проведенная автором классификация форм существования золота позволила доказать современное социально-экономическое предназначение золота как финансового инструмента бизнеса и исходного материала для ряда отраслей промышленности. При этом финансовая роль золота, выражающаяся в его использовании в качестве объекта сохранения стоимости капитала, инвестиций, средства поддержания ликвидности и даже производного денежного инструмента неразрывно связаны с его эстетическими свойствами, приданными золоту не природой, а разумом человека.

4) Роль золотых авуаров центральных банков достаточно неоднозначна. С одной стороны, они не способны принести равнозначный вложениям в ценные бумаги или валюты доход (менее выгодны), а с другой – являются важной составляющей ликвидности резервов. Несогласованное отчуждение золотых активов способно оказать негативное влияние не только на работу золотодобывающих компаний и финансирующих их банков, экономику стран – основных продуцентов, но и на состояние мировой экономики в целом, а именно, падение цен на металл, банкротство многих золотодобывающих компаний, спад золотодобычи, экономический кризис в странах-продуцентах, скупка металла спекулянтами, и как следствие, скачек цен на золото в долгосрочной перспективе. Таким образом, сохранение золота в авуарах центральных банков вызвано совокупностью внешних и внутренних факторов. Первые связаны с диверсификацией национальных резервов, а вторые с поддержанием относительной стабильности мировых цен и существующего баланса мировых запасов. Вследствие этого золото по-прежнему остается важным государственным резервным активом, но со временем доля этого актива будет постепенно снижена, о чем

свидетельствует официальная статистика о реализации и лизинге золота центральными банками (преимущественно европейскими).

5) В современных условиях значение золота как международного финансового актива и важной составляющей национального золотовалютного резерва по-прежнему актуально. Европейские государства, обладающие значительными авуарами золота, организуют его продажу, а с азиатские и группа стран БРИК предпочитают его приобретать. В качестве финансового актива золото используется также в целях дедолларизации национальных экономик, а сохранение его в государственных резервах делает их более ликвидными. Золото не является чьим-то долговым обязательством в отличие от ценных бумаг и банкнот. Нельзя полностью исключать возможность частичного восстановления им своих монетарных позиций на случай дестабилизации существующей денежной системы.

6) Активные операции центральных банков на рынке золота неразрывно связаны деятельностью коммерческих банков, которые выступают в качестве посредников между официальным сектором и рынком, принимая на себя основные операционные риски. Для таких банков сотрудничество с официальным сектором представляется достаточно выгодным, ввиду существенных объемов операций и минимальности риска. Иногда центральный банк может выступать в качестве основного приобретателя драгоценного металла, что обеспечивает банку стабильный канал реализации золота.

Денежно-кредитная политика центральных банков в отношении изменения доли золота в национальных резервах оказывает значительное влияние на формирование стратегии бизнеса коммерческих банков, оперирующих золотом, как финансовым инструментом.

7) Структурно мировой рынок золота как обособленный сегмент рынка драгоценных металлов, состоит из ряда международных и национальных торговых площадок. Однако золото занимает превалирующие позиции по сравнению с рынками других драгоценных металлов и сырьевых товаров, что обусловлено его собственной ценностью, отличной от других объектов торговых сделок.

Раскрытие структуры и значения рынка золота в мировой экономике позволило обосновать положение о важности организации цивилизованных внутренних рынков золота с развитым сектором биржевой торговли на территории государств – продуцентов драгоценного металла, к числу которых относится и Россия.

8) Для Российской Федерации, обладающей огромным потенциалом добычи золота, одним из приоритетов национальной политики является организация конкурентоспособного рынка драгоценных металлов. Определение основных факторов, оказавших влияние на становление современного рынка золота в России, а также особенностей его функционирования, является необходимым теоретическим моментом для проведения дальнейших осмысленных реформ в области либерализации государственного контроля и закрепления рыночного механизма регулирования обращения золота. Государственная политика, направленная на развитие и повышение эффективности рынка золота, несомненно, окажет позитивное влияние на банковский бизнес с золотом, расширив «поле деятельности» с использованием как классических, так и производных финансовых инструментов.

9) В настоящее время в качестве центрального звена, формирующего основные направления функционирования отечественного рынка золота, выступают коммерческие банки, осуществляющие выкуп металла у недропользователей и производителей, а также его дальнейшее перераспределение между субъектами экономики. Данное направление бизнеса российских банков является основным рычагом воздействия на формирование взаимоотношений между субъектами производства (добычи) и потребления золота.

10) Современный отечественный рынок золота – преимущественно банковский рынок. Поэтому нельзя недооценивать значение золота в предпринимательской деятельности российских коммерческих банков и причислять операции и сделки с ним только к области финансового рынка. Оперирование золотом как производственным сырьем и финансовым активом оказывает влияние на общие макроэкономические факторы, обусловливающие основные тен-

денции и особенности развития всего современного рынка золота России. На данный момент к одном из таких факторов можно отнести следующие:

- Монополизация первичного рынка драгоценных металлов ограниченным кругом банков, наладивших взаимодействие с отраслью еще в 90-х годах прошлого века. При выходе на рынок новым банкам приходится привлекать металлические ресурсы на зарубежных рынках золота либо у банковских синдикатов. Экспорт золота осуществляется преимущественно банками в рамках установленных государством квот, что снижает эффективность реализации золота на внешних рынках.
- Определение котировок цен на золото на основании показателей Лондонского и Нью-Йоркского рынков золота способствует удорожанию стоимости золота и изделий из него на внутреннем рынке, между тем их стоимость в России обладает меньшей волатильностью, что позволяет снизить давление на внутренней рынок.
- Отсутствие развитой инфраструктуры биржевого рынка золота, как равнозначного сегмента рынка драгоценных металлов, ограничивает возможности развития производных финансовых инструментов в золоте.

10) В России необходима организация полноценного рынка драгоценных металлов, включающего биржевой и внебиржевой сегменты, для обеспечения максимально равных условий выхода банков на отечественный рынок золота; формирования его национальной стоимости для внутренних нужд государства; установления рыночного механизма регулирования обращения драгоценного металла; применения в российской практике международных инструментов и услуг, и, в целом, реализации финансового и общеэкономического потенциала страны в мировых масштабах.

11) Анализ современного бизнеса отечественных коммерческих банков позволил раскрыть золото как объект банковских операций и сделок. Понятия «операция» и «сделка» имеют ключевое значение в определении основных и косвенных направлений российского банковского бизнеса. За основу предпринимательского бизнеса с золотом приняты операции по привлечению и разме-

щению «металлических» средств клиентов, а именно, перераспределение (аккумулирование) их между субъектами экономики, что, в сущности, является одной из центральных функций кредитных организаций. Прочая коммерческая деятельность банков с драгоценными металлами: купля-продажа, хранение, заключение срочных контрактов и пр. – относится к категории банковских сделок, составляющих дополнительные виды бизнеса.

12) Выделены основные направления современного бизнеса банков с золотом и другими драгоценными металлами: купля-продажа физического золота, посредничество в «металлических» сделках, ответственное хранение и транспортировка, целевое кредитование и предоставление займов, отраслевое консультирование и анализ рынка, что возможно использовать в качестве теоретического обоснования при организации работы с драгоценными металлами в коммерческом банке.

13) Мониторинг рынка драгоценных металлов и статистический анализ динамики и объемов операций репрезентативной группы 10 российских коммерческих банков (контрагентов рынка драгоценных металлов) позволял сделать вывод о существенном развитии банковского бизнеса с золотом за последние четыре года. Макроэкономические прогнозы в отношении сохранения положительной ценовой динамики рынка золота и повышение спроса на банковские продукты и услуги с этим драгоценным металлом позволяют судить о дальнейшем расширении доли операций с золотом в деятельности банков, а также прогнозировать сохранение сложившихся тенденций на среднесрочную перспективу. Поэтому в настоящее время для отечественных банков развитие бизнеса с золотом представляется одним из актуальных направлений расширения спектра предоставляемых услуг и привлечения на обслуживание различных категорий клиентов.

14) Обобщенный в работе спектр современных финансовых инструментов, связанных золотом, раскрывает разнообразие форм использования золота в практике банков и финансовых структур. В настоящее время золото может выступать как в своей стандартной форме в виде банковских слитков и монет, так

и в виде записи по металлическому счету, ценной бумаги, деривативa (форварда, фьючерса, опциона, свопа и др.), объекта кредитных отношений (золотые займы), и расчетной единицы (кибер-денег) в сети Интернет. Однако не все из данных инструментов используются отечественными банками и финансовыми организациями ввиду ряда ограничений и недостаточной проработанности законодательно-нормативной базы. Кроме того, динамика цен на золото изменилась в сторону роста сравнительно недавно, поэтому активно российские банки начали осваивать новые для финансового рынка России инструменты только с 2003г, что объясняет относительную неразвитость национального инструментария банковских организаций в сравнении с общемировым опытом.

15) Анализ отечественной практики и особенностей совершения банковских операций и сделок с драгоценными металлами в Российской Федерации выявил основные преимущества и возможные виды дохода, связанные с их осуществлением. В современных условиях операции с золотом являются одним из эффективных направлений банковского бизнеса, которое в немалой степени способствует развитию взаимоотношений с контрагентами, росту деловой репутации и повышению операционных доходов банка.

Операции и сделки с золотом связаны с существенными рисками в области ликвидности, поэтому банкам необходимо контролировать соответствующие нормативы и вести открытую валютную позицию в драгоценных металлах.

