

Научная статья

УДК 336.742

DOI: 10.25683/VOLBI.2023.63.606

Aleksandr Borisovich Orishev

Doctor of Historical Sciences, Associate Professor,
Professor of the Department of Management,
Moscow Economic Institute
Moscow, Russian Federation
Orishev71@mail.ru

Andrey Borisovich Grachev

Candidate of Historical Sciences, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of History,
Russian State Agrarian University —
Moscow Timiryazev Agricultural Academy
Moscow, Russian Federation
grachik1980@yandex.ru

Nikolai Aleksandrovich Pichuzhkin

Candidate of Historical Sciences, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of History,
Russian State Agrarian University —
Moscow Timiryazev Agricultural Academy
Moscow, Russian Federation
belavinka@mail.ru

Александр Борисович Оришев

д-р ист. наук, доцент,
профессор кафедры управления,
Московский экономический институт
Москва, Российская Федерация
Orishev71@mail.ru

Андрей Борисович Грачев

канд. ист. наук, доцент,
доцент кафедры истории,
Российский государственный аграрный университет —
МСХА имени К.А. Тимирязева
Москва, Российская Федерация
grachik1980@yandex.ru

Николай Александрович Пичужкин

канд. ист. наук, доцент,
доцент кафедры истории,
Российский государственный аграрный университет —
МСХА имени К.А. Тимирязева
Москва, Российская Федерация
belavinka@mail.ru

ЗОЛОТЫЕ МОНЕТЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

5.2.4 — Финансы и налоги

Аннотация. Актуальность поднятой в статье темы объясняется тем, что в условиях применения Западом в отношении России экономических санкций и в связи с объявленным российским правительством курсом на дедолларизацию, накопление сбережений в долларах США и евро, ставшее для многих россиян традиционным, сопряжено отныне с серьезными рисками. Перед россиянами встает вопрос о поиске альтернативных инструментов инвестирования, одним из которых представляется приобретение золотых инвестиционных монет. Объект исследования — современные инвестиционные инструменты, предмет исследования — инвестиционные золотые монеты. Авторы осуществляют SWOT-анализ инвестирования в золотые монеты. Сильными сторонами признаны возможность для инвестора в короткие сроки разобраться в теме инвестиционных золотых монет; небольшой спред и прозрачное ценообразование. К слабым сторонам отнесены длинный горизонт инвестирования; проблема сохранности золотых инвестиционных монет, которая не решается за счет хранения монет в до-

машиных условиях или в банковской ячейке; наличие дилеров, реализующих монеты по приемлемым ценам только в мегаполисах. Авторы демонстрируют возможности, которые предоставляет инвестирование в золотые монеты. Отмечается факт почти полного отсутствия фальсификата на рынке золотых инвестиционных монет и изменение политики российского государства в отношении инвестирования в золото. Основной научный результат: предложена стратегия усреднения для минимизации рисков и получения максимальной прибыли; проведен критический анализ основных золотых инвестиционных монет, рекомендуемых к приобретению. Инвесторам дана рекомендация к 30 годам иметь в инвестиционном портфеле долю инвестиционных золотых монет в 5—10 %, доведя ее к предпенсионному возрасту до 40—50 %, создав тем самым личный пенсионный фонд.

Ключевые слова: инвестирование, золото, золотые инвестиционные монеты, драгоценные металлы, стратегии инвестирования, унция, дилеры, инвесторы, средний класс, пенсия

Для цитирования: Оришев А. Б., Грачев А. Б., Пичужкин Н. А. Золотые монеты как инструмент инвестирования // Бизнес. Образование. Право. 2023. № 2(63). С. 86—89. DOI: 10.25683/VOLBI.2023.63.606.