16) Автором внесены предложения по реализации на российском банковском рынке новых банковских инструментов и услуг, направленных на увеличение объемов розничной реализации банковских слитков золота, расширению спектра операций по обезличенным металлическим счетам и депозитам, оптимизации процесса кредитования в золоте. К их числу относится реализация банками подарочных наборов слитков, посвященных определенной тематике, введение мультиметаллических обезличенных счетов, открытие кредитных линий в золоте промышленным потребителям драгоценного металла.

17) Разработан авторский подход к организации работы с золотом и драгоценными металлами в российском коммерческом банке. Определены ключе-

вые моменты в деятельности и функций соответствующих структурных подразделений и сотрудников банка. При этом необходимо учитывать зависимость структуры отделов и количество персонала от таких факторов как общая величина, объем совершаемых операций и специализация банка. Оптимальная организация, распределение работы в структурных подразделениях и квалифицированность персонала банка играют ключевую роль в эффективности предпринимательской деятельности банка с использованием такого финансового инструмента как золото.

18) Определены основные направления совершенствования государственного регулирования добычи и обращения золота, а также их значение для банковского бизнеса. Перспективы дальнейшего увеличения объемов банковских операций с золотом взаимосвязаны с продолжением процесса либерализации рынка золота. При этом банки, как основное звено, организующее обращение и экспорт золота, играют ключевую роль в продвижении последующих реформ. Существующие законодательные ограничения связаны, прежде всего, со стремлением государства максимально снизить факты недобросовестности и мошенничества при операциях с золотом, а недоработки нормативно-правовой базы с особенностями развития отечественного рынка золота в условиях перехода страны от плановой экономики к свободному рынку. При этом достижение качественных результатов банковского бизнеса с золотом зависит не только от банков, но и от государства. В связи с этим при оценке перспектив банковского бизнеса с золотом необходимо учитывать взаимосвязь политики государственного регулирования и контроля с коммерческим интересом банковского сектора.

19) В качестве основных задач государственных органов, направленных на повышение перспектив развития банковских операций с золотом, определены: разработка понятийного аппарата и основополагающей законодательной базы, направленной на регулирование отношений при осуществлении ранее не типичных для российского финансового рынка операций с золотом (обезличенные металлические счета, срочные контракты, размещение средств в инвести-

ционные фонды, базирующиеся на металлических активах и др.); либерализация процесса добычи, обращения и экспорта драгоценного металла.

20) Одной из действенных мер, сориентированных на дальнейшее укрепления и развитие российского рынка золота, может стать политика государственного протекционизма, аналогичная практике некоторых государств Европы. В качестве основных аспектов ее применения целесообразно выделить защиту интересов золотодобывающих предприятий, повышение конкурентоспособности отечественного золота. Существенное значение будет иметь ликвидация его теневого оборота на территории России.

21) Необходим дифференцированный подход к взиманию налогов с предприятий золотодобывающей отрасли, снижение или отмена ставки НДС по операциям реализации золота промышленным потребителям и населению, пересмотр налогообложения золотодобывающих предприятий, расположенных на территориях Крайнего севера и приравненных к ним районам. Реализация данных аспектов имеет немаловажное значение в повышении рентабельности и кредитоспособности многих предприятий золотодобывающей отрасли, увеличению продаж банковских слитков и наращиванию темпов золотодобычи на территории страны, что позитивно отразиться на реализации банками схем кредитования золотодобывающей отрасли, в т.ч. посредством золотых займов, а также повышению объемов продаж слитков и монет.

В целом проблема золота как финансового актива и инструмента банковской деятельности особенно актуальна в периоды оживления ценовой конъюнктуры на драгоценные металлы и инвестиционного интереса широкого круга финансовых институтов, в результате чего деятельность банков на этом рынке значительно активизируется, однако процесс расцвета рынка обладает временными рамками, т.к. рынок золота достаточно волатилен и подвержен действию геополитических факторов. Между тем, работа банка с промышленными потребителями и производителями золота будет актуальна и при отрицательной ценовой динамике рынка, когда инвестиционная привлекательность золота начнет проигрывать другим финансовым инструментам рынка капиталов.

Список литературы

Нормативно-правовые документы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996г. №14-ФЗ, главы 42, 44, 45, 46, 47, 51.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000г. №17-ФЗ, главы 21, 25, 26.
3. Федеральный закон от 10.07.2002г. № 86-ФЗ «Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» (в последней ред. от 12.06.2006 № 85-ФЗ).
4. Федеральный закон от 02.12.1990г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (в последней ред. от 27.07.2006 № 140-ФЗ).
5. Федеральный закон от 26.03.1998г. № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» (в последней ред. от 18.07.2005 № 90-ФЗ).
6. Федеральный закон от 20.02.1992г. № 2383-1 «О товарных биржах и биржевой торговле». (в последней ред. от 15.04.2006 № 47-ФЗ). Постановление от 30.06.1994г. № 756 Правительства РФ «Об утверждении положения о совершении сделок с драгоценными металлами на территории РФ».
7. Указ от 21.06.2001г. № 742 Президента РФ «О порядке ввоза в РФ и вывоза из РФ драгоценных металлов и драгоценных камней».
8. Постановление от 30.06.1994г. № 756 Правительства РФ «Об утверждении положения о совершении сделок с драгоценными металлами на территории РФ».
9. Указание от 07.10.1998г. № 376-У ЦБ РФ «О порядке совершения Банком России сделок купли-продажи драгоценных металлов с кредитными организациями на территории РФ».
10. Положение от 01.11.1996г. № 50 ЦБ РФ «О совершении кредитными организациями операций с драгоценными металлами на территории Российской Федерации и порядке проведения банковских операций с драгоценными металлами».
11. Инструкция Банка России от 15.07.2005г. №124-И «Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчёта и особенностях осуществления надзора за их соблюдением кредитными организациями».
12. Официальное разъяснение от 29.01.2002г. № 23-ОР ЦБ РФ «Об отдельных вопросах применения законодательства о проведении кредитными организациями с драгоценными металлами и природными драгоценными камнями на территории РФ»
13. Определение от 26.09.2000г. № КАСС 00-386 Верховного Суда РФ.

Монографии, статьи, диссертации

14. Абалов А.Э. Рынок золота и операции банков с драгоценными металлами: Дис. …канд. экон. наук. – СПб., 2000. – 189 с.
15. Абалов А.Э. Международный рынок драгоценных металлов: основные принципы функционирования. – СПб.: ООО «Издательство ДНК», 2001. – 160 с.
16. Абалов А.Э. Мировой рынок золота // Современный трейдинг. – 2001. – № 3. – С. 46 – 51.
17. Адрианов В. Золото и золотовалютные резервы России // Маркетинг. – 2003. – № 5. – С. 12 – 23.
18. AK&M Рейтинговое агентство. Конкуренция банков на золотом рынке будет расти // Банковское дело в Москве. – май 2006. – С. 15 – 16.
19. Алборова А. Омут в тихой гавани. Биржа дала поиграть банкам с золотом // Национальный банковский журнал. – 2006. – № 10. – С. 60 – 63.
20. Алексеев И.С. Металлы драгоценные. – М.: Газоил Пресс, 2002. – 400 с.
21. Алмазова О., Дубоносов Л. Золото и валюта. – М.: Финансы и статистика, 1988. – 154 с.
22. Аникин А.В. Золото. Международный экономический аспект. – М.: Международные отношения, 1988. – 335 с.
23. Антонец О. Золотые инвестиции в мире // Директор-Инфо. –2003. – №11. – www.directorinfo.ru
24. Архипов В.Я. Экспорт золота – основа экономики Австралии // Финансы. – 2006. – № 7. – С. 69 – 71.
25. Балабанов И.Т. Драгоценные металлы и драгоценные камни: операции на российском рынке – М.: Финансы и статистика, 1998. – 283 с.
26. Баликов С.В., Дементьев В.Е. Золото: торговля и потребление. – Иркутск: Иргиредмет, 2002. – 228 с.
27. Банки и банковские операции в России. – 2-е изд., перераб. и доп. / Под ред. М.Х. Лапидуса. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 368 с.
28. Банковские системы в реформирующихся экономиках. Россия в контексте зарубежного опыта – СПб.: ДБ, 2001. – 747 с.
29. Банковское дело: управление и технологии: Учеб. пособие для вузов / Под. ред. проф. А.М. Тавасиева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 863 с.
30. Банковское дело: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. / Под. ред. О.И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 672.
31. Басов А.И. Роль золота и других драгоценных металлов в составе золотовалютных резервов // Финансы и кредит. – 2003. – № 3. – С. 19 – 24.

32. Бельская О.Л., Варыханова П.Н. Стратегии биржевой игры на рынке золота: Учеб. пособие для студентов спец. «Менеджмент орг.» – 061100 специализаций «Мировой рынок металлов» – 061130, «Упр. в металлургии» – 061183 / О.Л. Бельская, П.Н. Варыханова; М-во образования РФ, Гос. образоват. учреждение высш. проф. образования «Гос. ун-т упр.», Ин-т упр. в хим. и металлург. пром-сти. – М.: ГУУ, 2003. – 59 с.

33. Бернстайн П. Власть золота. История наваждения / Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2004. – 400 с.

34. Благодатин А. Грядовая О. Золотые сертификаты: прошлое и будущее госбумаг, номинированных в золоте // Финансовый бизнес. – 1995. – № 11. – С. 33 – 35.

35. Борисов С.М. Мировой рынок золота на современном этапе. – М.: ИМЭМО РАН, 2005. – 156 с.

36. Борисов С.М. Золото в современном мире. РАН, Институт мировой экономики и международных отношений. – М.: Наука, 2006. – 245 с.