Original article**GOLD COINS AS AN INVESTMENT TOOL**

5.2.4 — Finance and taxes

Abstract. The relevance of the topic raised in the article is explained by the fact that in the context of the application of economic sanctions against Russia by the West and the policy of de-dollarization announced by the Russian government, the accumulation of savings in US dollars and euros, which has

become traditional for many Russians, is now associated with serious risks. The Russians are faced with the question of finding alternative investment tools, one of which is the acquisition of gold investment coins. The authors carry out a SWOT analysis of investing in gold coins. The strengths are the opportunity

for the investor to quickly understand the topic of investment gold coins; small spread and transparent pricing. Weaknesses include a long investment horizon; the problem of the safety of gold investment coins; the presence of dealers selling coins at affordable prices only in megacities. The authors demonstrate the opportunities provided by investing in gold coins. The fact of an almost complete absence of counterfeit in the market of gold investment coins and a change in the policy of the Russian state regarding investing in gold are noted. Main scientific results

are: an averaging strategy to minimize risks and maximize profits is proposed; a critical analysis of the main gold investment coins recommended for purchase is carried out. Investors are advised to have a share of investment gold coins in the investment portfolio of 5–10 % by the age of 30, bringing it to the pre-retirement age up to 40–50 %.

Keywords: investment, gold, gold investment coins, precious metals, investment strategies, ounce, dealers, investors, middle class, retirement

For citation: Orishev A. B., Grachev A. B., Pichuzhkin N. A. Gold coins as an investment tool. *Biznes. Obrazovanie. Pravo = Business. Education. Law.* 2023;2(63):86—89. DOI: 10.25683/VOLBI.2023.63.606.

Введение

Актуальность темы. Настоящая статья продиктована не конъюнктурными моментами, заставляющими инвесторов обратить внимание на золото, а представляет собой очередной этап большого научного проекта, посвященного инвестициям в драгоценные металлы. Если в предыдущих публикациях один из авторов настоящей статьи (А. Б. Оришев) дал подробные рекомендации по инвестированию в серебряные инвестмонеты [1, с. 26—29], то в настоящий момент он вновь предлагает рассмотреть возможность инвестирования в золото. Необходимость обращения к данной теме также продиктована рисками наступления нового мирового финансового кризиса, инициировать который могут банкротства ряда американских банков.

Изученность проблемы. Тема инвестиций в золото активно подвергалась монографическому исследованию в 2000-е гг. В последние пять лет данной тематике в основном посвящаются научные статьи. Проблема инвестирования в драгметаллы периодически становится предметом исследований зарубежных ученых — И. Шаикха и П. Валлабха [2], Й. Сантоса и А. Блазкьюеза [3, р. 142]; Т. Хуынх [4; 5], С. А. Муллиновой [6, р. 65—70]. Вполне понятно, что работы десяти-двадцатилетней давности устарели и не отражают современную специфику инвестирования, в частности цифровые возможности поиска инвестмонет. Что же касается последних научных трудов, то их существенный недостаток заключается в том, что авторы рассматривают инвестиции в золото в общем, не выделяя специфику инвестирования в обезличенные металлические счета, слитки, монеты. Исключением является работа А. Чартерис и В. Каллинтеракас, предметом исследований в которой стал крюгерранд — инвестиционная монета ЮАР [7]. Что касается отечественных специалистов, то вопросами инвестирования в золото занимались Л. Н. Паршина [8; 9]; О. П. Покшиванова [10]; Н. Н. Серая, А. А. Хайдарова и А. В. Яковлева [11].

Цель исследования: разработать рекомендации по инвестированию в золотые инвестиционные монеты для россиян. **Задачи исследования:** выявить сильные и слабые стороны инвестирования в золотые инвестиционные монеты, определить риски и возможности.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая значимость работы — выявление специфических черт, особенностей инвестирования в золотые инвестиционные монеты, практическая значимость — предложенные в статье рекомендации позволят россиянам создать собственный альтернативный пенсионный фонд.

Научная новизна исследования заключается в том, что авторы, изучив имеющуюся научную литературу, осуществив анализ сильных и слабых сторон инвестирования в золотые инвестиционные монеты, определив риски и выявив возмож-

ности, сформулировали конкретные рекомендации по выбору монет для инвестирования, определились со временем открытия позиций, предложили стратегию инвестирования.

Методы исследования. В процессе исследования были использованы научные методы, адекватные предмету исследования: интервьюирование участников рынка и инвесторов; контент-анализ специализированных сайтов; SWOT-анализ, прогнозирование.

Основные часть

Эксперты справедливо называют золото «активом-убежищем», рекомендуя использовать его против турбулентности фондового рынка [12]. По их мнению, золото — лучший инструмент хеджирования рисков, являющийся «превосходным и стабильным диверсификатором» [13]. В этом плане оно значительно превосходит криптовалюты, которые даже при условии их обеспеченности золотом, не демонстрируют потенциал безопасного убежища, в отличие от самого базового металла — золота [14]. В связи с этим осуществим SWOT-анализ инвестирования в золото:

Сильные стороны:

1. Изучение рынка золотых инвестиционных монет, в отличие от серебряных, не требует глубоких знаний и доступно рядовому инвестору, представляющему российский средний класс.

2. Небольшой спред. Инвесторам следует обратить внимание не на банковские структуры, а на дилеров — организации, специализирующиеся на купле-продаже золотых инвестиционных монет. В качестве примера приведем данные компании «Золотой монетный дом» — одного из лидеров рынка инвестиционных монет (таблица), из которой видно, что на большинство монет спред составляет всего 8 %, в то время как на серебряные инвестиционные монеты он бы варьировался от 30 до 40 %.

Цены на продажу и выкуп основных золотых инвестиционных унцовых монет (на март 2023 г.)

№	Наименование монеты	Цена продажи, руб.	Цена выкупа, руб.	Спред, %
1	«Кенгуру», Австралия (2022)	174 700	163 000	7
2	«Филармоникер», Австрия (2023)	175 200	161 500	8
3	«Панда», КНР (2023)	189 580	157 250	8
4	«Кленовый лист», Канада (2021)	174 700	161 490	8
5	«Георгий Победоносец», Россия (2021)	173 000	1 580	8

3. Прозрачное ценообразование, в котором легко ориентироваться. Дилеры монет («Золотой монетный дом», «Золотой запас», «Золото державы», «Монетаинвест») на своих сайтах выставляют цену покупки и продажи монеты, которая в регулярном режиме обновляется.

Слабые стороны:

1. Длинный горизонт инвестирования, когда прибыль может быть получена по прошествии 10—15 лет. Цена на золотые инвестиционные монеты может расти очень медленно и даже стагнировать, как это было в 2014—2019 гг. Резкий рост происходит, как правило, в период кризисов. Одним из таких моментов была пандемия COVID-19, когда 7 августа 2020 г. цена унции золота достигла своего исторического максимума — \$2067. Поэтому ждать преодоления спреда, даже относительно небольшого (как 8 %), приходится несколько лет.

2. Проблема хранения. В отличие от серебра золото не требует особых климатических условий. Проблема заключается в том, как защитить золотые сбережения от криминальных посягательств.

3. Дилеры золотых инвестиционных монет, в отличие от банков, предлагающих инвесторам монеты по «справедливым» ценам, есть пока только в крупных городах.

Риски:

1. Запрет хождения золотых монет. Риск носит политический характер и маловероятен.

2. Увеличение добычи золота за счет разработки месторождений, находящихся на дне мирового океана, что в настоящее время является нерентабельным. И в ближайшие десятилетия ситуация здесь вряд ли изменится.

Возможности:

1. Современные средства контроля и технологии, такие как определение подлинности с помощью «элементов-антиподов» [15], позволяют пресечь выход на рынок фальсификата, что гарантирует нахождение на рынке только качественной продукции, как минимум у банков и проверенных дилеров.

2. В 2021 г. впервые в истории России была отчеканена унцовая отечественная монета — «Григорий Победоносцев». С марта 2022 г. был отменен НДС на продажу банками физическим лицам золотых слитков. Есть надежда, что это не последние меры, направление на поддержку золота как инвестиционного инструмента.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