37. Борисов С.М. Мировой рынок золота: двадцать лет спустя // Деньги и кредит. – 2000. – № 8. – С. 32 – 41.

38. Борисов С.М. Мировой рынок золота: двадцать лет спустя // Деньги и кредит. – 2000. – № 9. – С. 33 – 43.

39. Борисович В.Т. Организация торговли драгоценными металлами: Прикладное пособие. – М.: ИНФРА-М, 1996. – 190 с.

40. Борисович В. Лондонский кодекс: как действует международный рынок драгоценных металлов // Металлы Евразии. – 2005. – № 2. – С. 32 – 37.

41. Борисович В. Лондонский кодекс: как действует международный рынок драгоценных металлов // Металлы Евразии. – 2005. – № 3. – С. 60 – 65.

42. Борисович В., Лобанова А. Цена золота будет расти? Анализ предложения на мировом рынке драгоценного металла // Металлы Евразии. – 2005. – № 6. – С. 56 – 59.

43. Боутон Д. МВФ – 60 лет: Размышления о преобразованиях в МВФ и требованиях меняющейся мировой экономики // Финансы & развитие. – 2004. – № 9 – С. 9 – 13.

44. Брегель Э.Я. Денежное обращение и кредит капиталистических стран. – М.: ГОСФИНИЗДАТ, 1955. – 420 с.

45. Буркова А.Ю. Залог золота // Банковское обозрение. – 2005. – № 4. (КонсультантПлюс)

46. Галлямова А.З. Формирование современной структуры российского рынка драгоценных металлов // Банковское дело. – 2005. – № 5. – С. 34 – 37.

47. Гальчинский А.С. Критика политэкономических основ антимарксистских теорий денег. – Киев: Вища шк., 1987. – 255 с.

48. Гальчинский А.С. К. Маркс и развитие экономической мысли Запада. – М.: Экономика, 1990. – 197 с.

49. Гончаров А.О. Ценообразование на рынке золота: Текст лекций. С.-Петерб. гос. ун-т экономики и финансов. Каф. ценообразования / Под. ред. В.Е. Есипова. – СПб.: Изд-во С.-Петерб. гос. ун-та экономики и финансов, 2000. – 105 с.

50. Гогохия Д., Потемкин А. Беспроигрышный золотой сертификат // Вопросы экономики. – 1996. – № 8. – С. 80 – 85.

51. Гусев К.Н. Золото: (Современный инвестиционный аспект): Дис. …канд. экон. наук. – М., 2000. – 125 с.

52. Доклад губернатора Магаданской области Н.Н. Дудова на совещании «О состоянии и перспективах развития золотодобычи РФ» // Электронный еженедельник «ЮВЕЛИР.РУ», Бюллетень № 49 (318) от 07.12.2005.

53. Драгоценные металлы. Драгоценные камни. – 2006. – № 7, 8, 9.

54. Ерпылева Н.Ю. Правовое регулирование операций и сделок российских кредитных организаций с драгоценными металлом и драгоценными камнями // Банковское право. – 2005. – № 4. (КонсультентПлюс)

55. Заикина О. Алмазные копья // Прямые инвестиции. – 2006. – № 3. – С. 88 – 92.

56. Захаров А. Потерянное золото можно найти… // Прямые инвестиции. – 2005. – № 11. – С. 68 – 70.

57. Золотая лихорадка в российских банках / Текст: Барсукова С. // Банковское обозрение. – 2005. – № 9. www. bo.bdc.ru

58. Золото: прошлое и настоящее / В.И. Букато и др. Под ред. В.И. Букато и М.Х. Лапидуса. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 287 с.

59. Золотой якорь как спасательный жилет. Новые инвестиционные инструменты на рынке драгметаллов // К2Капитал (Аналитические обзоры) – 2004. – www.k2kapital.com

60. Игнатьев Д. Золото как механизм преодоления кризиса доверия // Банковское дело в Москве – 1998. – № 11 – www.bdm.ru

61. Ильина Т.Г. Эволюция и перспективы монетарного применения золота в экономике: Дис. …канд. экон. наук. Томск, 2004. – 164 с.

62. Ильмаиров Ю.Г. Особенности формирования отечественного рынка драгоценных металлов: (На материалах золотодобывающей промышленности РФ). – Улан-Удэ: Бурят. кн. изд-во, 2002. – 98 с.

63. Ильясов В.А. Инфляция, валюта и роль золота в мировой экономике. – М.: Ин-т экономики и права, 1994. – 96 с.

64. Инвестиции в золото - сколько вешать в граммах? // ПРАЙМ-ТАСС ЗОЛОТО, Вестник золотопромышленника, 2006. – www.gold.prime-tass.ru

65. Исследования о природе и причинах богатства народов: [В 2 т.] / Адам Смит; Отв. ред. Л. И. Абалкин; [Пер. с англ., ввод. ст., с. 11-106, коммент. Е.М. Майбурда]; РАН, Ин-т экономики. - М.: Наука, 1993. – 569 с.

66. Капустин А.В. Формирование и регулирование рынка золота в Российской Федерации с использованием распорядительных ценных бумаг – складских свидетельств: Дис. …канд. экон. наук. – М., 1999. – 213 с.

67. Карпинская В. Золотое решение. Интервью с директором Управления валютных и неторговых операций Сбербанка России В. Таранковым // Прямые инвестиции. – 2003. – № 11. – С. 52 – 55.

68. Карпинская В. Почем килограмм кредита? Интервью с директором Управления валютных и неторговых операций Сбербанка России В. Таранковым // Прямые инвестиции. – 2004. – № 6. – С. 60 – 63.

69. Карпинская В. Золотая пора. Интервью с директором Управления валютных и неторговых операций Сбербанка России В. Таранковым // Прямые инвестиции. – 2006. – № 5. – С. 60 – 61.

70. Кашуба С.Г. Российский рынок драгоценных металлов – проблемы развития // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление – 2002. – № 1-2 – С. 56 – 60.

71. Кириленко К.И. Рынок золота в России: Становление и перспективы развития: Дис. …канд. экон. наук. – СПб., 2004. – 141 с.

72. Китай обещает полное открытие рынка золота // Электронный еженедельник «ЮВЕЛИР.РУ» Бюллетень № 48 (370) от 22.11.2006; № 49 (371) от 29.11.2006.

73. Климов Д.А. Золотой запас против «золотовалютных резервов» // Финансы и кредит. – 2007. – № 4. – С. 27 – 34.

74. Коган А.М. Макрорегулирование высокоразвитого рынка: «невидимая рука», конкуренция, потребности системы. – М.: «МаркетДС», 2006. – 144 с.

75. Кронрод Я.А. Золото как денежный товар в системе социалистических производственных отношений и механизм его планомерного функционирования в экономике развитого социализма: Препринт научн. докл. – М.: Ин-т экономики АН СССР, 1979. – 23 с.

76. Костерина Т.М. Банковское дело. Учебник для студентов высших учебных заведений. – М.: «МаркетДС», 2003. – 240 с.

77. Котенев В.Н. Совершенствование организационно-экономического механизма функционирования золотодобывающих предприятий (На примере АК «Золото Нерюнгри»): Дис. …канд. экон. наук. – М., 2001. – 178 с.

78. Кочетков А. Золото первого эшелона // Металлы Евразии – 2003. – № 4. – С. 76 – 79.

79. Кочетков А. «Золотая лихорадка» гигантов // Металлы Евразии – 2004. – № 1. – С. 42 – 45.

80. Кочетков А. Структурные перемены. Обзор золотодобывающей отрасли России // Металлы Евразии – 2005. – № 4. – С. 74 – 78.

81. Кочетков А. В ожидании позитивной динамики // Металлы Евразии – 2006. – № 2. – С. 52 – 55.

82. Кочетков А. Золотоносная целина. Иностранные компании в российской добыче драгоценного металла. // Металлы Евразии – 2006. – № 6. – С. 46 – 50.

83. Кремнева И.А. Основные тенденции развития мирового рынка золота: Дис. …канд. экон. наук. – М., 2005. – 168 с.

84. Ленин В.И. О значении золота теперь и до полной победы социализма. 5 ноября 1921 г. / Полное собрание сочинений, изд. 44, т. 33. С. 85 – 92.

85. Лушин С.И. Ценность. Цена. Стоимость. – М.: Юристъ, 2001. – 79 с.

86. Лушин С.И. Ценообразование и эффективность Учебное пособие. – М.: МИНХ, 1981. – 59 с.

87. Мамчиц Р. Желтый металл теряет позиции // Валютный спекулянт. – 2004. – № 6. – С. 86 – 88.

88. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т.1. – М.: Центр социальной экспертизы, – 2001. – 315 с.

89. Матлин А.М. Деньги и экономические решения. – М.: Дело, 2001. – 270 с.

90. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Учебник. / Под. ред. Л.Н. Красавиной – М.: Финансы и статистика, 2001. – 608 с.

91. Меньшиков Н., Камышенко С. Золотые займы и банковские риски на фарвордном рынке золота // РЦБ. – 2000. – № 3. – С. 1 – 5.

92. Мировая экономика : Учеб. для студентов вузов, обучающихся по экон. специальностям и направлениям / [А. С. Булатов, Е. Б. Рогатных, Р. Ф. Волков и др.]; Под ред. А. С. Булатова. – М.: Юристъ, 2002. – 734 с.

93. Можайсков О.В. Перспективы золота: взгляд из Центрального банка (Выступление на конференции Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов – LBMA, состоявшейся в Москве 3-4 июня 2004г.) // Деньги и кредит. – 2004. – № 6. – С. 17 – 21.

94. Моисеев С.Р. Переосмысление Бреттон-Вудской системы: новые факты старой истории // Финансы и кредит. – 2005. – № 21. – С. 28 – 36.

95. Моисеев С.Р. Переосмысление Бреттон-Вудской системы: новые факты старой истории // Финансы и кредит. – 2005. – № 22. – С. 24 – 35.

96. Моисеев С.Р. Переосмысление Бреттон-Вудской системы: новые факты старой истории // Финансы и кредит. – 2005. – № 23. – С. 24 – 34.

97. Наумова Л.П. Рынок золота России: Учеб. пособие. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2005: РТП изд-ва СПбГУЭФ. – 50 с.

98. Наушева Т.Е. Формирование и развитие мирового и отечественного рынка золота: Дис. …канд. экон. наук. М., 1997. – 181 с.

99. Недорезков В.В. Драгоценные металлы как объект банковских сделок // Юридическая работа в кредитной организации. – 2005. – № 3. (КонсультантПлюс)

100. Некрасов Е. Что исказило «ценовую волну». О факторах небывалого роста стоимости золота // Металлы Евразии. – 2006. – № 3. – С. 57 – 59.

101. Никонова И.А. Финансирование бизнеса. – М.: Альпина Паблишер, 2003. – 197 с.

102. Новые российские финансовые инструменты и технологии: Монография / А.Г. Каратуев, В.В. Бредихин, М.А. Холодова и др. Под ред. А.Г. Каратуева – Курск: Кур. Гуманит.-техн. ин-т., 2002. – 211 с.

103. Окунева О. Взлеты и падения российского золота // Рынок ценных бумаг. – 2006. – № 18. – С. 54 – 56.

104. Основы бизнеса / Под. ред. Ю.Б. Рубина. Учебник. 6-е издание, переработанное и дополненное. – М.: ООО «Маркет ДС Корпорейшн», 2005. – 784 с. – (Университетская серия).

105. Певзнер Я.А. Введение в политическую экономию социал-демократизма. – М.: 2000. – 88 с.

106. Печникова А.В., Маркова О.М., Стародуцева Е.Б. Банковские операции: Учебник. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2005. -368 с. – (Профессиональное образование).

107. Плисецкий Д.Е. Проблемы и перспективы развития розничного рынка драгоценных металлов в России // Деньги и кредит. – 2004. – № 4. – С. 36 – 41.

108. Попов А., Борисов Ю. Металл против бумаги // РосБизнесКонсалтинг. – 2006. – № 9. – С. 14 – 18.

109. Попова С.Г. Мировой рынок золота и проблемы развития экспорта золота из России: Дис. …канд. экон. наук. М., 2001. – 168 с.

110. Портной М.А. Деньги и кредит: современные категории и понятия // Бизнес и банки. – 2001. – № 43. – С. 1 – 3.

111. Потапов А. Инвестируем в золото // Валютный спекулянт. – 2004. – № 4. – С. 90 – 91.

112. Потехин В. Год на год не приходится // Валютный спекулянт. – 2004. – № 4. – С. 88 – 89.

113. Иванов О. Регулирование рынка деривативов в России: проблемы и перспективы // Валютный спекулянт. – 2006. – № 5. – С. 84 – 87.

114. Роджер Лерой Миллер, Дэвид Д. Ван-Хауз. Современные деньги и банковское дело: Пер с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – XXIV, 856 с.

115. Рубцов Н. Au!!! // Финанс. – 2005. – № 17. – С. 74 – 75.

116. Сбербанк России на рынке драгметаллов. Интервью с Директором управления валютных и неторговых операций банка В. Таранковым // ПРАЙМ-ТАСС ЗОЛОТО, Вестник золотопромышленника, 2006. – www.gold.prime-tass.ru

117. Селивановский А. Мнимая защита срочных сделок // Валютный спекулянт. – 2006. – № 6. – С. 78 – 81.

118. Семенов С.К. «Деньги: эволюция, современные виды и классификация» // Финансы и кредит. – 2007. – № 6 (246). – С. 29 – 37.

119. Сердинов Э.М. Мировой рынок золота // Банковское дело. – 2005. – № 1. – С. 37 – 43.

120. Серегин В. Несколько способов озолотиться // РБК. – 2006. – № 4. – С. 80 – 81.

121. Современный рынок золота / С.В. Бажанов и др. Под ред. В.И. Букато и М.Х. Лапидуса. – М.: Финансы и статистика, 2004: ОАО Тип. новости. – 319 с.

122. Стадниченко А.И. Валютный кризис капитализма. – М.: Международные отношения, 1970. – 231 с.

123. Станкевич И.А. Экономическое обоснование механизма лизинга золота горными предприятиями в период либерализации рынка драгоценных металлов: Дис. …канд. экон. наук. – М., 2000. – 158 с.

124. Тимурзиева А.А. Развитие активных операций коммерческого банка с драгоценными металлами в России: Дис. …канд. экон. наук. – М., 2001. – 185 с.

125. Трутнев Ю. Надежная основа для развития страны. О долгосрочной государственной программе изучения недр и воспроизводства минерально-сырьевой базы / Металлы Евразии. – 2005. – № 2. – С. 4 – 8.

126. Тютюнник А.В., Турбанов А.В. Банковское дело. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 608 с.

127. Управление деятельностью коммерческого банка (банковский менеджмент) / Под. ред. О.И. Лаврушина. – М.: Юристъ, 2002. – 688 с.

128. Усоскин В.М. «Денежный мир» Милтона Фридмена. – М.: Мысль, 1989. – 172 с.

129. Устиков С.В. Развитие операций коммерческих банков на рынке золота: Автореф. …дис. канд. экон. наук. – Новосибирск., 2003. – 17 с.

130. Фельдман А.Б Производные финансовые и товарные инструменты: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 304 с.

131. Чекулаев М. Последнее убежище от неопределенности рынка // Валютный спекулянт. – 2006. – № 3. – С. 60 – 63.

132. Чекулаев М. А ты не забыл прикупить немного золота? // Валютный спекулянт. – 2006. – № 4. – С. 60 – 63.

133. Черемис М.В. Биржевая торговля золотом в России: необходимость и перспективы // Мировая экономика: проблемы и тенденции. – 2000. – С. 39 – 47.

134. Чубаха И. Золотое кольцо проблем // ИА «АКС - Реальный сектор», 08.08.2006г. – www.aksnews.ru.

135. Шевченко Д.А. НДС по операциям с драгоценными металлами на межбанковском рынке // Юридическая работа в кредитной организации. – 2006. – № 3. (КонсультантПлюс)

136. Юсипов Р.А. Экономический механизм повышения рентабельности золотодобычи на базе золотого займа: Дис. …канд. экон. наук. – М., 2001. – 159 с.

137. Australian-listed Lihir Gold raises 216 mln usd gold loan ahead of expansion // Forbes. – 2005. – www.forbes.com

138. Capie F., Wood G. Monetary problems, monetary solutions & the role of gold // World Gold Council, Research Study No. 25, 2001. – 45 p.

139. Holmes D. A Financial Feast: A-la-Carte Commodity Investing // Alchemist, 2006. – № 43. – P. 10 – 12.

140. Evans D. Why Invest in Gold Now? // June 2004, www.gold-eagle.com

141. Gold and the International Monetary System in a New Era. Proceedings of the Conference held in Paris 19th November 1999 // World Gold Council, 1999. – 111 p.

142. Gold in the IMF, www.imf.org

143. Gold mining «key to poor nations» // BBC NEWS, 26 May 2005, www.bbcnews.com

144. Green T. Central Bank Gold Reserves: An historical perspective since 1845 // World Gold Council, Research Study No. 22, 1999. – 25 p.

145. Green T. The Prospect for Gold. The View to the Year 2000. – London, 1987. – 156 p.

146. Harmston S. Gold as a Store of Value // World Gold Council, Research Study No. 22, 1998. – 66 p.

147. Joint Statement on Gold, 8 March 2004 // European Central Bank, Press releases, http://www.ecb.int

148. Mundell R. The future of the euro, the dollar and gold // Conference on Gold: The Euro, the Dollar and Gold, Berlin November 2001. – World Gold Council, 2001. – P. 53 – 61.

149. Official Agreements on Gold // World Gold Council, 2004, www.gold.org

150. Private Banking: Элитное обслуживание частного капитала / Мод Дэвид, Филипп Молино; Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2003. – 338 с.

151. Rahn. R. Digital Money & Its Impact On Gold: Technical, legal & economic issues // World Gold Council, Research Study No. 24, 2000. – 41 p.

152. Sinclair, P.J.N. The economics of gold // Interdisciplinary science rev. – London, 1992. – Vol. 17, № 3. – P. 229 – 233.

153. The Good Delivery Rules for Gold and Silver Bars. Specifications for Good Delivery Bars and Application Procedures for Listing // LBMA, London, 2004. – 30 p.

154. The Euro, The Dollar and Gold. Proceedings of the Conference held in Rome on 17th November 2000 // World Gold Council, 2000. – 111 p.

155. Ware D. The IMF and Gold // World Gold Council, Research Study No. 26, 2001. – 80 p.

Ресурсы Интернета

156. www.aksnews.ru – Информационное агентство «АКС - Реальный сектор»

157. www.arb.ru – Ассоциация российских банков.

158. www.bankofengland.co.uk – Bank of England.

159. www.bullion.ru – Русский золотой портал.

160. www.cbr.ru – Центральный банк Российской Федерации.