- Оришев А. Б., Бритик Э. В. Серебряные монеты как инструмент инвестирования // Бизнес. Образование. Право. 2021. № 2 (55). С. 26—29. DOI: 10.25683/VOLBI.2021.55.203.
- Shaikh I., Vallabh P. Monetary policy uncertainty and gold price in India: Evidence from Reserve Bank of India's Monetary Policy Committee (MPC) review // Monetary policy uncertainty and gold price in India: Evidence from Reserve Bank of India's Monetary Policy Committee (MPC) review. Resources Policy. 2022. Vol. 76. 102642. DOI: 10.1016/j.resourpol.2022.102642.
- Santos J. L., Blazquez A. Determinants of the Premium in Investment Coins: the 100 Pesetas of 1966 // Revista Numismatica Hecate. 2020. No. 7. Pp. 142—151.
- Huynh T. L. D., Nasir M. A., Vo X. V., Nguyen T. T. «Small things matter most»: The spillover effects in the cryptocurrency market and gold as a silver bullet // North American Journal of Economics and Finance. 2020. Vol. 54. DOI: 10.1016/j.najef.2020.101277.
- Huynh T. L. D. The effect of uncertainty on the precious metals market: New insights from Transfer Entropy and Neural Network VAR // Resources Policy. Jun 2020. Vol. 66. DOI: 10.1016/j.resourpol.2020.101623.
- Mullinova S. A. Advantages of Deposits to Precious Metals in Modern Conditions // Bulletin of Kazakh Humanitarian Juridical Innovative University. 2018. No. 4(40). Pp. 65—70.
- Charteris A., Kallinterakis V. Feedback trading in retail-dominated assets: Evidence from the gold bullion coin market // International Review of Financial Analysis. 2021. Vol. 75. 101727. DOI: 10.1016/j.irfa.2021.101727.
- Паршина Л. Н. Консервативные способы вложения денег // Финансы и кредит. 2018. Т. 24. № 9(777). С. 2184—2198. DOI: 10.24891/fc.24.9.2184
- Паршина Л. Н. Золото — базовый элемент финансовой системы // Историко-экономические исследования. 2020. Т. 21. № 3. С. 405—426. DOI: 10.17150/2308-2488.2020.21(3).405-426

3. Учитывая, что показатели инфляции в 2022—2023 гг. в Европе и США приобретает рекордные значения, можно прогнозировать дальнейший рост цены золота к 2025 г. до \$3000 за унцию.

Период для открытия позиций. Лучший момент входа на рынок — это приобретение на условном «дне», реализовать которое на практике почти невозможно. По большому счету, дата вхождения не столь и важна, лишь бы она не пришлась на пик цен. Поэтому правильным решением будет приобретение золотых инвестиционных монет в равных долях на протяжении всего года, используя стратегию усреднения.

Выбор монет для инвестирования. Как ранее говорилось, проблема выбора не столь сложна, учитывая относительно ограниченный выбор, предлагаемый московскими дилерами. Тем не менее следует обратить внимание на некоторые факторы:

1. Если инвестор планирует реализовывать в будущем монеты за рубежом, то предпочтение следует отдать «Кенгуру» (Австралия) или «Филармоникеру» (Австрия). Иностранцы прохладно относятся к российскому «Георгию Победоносцу», проявляя более или менее устойчивый интерес к «Сеятелю».

2. С вниманием следует отнестись к такой российской монете, как «Шахматы» (Камерун). Она отчеканена по заказу «Золотого монетного дома». Ее цена ниже, чем цена других унцовых монет.

Заключение

Инвестирование в золотые монеты представляет собой один из самых эффективных инструментов для сохранения сбережений средним классом, представители которого могли бы совершать регулярные инвестиции в золото, приобретая в год по 5—6 унцовых монет. Было неправильным рекомендовать россиянам составлять свой инвестиционный портфель исключительно из драгметаллов. Однако держать золото в нем определенно стоит. Если в возрасте 30 лет доля золота в инвестиционном портфеле может составлять 5—10 %, то в предпенсионном ей следует вырасти до 40—50 %. И если страховая пенсия по старости по итогам 2022 г. достигла 20 600 рублей, то капитал из 100 унцовых монет даст к ней солидную прибавку.

10. Покшиванова О. П. Инвестиции в драгоценные металлы // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. № 5-3 (75). С. 40—42.
11. Серая Н. Н., Хайдарова А. А., Яковлева А. В. Инвестиционная привлекательность драгоценных металлов в России // Эпомен. 2019. № 23. С. 308—313.
12. Huang W., Chang M.-S. Gold and Government Bonds as Safe-Haven Assets Against Stock Market Turbulence in China // SAGE Open. 2021. № 11(1). DOI: 10.1177/2158244021990655.
13. Naeem M. A., Hasan M., Arif M., Shahzad S. J. H. Can Bitcoin Glitter More Than Gold for Investment Styles? // SAGE Open. 2020. № 10(2). DOI: 10.1177/2158244020926508.
14. Jalan A., Matkovskyy R., Yarovay L. “Shiny” crypto assets: A systemic look at gold-backed cryptocurrencies during the COVID-19 pandemic // International Review of Financial Analysis. 2021. Vol. 78, 101958. DOI: 10.1016/j.irfa.2021.101958.
15. Zisopoulos A., Broni G., Kartalis N., Panitsidis K. Unique identification of gold and banknotes through the use of antipode elements: Material selection, laboratory verification steps, and industrial software–hardware implementation // MethodsX. 2023. Vol. 10. 101981. DOI: 10.1016/j.mex.2022.101981.