161. www.ecb.int – The European Central Bank.

162. www.fundmanager.bip.ru – Магазин инвестиционных фондов.

163. www.gata.org – Gold Anti-Trust Action Committee.

164. www.gfms.co.uk – Gold Fields Mineral Services.

165. www.gokhran.ru – Гохран РФ

166. www.gold.org – World Gold Council.

167. www.gold.prime-tass.ru – Вестник золотопромышленника. ПРАЙМ-ТАСС ЗОЛОТО.

168. www.gold9999.com.ua – Украинская биржа драгоценных металлов.

169. www.infogeo.ru – Инфометгео

170. www.investmentu.com

171. www. interstock.ru – Компания Interstock

172. www.imf.org – International Monetary Fund.

173. www.jewellernet.ru – Русская ювелирная сеть.

174. www.kitco.com –Kitco Minerals & Metals, Inc.
175. www.lbma.org.uk – London Bullion Market Association.
176. www.m3m.ru – Агентство финансовой информации «М3-медиа»
177. www.nymex.com – New Yorc Mercantile Exchange Ltd.
178. www.rbc.ru – РосБизнесКонсалтинг.
179. www.rbcdaily.ru – РБК daily.
180. www.responsiblegold.org – Gold Institute.
181. www.rts.ru – Российская торговая система (Фондовая биржа).
182. www.sbrf.ru – АКБ Сберегательный банк Российской Федерации.
183. www.thebulliondesk.com
184. www.usmint.gov – Монетный двор США
185. www.ustreas.gov – Казначейство США

Справочники

186. Бюллетень банковской статистики // ЦБ РФ. – 1998 – 2006гг.

Приложения

Прил. 1

Совместное заявление о золоте 26 сентября 1999г.[110]

Европейский Центральный банк
Банк Италии
Банк Испании
Банк Португалии
Банк Англии
Центральный банк Люксембурга
Банк Франции
Национальный банк Бельгии
Центральный банк Ирландии
Центральный банк Нидерландов
Немецкий Федеральный Банк
Национальный банк Австрии
Банк Финляндии
Национальный Банк Швейцарии
Национальный банк Швеции

В интересах разъяснения намерений вышеуказанных учреждений относительно дальнейшего применения их золотых авуаров, нижеподписавшиеся банки делают следующее заявление:

1. Золото останется важным элементом глобальных денежно-кредитных запасов.

2. Вышеупомянутые учреждения не будут выходить в рынок в качестве продавцов, за исключением ранее обсуждавшихся продаж.

3. Ранее обсуждавшиеся продажи золота, будут осуществлены через совместную программу продаж, разработанную, на следующие пять лет. Ежегодные объемы продаж [золота – И.Ш.] не будут превышать приблизительно 400 тонн, а общий объем продаж за этот период не будет превышать 2 000 тонн.

4. Подписавшиеся под уставными документами к настоящему соглашению обязались не расширять объемы операций по лизингу золота, фьючерсам и опционам в золоте за указанный период.

5. Это соглашение будет пересмотрено по истечении пяти лет.

[110] Европейский Центральный банк, Пресс-релиз за 2004г. на сайте http://www.ecb.int

Прил. 2

Совместное заявление о золоте
8 марта 2004г.[111]

Европейский Центральный банк
Банк Италии
Банк Испании
Банк Португалии
Банк Греции
Центральный банк Люксембурга
Банк Франции
Национальный банк Бельгии
Центральный банк и регулятор финансовых услуг Ирландии
Центральный банк Нидерландов
Немецкий Федеральный Банк
Национальный банк Австрии
Банк Финляндии
Национальный Банк Швейцарии
Национальный банк Швеции

В интересах разъяснения намерений вышеуказанных учреждений относительно дальнейшего применения их золотых авуаров, нижеподписавшиеся банки делают следующее заявление:

1. Золото останется важным элементом глобальных денежно-кредитных запасов.

2. Принято решение о частичной реализации [резервного – И.Ш.] золота всеми нижеподписавшимися учреждениями через совместную программу продаж, разработанную, на следующие пять лет, начиная с 27 сентября 2004 – даты окончания предыдущего соглашения. Ежегодные объемы продаж [золота – И.Ш.] не будут превышать 500 тонн, а общий объем продаж за этот период не будет превышать 2 500 тонн.

3. Подписавшиеся под настоящим соглашением приняли обязательство, что общие объемы операций по лизингу золота, фьючерсам и опционам с золотом не будут превышать объема, преобладавшего во время подписания предыдущего соглашения.

4. Это соглашение будет пересмотрено по истечении пяти лет.

[111] Европейский Центральный банк, Пресс-релиз за 2004г. на сайте http://www.ecb.int

Прил. 3

Список кредитных организаций, имеющих лицензию Банка России на совершение операций с драгоценными металлами (зарегистрированы на территории РФ по состоянию на 01.09.2006г.)

№ п/п	Наименование кредитной организации	Рег. №	Дата регистрации	Адрес кредитной организации
1	2	3	4	5
1	АБСОЛЮТ БАНК	2306	22.04.1993	127051, г. Москва, Цветной бульвар, д. 18
2	АВАНГАРД	2879	09.06.1994	115035, г. Москва, ул. Садовническая, д.12, стр. 1
3	АВТОВАЗБАНК	23	16.11.1988 ГБ	445021, Самарская обл., г.Тольятти, ул.Голосова, 26 А
4	АДМИРАЛТЕЙСКИЙ	3054	17.08.1994	119034, г. Москва, Лопухинский пер., д.6, стр.1
5	АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКИЙ БАНК	1810	14.02.1992	675000, Амурск. обл., г. Благовещенск, ул.Амурская, 225
6	АК БАРС	2590	29.11.1993	420066, г.Казань, ул.Декабристов,1
7	АКЦЕПТ	567	24.10.1990	630099, г. Новосибирск, ул.Советская, 14
8	АЛМАЗЭРГИЭНБАНК	2602	06.12.1993	677000, Республика Саха, г. Якутск, проспект Ленина, 1
9	АЛЬБА АЛЬЯНС	2593	03.12.1993	141900, МО, г.Талдом, ул.Калязинская, 41
10	АЛЬФА-БАНК	1326	03.01.1991	107078, г. Москва, ул. Каланчевская, д. 27
11	АСТРАХАНЬПРОМБАНК	118	23.06.1989 ГБ	414000, г. Астрахань, ул. Коммунистическая, 16А
12	БАЙКАЛБАНК	2632	24.12.1993	670034, Республика Бурятия, г. Улан-Удэ, ул.Красноармейская,28
13	БАЙКАЛРОСБАНК	1067	05.12.1990	664007, Иркутская область, г. Иркутск, ул. Октябрьской Революции, 5
14	БАЛТИЙСКИЙ БАНК	128	05.07.1989 ГБ	107031, г. Москва, ул. Рождественка, д.17, кор.2
15	БАНК "САНКТ-ПЕТЕРБУРГ"	436	03.10.1990	191167, Санкт-Петербург, Невский пр., 178
16	БАНК ЗЕНИТ	3255	22.06.1995	129110, Москва, Банный пер., д.9
17	БАНК МОСКВЫ	2748	15.03.1994	107996, г. Москва, ул. Рождественка, 8/15, стр. 3
18	БАНК ХАКАСИИ	3334	21.12.1998	655012, Республика Хакасия, г.Абакан, ул.Пушкина, 67
19	БАНКИРСКИЙ ДОМ	2928	27.06.1994	197136, Санкт-Петербург, Малый пр. ПС 77\79
20	БВТ	3167	02.12.1994	123995, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 11
21	БИНБАНК	2562	01.11.1993	121471, г. Москва, ул.Гродненская, д.5а
22	БПФ	1677	24.12.1991	105064, г. Москва, ул.Земляной вал, д.34а
23	БФГ-КРЕДИТ	3068	01.09.1994	121165, г. Москва, Кутузовский проспект, д.35/30
24	ВИТАС	1955	10.07.1992	129327, г. Москва, ул.Енисейская, д.22, корп.2
25	ВНЕШПРОМБАНК	3261	03.07.1995	119992, г. Москва, Комсомольский пр-т, д. 42, стр.1
26	ВНЕШТОРГБАНК	1000	17.10.1990	190000, г. Санкт-Петербург, ул. Большая Морская, 29
27	ВНЕШТОРГБАНК РОЗНИЧНЫЕ УСЛУГИ	1623	18.11.1991	127006, г. Москва, ул.Долгоруковская, д.5
28	ВОЗРОЖДЕНИЕ	1439	12.04.1991	101999, г. Москва, Лучников пер., д.7/4, стр.1
29	ВОЛОГЖАНИН	1896	21.05.1992	160001 г.Вологда, ул. Батюшкова д. 11
30	ВОСТОЧНО-ЕВРОПЕЙСКИЙ ТРАСТОВЫЙ БАНК	2253	01.02.1993	125315, г. Москва, ул. Лизы Чайкиной, д. 6
31	ВСЕРОССИЙСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ РЕГИОНОВ	3287	27.03.1996	129594, г. Москва, Сущевский вал, дом 65, корп.1
32	ГАЗБАНК	2316	28.04.1993	443041, г.Самара, ул.Агибалова,70
33	ГАЗПРОМБАНК	354	31.07.1990 ГБ	117420, г. Москва, ул. Наметкина, д. 16, корпус 1
34	ГАНЗАКОМБАНК	1734	25.03.1992	191123, Санкт-Петербург, Манежный пер., 14, литер А
35	ГЕНБАНК	2490	13.09.1993	121069, г. Москва, ул. Поварская, 33
36	ГЛОБЭКС	1942	07.07.1992	121069, г. Москва, ул.Б.Никитская, д.60, стр.1
37	ГРИНКОМБАНК	1184	14.12.1990	665451, Иркутская область, г. Усолье-Сибирское, Комсомольский проспект, 89
38	ДАЛЬКОМБАНК	84	25.04.1989 ГБ	680000, Хабаровский край, г. Хабаровск, ул.Гоголя, 27

39	ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ БАНК	843	20.11.1990	690990, г.Владивосток, ул. Верхнепортовая, 27-а
40	ЕВРОКРЕДИТ	2957	04.07.1994	105023, г. Москва, пл. Журавлева д.2/8 стр.2
41	ЕВРОСИТИБАНК	1869	20.05.1992	357500, Ставропольский край, г.Пятигорск, ул 40 лет Октября, 58а
42	ЕВРОТРАСТ	2968	15.07.1994	115184, г.Москва, Средн. Овчинниковский пер., д.4, стр.1
43	ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК	2402	29.06.1993	121099, г. Москва, ул. Новый Арбат, 29
44	ЕНИСЕЙ	474	12.10.1990	660017, г. Красноярск, ул. Ленина, 102
45	ЕНИСЕЙСКИЙ ОБЪЕДИНЕННЫЙ БАНК	2645	06.01.1994	660132, г. Красноярск, ул. Славы, 1
46	ЗАБАЙКАЛЬСКИЙ	969	27.11.1990	672010 ,г.Чита, ул.Амурская, 41
47	ЗАПСИБКОМБАНК	918	23.11.1990	629008, Тюменская область, Ямало-Ненецкий автономный округ, г. Салехард, ул. Подшибякина, 17-а.
48	ЗАРЕЧЬЕ	817	16.11.1990	420032, г.Казань, ул.Лукницкого, д.2
49	ИМПЭКСБАНК	2291	02.04.1993	125252, г. Москва, ул. Новопесчаная, дом 20/10, стр. 1 А
50	ИНВЕСТБАНК	107	07.06.1989 ГБ	236040, г.Калининград, Ленинский проспект,28
51	ИНВЕСТСБЕРБАНК	2766	28.03.1994	107174, г. Москва, ул.Каланчевская, д.2/1
52	ИНКАРОБАНК	2696	15.02.1994	123001, г. Москва, Ермолаевский пер., д.5, стр.2
53	ИНКАСБАНК	2685	11.02.1994	199053, Санкт-Петербург, В.О., 2-я линия, 37
54	ИНТЕРКООПБАНК	2803	22.04.1994	117981, г. Москва, Проспект Вернадского, д.41
55	ИНТЕРПРОМБАНК	3266	11.08.1995	119019, г. Москва, Гоголевский б-р, дом 9, стр. 1
56	ИНТЕХБАНК	2705	21.02.1994	420022, г.Казань, ул.Ш.Марджани, д.24
57	ИРОНБАНК	1724	23.03.1992	115054, г. Москва, 3-й Монетчиковский пер., д.4/6, стр.1
58	КАМЧАТКОМАГРОПРОМБАНК	545	22.10.1990	683024, Камчатская обл., г.Петропавловск-Камчатский, пр-т 50 Лет Октября, д.5
59	КАПИТАЛ	575	24.10.1990	117334, г. Москва, 5-й Донской проезд, 21-б, стр. 10
60	КЕДР	1574	30.09.1991	660021, г. Красноярск, ул. Вокзальная, 33
61	КОЛЫМА-БАНК	1076	05.12.1990	685000, г.Магадан, ул.Пролетарская, 17
62	КРАЙИНВЕСТБАНК	3360	14.02.2001	350063, г. Краснодар, ул. Комсомольская, 57
63	КРАСБАНК	1569	13.09.1991	127051, г. Москва, ул. Трубная, д.35
64	КРЕДИТ-МОСКВА	5	21.09.1988 ГБ	115054, г. Москва, 6-й Монетчиковский пер., д. 8, стр. 1
65	ЛАНТА-БАНК	1920	24.06.1992	115184, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 9, стр. 2
66	ЛЕСПРОМБАНК	1835	03.03.1992	127051, г. Москва, Петровский бульвар, д.19/2, стр.1
67	ЛОКО-БАНК	2707	21.02.1994	115035, г. Москва, Космодамианская наб., д. 4
68	МАСС МЕДИА БАНК	1859	23.03.1992	123242, г. Москва, ул. Красная Пресня, д. 21
69	МАСТЕР-БАНК	2176	02.12.1992	115184, г. Москва, Руновский пер., д.12
70	МБХХС	1717	07.01.1992	123056, г.Москва, ул.Зоологическая, д.26, стр.1
71	МДМ-БАНК	2361	01.06.1993	115172, г. Москва, Котельническая наб., д.33, стр.1
72	МЕГА БАНК	2220	31.12.1992	625000, Тюменская область, г. Тюмень, ул. Урицкого, 36
73	МЕЖДУНАРОДНЫЙ АКЦИОНЕРНЫЙ БАНК	1987	04.08.1992	125167, г. Москва, Ленинградский проспект, д. 37, корп.12
74	МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГА	197	01.11.1989 ГБ	194044, Санкт-Петербург, Крапивный пер., 5
75	МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОСКОВСКИЙ БАНК	1	20.10.1989 ГБ	119034, г. Москва, Пречистенская набережная, д.9
76	МЕЖДУНАРОДНЫЙ ПРОМЫШЛЕН-НЫЙ БАНК	2056	11.09.1992	125009, г. Москва, ул. Большая Дмитровка, д. 23, стр.1
77	МЕЖТОПЭНЕРГОБАНК	2956	04.07.1994	107078, г. Москва, ул.Садовая-Черногрязская, д.6
78	МЕТАЛЛИНВЕСТБАНК	2440	02.08.1993	109074, г. Москва, Славянская пл., д. 2/5/4, строение 3
79	МЕЧЕЛ-БАНК	419	26.09.1990	454048, г.Челябинск, ул.Доватора, 29
80	МИБ	2788	13.04.1994	109074, г. Москва, Славянская площадь, д.4, стр.2
81	МОНОЛИТ	1967	24.07.1992	105005, г. Москва, ул. Радио, д. 7, стр. 1
82	МОНЧЕБАНК	1276	24.12.1990	183032, г. Мурманск, пр. Ленина, 14
83	МОРСКОЙ БАНК	77	29.03.1989 ГБ	127055, г. Москва, ул. Новослободская, д.14/19, стр.7
84	МОСКВА-СИТИ	3247	11.04.1995	123100, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д.9
85	МОСКОВСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУК-ЦИИ И РАЗВИТИЯ	2268	29.01.1993	119034, г. Москва, Еропкинский пер., д.5, стр.1