REFERENCES

1. Orishev A. B., Britik E. V. Silver coins as an investment tool. *Biznes. Obrazovanie. Pravo = Business. Education. Law*. 2021;2(55):26—29. DOI: 10.25683/VOLBI.2021.55.203 (In Russ.)
2. Shaikh I., Vallabh P. Monetary policy uncertainty and gold price in India: Evidence from Reserve Bank of India’s Monetary Policy Committee (MPC) review. *Monetary policy uncertainty and gold price in India: Evidence from Reserve Bank of India’s Monetary Policy Committee (MPC) review. Resources Policy*. 2022;76:102642. DOI: 10.1016/j.resourpol.2022.102642.
3. Santos J. L., Blazquez A. Determinants of the Premium in Investment Coins: the 100 Pesetas of 1966. *Revista Numismatica Hecate*. 2020; 7: 142—151.
4. Huynh T. L. D., Nasir M. A., Vo X. V., Nguyen T. T. «Small things matter most»: The spillover effects in the cryptocurrency market and gold as a silver bullet. *North American Journal of Economics and Finance*. 2020;54. DOI: 10.1016/j.najef.2020.101277.
5. Huynh T. L. D. The effect of uncertainty on the precious metals market: New insights from Transfer Entropy and Neural Network VAR. *Resources Policy*. 2020;66. DOI: 10.1016/j.resourpol.2020.101623.
6. Mullinova S. A. Advantages of Deposits to Precious Metals in Modern Conditions. *Bulletin of Kazakh Humanitarian Juridical Innovative University*. 2018;4(40):65—70.
7. Charteris A., Kallinterakis V. Feedback trading in retail-dominated assets: Evidence from the gold bullion coin market. *International Review of Financial Analysis*. 2021;75:101727. DOI: 10.1016/j.irfa.2021.101727
8. Parshina L. N. Conservative ways to invest. *Finansy i kredit = Finance and credit*, 2018;24;9(777):2184—2198. (In Russ.) DOI: 10.24891/fc.24.9.2184.
9. Parshina L.N. Gold is the basic element of the financial system. *Istoriko-ekonomicheskie issledovaniya = Historical and economic research*, 2020; 21(3):405—426. (In Russ.) DOI: 10.17150/2308-2488.2020.21(3).405—426
10. Pokshivanova O.P. Investments in precious metals. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika = Economics and business: theory and practice*. 2021;5-3(75):40—42. (In Russ.)
11. Seraya N. N., Khaidarova A. A., Yakovleva A. V. Investment attractiveness of precious metals in Russia. *Epomen*. 2019;23:308—313. (In Russ.)
12. Huang W., Chang M.-S. Gold and Government Bonds as Safe-Haven Assets Against Stock Market Turbulence in China. *SAGE Open*. 2021;11(1). DOI: 10.1177/2158244021990655.
13. Naeem M. A., Hasan M., Arif M., Shahzad S. J. H. Can Bitcoin Glitter More Than Gold for Investment Styles? *SAGE Open*. 2020;10(2). DOI: 10.1177/2158244020926508.
14. Jalan A., Matkovskyy R., Yarovay L. “Shiny” crypto assets: A systemic look at gold-backed cryptocurrencies during the COVID-19 pandemic. *International Review of Financial Analysis*. 2021;78:101958. DOI: 10.1016/j.irfa.2021.101958.
15. Zisopoulos A., Broni G., Kartalis N., Panitsidis K. Unique identification of gold and banknotes through the use of antipode elements: Material selection, laboratory verification steps, and industrial software–hardware implementation. *MethodsX*. 2023;10:101981. DOI: 10.1016/j.mex.2022.101981.

Статья поступила в редакцию 22.03.2023; одобрена после рецензирования 23.03.2023; принята к публикации 26.03.2023.
The article was submitted 22.03.2023; approved after reviewing 23.03.2023; accepted for publication 26.03.2023.