86	МОСКОВСКИЙ ИНДУСТРИАЛЬНЫЙ БАНК	912	22.11.1990	115419, г. Москва, ул.Орджоникидзе, д.5
87	МОСКОВСКИЙ КАПИТАЛ	3044	10.08.1994	105318, г. Москва, ул. Ткацкая, д.15, стр.1
88	МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК	1978	05.08.1992	123060, г. Москва, ул. Маршала Рыбалко, д.4
89	МОСКОМПРИВАТБАНК	2827	10.05.1994	127299, г. Москва, ул.Космонавта Волкова, д.14
90	МОССТРОЙЭКОНОМБАНК	948	23.11.1990	117393, г. Москва, ул. Профсоюзная, д. 78
91	МПИ-БАНК	1697	05.02.1992	127055, г. Москва, ул. Палиха, д.13/1, стр.2
92	НАЦИОНАЛЬНЫЙ КЛИРИНГОВЫЙ БАНК	2942	29.06.1994	358000, Республика Калмыкия, г. Элиста, ул. Ленина, 243
93	НАЦИОНАЛЬНЫЙ КОСМИЧЕСКИЙ БАНК	2755	18.03.1994	119021, г. Москва, ул. Л. Толстого, д.2/22, стр.6
94	НАЦИОНАЛЬНЫЙ РЕЗЕРВНЫЙ БАНК	2170	26.11.1992	115054, г.Москва, Павелецкая пл., д.2, стр.2
95	НЕРЮНГРИБАНК	825	29.03.1990 ГБ	678960, Республика Саха (Якутия), г. Нерюнгри, проспект Дружбы народов, 29/4
96	НЕФТЕПРОМБАНК	2156	12.11.1992	123001, г. Москва, Вспольный пер., д.19/20, стр.1
97	НЕФТЯНОЙ АЛЬЯНС	2859	23.05.1994	121170, г. Москва, ул. Кульнева, д. 3, стр. 1
98	НЗ БАНК	2944	29.06.1994	141700, Московская обл., г. Долгопрудный, ул. Первомайская, д. 21
99	НИЖЕГОРОДПРОМСТРОЙБАНК	1851	16.03.1992	603950, г.Нижний Новгород, улица Грузинская, 21
100	НИЖНИЙ НОВГОРОД	926	23.11.1990 ГБ	603005, г.Нижний Новгород, улица Нестерова, 31
101	НОВИКОМБАНК	2546	25.10.1993	119180, г. Москва, Якиманская наб., д. 4/4 стр. 2
102	НОВОСИБИРСКВНЕШТОРГБАНК	410	20.09.1990	630102, г. Новосибирск, ул.Кирова, 44
103	НОВЫЙ МОСКОВСКИЙ БАНК	2932	27.06.1994	123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д.2/1, стр.1
104	НОКССБАНК	3202	25.01.1995	400005, г.ВОЛГОГРАД, ул.7-я Гвардейская,2
105	НОМОС-БАНК	2209	15.12.1992	109240, г. Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.3, стр.1
106	НС БАНК	3124	11.10.1994	117418, г. Москва, Новочеремушкинская ул., 50
107	ОБЪЕДИНЕННЫЙ БАНК ПРОМЫШ-ЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	2626	23.12.1993	121069, г. Москва, Мерзляковский пер., д. 20, строение 1
108	ОДИНБАНК	3197	06.01.1995	143000, МО, г. Одинцово, ул. Маршала Жукова, д. 9
109	ОМСКИЙ ПРОМСТРОЙБАНК	1693	31.01.1992	644099, г.Омск, ул. Орджоникидзе, 3-"А"
110	ОРГРЭСБАНК	3016	03.08.1994	125040, г. Москва, 3-я ул. Ямского Поля, д. 19, стр. 1
111	ПЕРВОЕ ОБЩЕСТВО ВЗАИМНОГО КРЕДИТА	605	26.10.1990	115184, г.Москва, ул.Пятницкая д.70
112	ПЕРВЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ	604	26.10.1990	127247, г. Москва, Бескудниковский бульвар, д.36, к. 1
113	ПЕРВЫЙ ОБЪЕДИНЕННЫЙ БАНК	3461	18.01.2006	443086, г.Самара, ул.Ерошевского, 3А
114	ПЕРВЫЙ РЕСПУБЛИКАНСКИЙ БАНК	1730	27.03.1992	123557, г. Москва, ул. Пресненский Вал, д. 17, стр. 1
115	ПЕРЕСВЕТ	2110	13.10.1992	123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д.14
116	ПЛАТИНА	2347	20.05.1993	123610, г. Москва, Краснопресненская наб., дом 12
117	ПРИМСОЦБАНК	2733	04.03.1994	690106 Приморс. кр. г.Владивосток Партизанск. пр-кт, 44
118	ПРИО-ВНЕШТОРГБАНК	212	06.12.1989 ГБ	390023, г. Рязань, ул. Есенина,д.82/26
119	ПРИСКО КАПИТАЛ БАНК	2537	21.10.1993	123022, г. Москва, Б. Предтеченский переулок, д.22
120	ПРОБИЗНЕСБАНК	2412	07.07.1993	119285, г. Москва, ул.Пудовкина, д.3/5
121	ПРОМИНВЕСТБАНК	2433	26.07.1993	103070, г. Москва, ул. Ильинка д.13/19, строение 2
122	ПРОМСБЕРБАНК	1043	30.11.1990	142110, МО, г. Подольск, ул. Кирова, д.19
123	ПРОМСВЯЗЬБАНК	3251	12.05.1995	109052, г. Москва, ул.Смирновская, д.10, стр.22
124	ПРОМТОРГБАНК	1961	21.07.1992	123379, г. Москва, Ермолаевский пер., д. 27, стр. 1
125	ПРОМЫШЛЕННО-СТРОИТЕЛЬНЫЙ БАНК	439	03.10.1990	191011, Санкт-Петербург, Невский пр., 38
126	РЕГИОБАНК	539	22.10.1990	680000, г. Хабаровск, Амурский бульвар, дом 18
127	РИБ-СИБИРЬ	1221	18.12.1990	630004, г. Новосибирск, Вокзальная магистраль, 8а
128	РОСБАНК	2272	02.03.1993	107078, г. Москва, ул. Маши Порываевой, д.11
129	РОСЕВРОБАНК	3137	19.10.1994	119991, г. Москва, ул. Вавилова, д. 24
130	РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ	2312	23.04.1993	121069, г. Москва, ул.Большая Молчановка, д.21а
131	РОССИЙСКИЙ КРЕДИТ	324	26.06.1990 ГБ	125252, г. Москва, ул. Сальвадора Альенде, д. 7

132	РОССИЙСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК	1354	25.01.1991	127994, ГСП-4, г. Москва, ул. Долгоруковская, д. 40
133	РОСТРАБАНК	1684	26.12.1991	103064, г. Москва, Гороховский пер., д.4, стр.2
134	РУСИЧ ЦЕНТР БАНК	2793	19.04.1994	101000, г. Москва, Лубянский проезд, д. 11/1, стр.1
135	РУССКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ	2179	28.10.1992	119021, г. Москва, ул. Т. Фрунзе, д. 11, стр. 13-14
136	РУССКИЙ БАНКИРСКИЙ ДОМ	2686	11.02.1994	115035, г. Москва, ул.Садовническая, д.63 стр.7
137	РУССКИЙ ИНДУСТРИАЛЬНЫЙ БАНК	1793	14.05.1992	129110, г. Москва, ул. Щепкина, д.40, стр.1
138	РУССКИЙ СТРОИТЕЛЬНЫЙ БАНК	3205	27.01.1995	109004, г. Москва, Большой Дровяной пер. д. 7/9, стр. 1
139	РУССЛАВБАНК	1073	05.12.1990	119049, г. Москва, ул. Донская, д.14. стр. 2
140	РУССОБАНК	2313	23.04.1993	119121, г. Москва, ул.Плющиха, д.10, стр.1
141	РУСЬ-БАНК	3073	05.09.1994	107078, г. Москва, ул. Мясницкая, д.43, стр.2
142	САРОВБИЗНЕСБАНК	2048	28.08.1992	607189, Нижегородская обл., г.Саров, улица Силкина, 13
143	СБЕРБАНК РОССИИ	1481	20.06.1991	117997, г. Москва, ул. Вавилова, д.19
144	СВЕРДЛОВСКИЙ ГУБЕРНСКИЙ БАНК	2975	18.07.1994	620012, г. Екатеринбург, ул. Уральских рабочих, 35
145	СЕВЕРГАЗБАНК	2816	29.04.1994	160001 г.Вологда, ул. Благовещенская д. 3
146	СЕВЕРНАЯ КАЗНА	2083	09.09.1992	620075, г. Екатеринбург, ул. Горького, 17
147	СЕВЕРО-ВОСТОЧНЫЙ АЛЬЯНС	2768	31.03.1994	127055, г. Москва, ул.Сущевская, д.16, стр.3
148	СЕВЕРО-ВОСТОЧНЫЙ ИНВЕСТИ-ЦИОННЫЙ БАНК	2506	21.09.1993	125047, г. Москва, улица Лесная, дом 3
149	СЕНАТОР	3302	20.08.1996	121069, г. Москва, Трубниковский пер., д.30, стр.3
150	СИБАКАДЕМБАНК	323	25.06.1990 ГБ	630004, г. Новосибирск, улица Ленина, 18
151	СКБ-БАНК	705	02.11.1990	620026, г.Екатеринбург,ул. Куйбышева, 75
152	СЛАВЯНСКИЙ БАНК	383	21.08.1990 ГБ	109544, г. Москва, ул. Большая Андроньевская, д.17
153	СОБИНБАНК	1317	29.12.1990	123022, г. Москва, ул.Рочдельская, д. 15, стр. 56, 4 эт.
154	СОВКОМБАНК	963	27.11.1990	156000, г. Кострома, ул. Ленина, 10
155	СОФИЯ	2867	01.06.1994	115184, г. Москва, ул. Бахрушина, д.10, стр.1
156	СОЦГОРБАНК	1827	28.02.1992	141002, МО, г. Мытищи, Новомытищинский пр-кт, д. 11а
157	СОЦИНВЕСТБАНК	1132	07.12.1990	450002, Республика Башкортостан, г.Уфа, ул.Фрунзе,42
158	СОЮЗ	2307	23.04.1993	127006, г. Москва, ул. Долгоруковская, д.34, стр.1
159	СОЮЗНЫЙ	3236	15.03.1995	127055, г. Москва, Тихвинский переулок, д.11, стр. 2
160	СТАНДАРТ БАНК	3431	31.12.2002	125009, г. Москва, ул. Воздвиженка, д. 4/7, строение 2
161	СТЕЛЛА-БАНК	2948	29.06.1994	344022, г. Ростов-на-Дону, ул. Б.Садовая, 188А/47/221
162	СТРАТЕГИЯ	2801	22.04.1994	117418, г. Москва, Нахимовский проспект, д.31, корп.2
163	СУРГУТНЕФТЕГАЗБАНК	588	25.10.1990	628400, Тюменская обл., Ханты-Мансийский автономный округ - Югра, г. Сургут, ул. Кукуевицкого, 19
164	ТААТТА	1249	20.12.1990	677000, Республика Саха (Якутия), г. Якутск, ул. Орджони-кидзе, 46/1
165	ТАМБОВКРЕДИТПРОМБАНК	1312	28.12.1990	392000, г. Тамбов, ул. Советская, 118
166	ТАТФОНДБАНК	3058	24.08.1994	420111, г.Казань, ул.Чернышевского, д. 43/2
167	ТРАНСКАПИТАЛБАНК	2210	24.12.1992	109147, г. Москва, ул.Воронцовская, д.27/35
168	ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК	2108	09.10.1992	127051, г. Москва, ул. Садовая-Сухаревская, д.2/34, стр1
169	ТРАСТ	2783	06.04.1994	107045, г. Москва, Уланский пер., д. 26, строение 1
170	ТРАСТ	3279	27.11.1995	191186, Санкт-Петербург, Невский пр., д.1
171	ТЮМЕНЬЭНЕРГОБАНК	2419	12.07.1993	625026, Тюменская обл., г. Тюмень, ул. Республики, 145
172	УРАЛВНЕШТОРГБАНК	1522	17.07.1991	620062, г.Екатеринбург,ул. Чебышева, 4, литер В
173	УРАЛСИБ	2275	28.01.1993	119048, г. Москва, ул. Ефремова, 8
174	УРАЛТРАНСБАНК	812	15.11.1990 ГБ	620027, г.Екатеринбург, ул. Мельковская, 2 "Б"
175	УРАЛЬСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУК-ЦИИ И РАЗВИТИЯ	429	28.09.1990	620026, г.Екатеринбург, ул. Куйбышева, 95
176	ФОРА-БАНК	1885	27.05.1992	119021, г. Москва, Зубовский бульвар, д.25
177	ФОРШТАДТ	2208	15.12.1992	460000, Оренбургская область, г. Оренбург, пер. Рыбный, 7
178	ФУНДАМЕНТ-БАНК	2118	12.10.1992	117485, г. Москва, ул.Профсоюзная, д.100а
179	ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК	1971	27.07.1992	628012, Тюменская обл., Ханты-Мансийский АО, г. Ханты-Мансийск, ул. Мира, 38

180	ХОЛДИНГ-КРЕДИТ	3030	04.08.1994	105005, г. Москва, ул. Бауманская, д. 21, стр. 2
181	ЦЕНТРОКРЕДИТ	121	23.06.1989 ГБ	119017, г. Москва, ул.Пятницкая, д.31/2, стр. 1
182	ЧЕЛИНДБАНК	485	16.10.1990	454091, г.Челябинск, ул.К.Маркса, 80
183	ЧЕЛЯБИНВЕСТБАНК	493	17.10.1990	454113, г.Челябинск, пл.Революции, 8
184	ЧИТАПРОМСТРОЙБАНК	1339	11.01.1991	672088, г. Чита, ул. Петровская, 37А
185	ЭЙЧ-ЭС-БИ-СИ БАНК (РР)	3290	23.04.1996	115054, г. Москва, Павелецкая пл., дом 2, строение 2
186	ЭКСПОБАНК	2998	27.07.1994	125009, г. Москва, Леонтьевский пер., д.21/1, стр.1
187	ЭКСПРЕСС-ТУЛА	3237	21.03.1995	300041, Тульская область, г.Тула, ул. Путейская, 1
188	ЭНЕРГОТРАНСБАНК	1307	27.12.1990	236016, г. Калининград, ул. Клиническая , д.83"А"
189	ЮГБАНК	457	10.10.1990	350015, г. Краснодар, ул. Красная, 152
190	ЮНИАСТРУМ БАНК	2771	31.03.1994	127473, г. Москва, Суворовская пл., д. 1

Источник: Банк России (www.sbrf.ru)

Прил. 4

Общие спецификации для слитков удовлетворительной поставки (высшего качества) по стандартам LBMA (The London Bullion Market Association, Великобритания)[112]

Общие спецификации и детальные требования для слитков высшего качества приведены ниже.

(1) **Взвешивание:** Слитки должны быть взвешены в соответствии с процедурой, установленной LBMA.

(2) **Форма:** Слитки должны иметь прямоугольную форму с гладкими округленными гранями без заострений. Они должны быть легкими, безопасными и удобными в обращении с клеймом на основной (наибольшей) поверхности.

(3) **Вид:** Слитки должны иметь безупречный вид. На основной (наибольшей) поверхности слитка не должно быть таких неисправностей как углубления, выступающие неровности и шероховатости. Боковые поверхности и основание (меньшая поверхность) должны быть гладкими без впадин, неровностей и пузырей.

(4) **Клеймо (марка):** Слитки должны быть отмечены клеймом на большей из двух основных поверхностей. Это - поверхность, которая обычно будет вверху, когда слитки сложены. Клеймо должно содержать информацию: печать аффинажного предприятия (которое, в случае необходимости для полной идентификации, должен указать свое местоположение), пробирный штамп (применение), проба, регистрационный номер и год изготовления в четыре цифры. Год нужно показывать отдельно, не включая в серию номера. Буквенная приставка или суффикс должны быть добавлены к регистрационному номеру слитка, если такие числа повторяются каждый год. Марки должны быть четкими, высота используемых знаков должна быть минимумом 12.5 мм.

(5) **Клеймо веса:** Более предпочтительно, что бы на слитках высшего качества вес не пропечатывался, начиная с какого-либо его регулирования, вызванного будущей обработкой, требующей изменения клейма. Штамповка веса на серебряных слитках, не является обязательной. Если серебряные слитки все же имеют характерный штамп, то вес может быть указан либо в унциях, либо в килограммах.

Спецификации для слитков золота удовлетворительной поставки (высшего качества)

---

[112] The Good Delivery Rules for Gold and Silver Bars. Specifications for Good Delivery Bars and Application Procedures for Listing. // LBMA, London, 2004. – P. 8

В целях регулирования торговли физическим золотом loco-London - слитки, должны соответствовать следующей спецификации:

Вес: минимальное содержание золота: 350 тройских унций (приблизительно 10.9 кг.)
максимальное содержание золота: 430 тройских унций (приблизительно 13.4 кг.)

Вес слитка брутто должен быть выражен в тройских унциях, в кратных 0.025 числах, с точностью до 0.025 тройской унции.

Размеры: рекомендуются следующие размеры для слитка золота высшего качества:

Основная (большая) поверхность:	255 x 81 мм.
Нижняя (меньшая) поверхность:	236 x 57 мм.
Толщина:	37 мм

Проба: минимальная приемлемая проба - 995.0 частей чистого золота.

Клеймо: Регистрационный номер
Печать аффинажного предприятия
Проба (в четырех значимых цифрах)
Год изготовления (выраженный в четырех цифрах)

Прил. 5

Фьючерсный контракт на золото

Фьючерсный контракт на золото – это уникальный финансовый инструмент, который обеспечивает всем желающим лицам доступ на рынок золота. Фактически это лучший способ торговли золотом по мировым ценам, доступная и удобная альтернатива традиционным инвестициям в золото, таким как слитки, монеты, акции золотодобывающих предприятий и обезличенные металлические счета. Расчеты производятся в деньгах, на базе значения утреннего Лондонского фиксинга (www.goldfixing.com) по золоту.

Расчетный фьючерсный контракт – это стандартный контракт купли/продажи определенного количества базового актива, заключающийся на бирже, в соответствии с которым стороны обязуются на определенную дату в будущем выплатить разницу между ценой, оговоренной в контракте, и рыночной ценой актива, являющегося предметом фьючерсного контракта на дату расчетов.
Исполнение фьючерсных контрактов гарантируется биржей.

Процедура исполнения контракта:

Поставка физического товара по расчетному фьючерсному контракту на золото не производится. Расчеты производятся в деньгах на базе значения «Лондонского фиксинга» по золоту.

Спецификация фьючерсного контракта на золото

Базовый актив	Аффинированное золото в слитках
Объем контракта (лот)	1 унция
Цена (курс) контракта	Указывается в долларах США за одну унцию аффинированного золота в слитках с точностью до 0,1 доллара
Минимальный шаг цены (тик)	0,1 доллара.
Стоимость минимального шага цены	0,1 доллара
Способ исполнения	Финансовые расчеты
Месяцы исполнения	12 календарных месяцев
Последний день торгов	Торговый день, предшествующий 15 числу месяца исполнения
Дата исполнения	Рабочий день, следующий за последним торговым днем
Минимальный размер гарантийного обеспечения	7,5% от стоимости контракта
Время торгов	10:30–18:45 по московскому времени
Код контракта	GOLD -<мм>.<гг>; где <мм> – месяц исполнения, <гг> – год исполнения (указываются арабскими цифрами)
Краткий код контракта в биржевой торговой системе	GD <м><г>; где <м> – месяц исполнения, <г> – год исполнения. Для месяцев исполнения приняты следующие обозначения: март – H, июнь – M, сентябрь – U, декабрь – Z. Год исполнения указывается одной цифрой, например, для 2005 года – 5.

Биржевой сбор *(включая НДС, взимается с каждой стороны сделки)*	
Регистрация сделок	1 руб./контракт
Скальперские операции*	0,5 руб./контракт
Регистрация внесистемных сделок	1 руб./контракт
Организация исполнения	1 руб./контракт

Стратегии использования фьючерсов на золото

Тип стратегии	Описание
Хеджирование риска роста цен на золото	При необходимости совершить покупку физического золота в будущем и опасении роста цен, хеджер покупает фьючерсный контракт на этот актив уже сегодня на ту дату, когда предполагается покупка золота (длинный хедж). Покупка фьючерсного контракта фиксирует цену покупки физического золота и является страховкой от возможного роста цен в будущем.
Хеджирование риска падения цен на золото	При необходимости продать золото будущем и опасении падения цен, хеджер продает фьючерсный контракт на требуемый актив на соответствующий срок (короткий хедж). Продажа фьючерсного контракта фиксирует цену продажи физического золота и является страховкой от возможного падения цен в будущем.
Торговля "с плечом" на повышение/понижение цен золота	Фьючерсы на золото являются привлекательным инструментом для игры на повышение/понижение цен, поскольку предоставляют для этого "плечо" 1:20 (Минимальный размер гарантийного обеспечения под каждую позицию по фьючерсу составляют 5% от его цены.)
Короткая продажа	Фьючерсы на золото позволяют участникам торгов играть на понижение цен даже в том случае, если у них нет физического золота.
Календарный спред	Наличие в обращении одновременно нескольких фьючерсных контрактов позволяет участникам играть на сужении или расхождении спредов цен между ними

Источник: ОАО «Фондовая биржа «Российская торговая система» (www.rts.ru)