



# RUSSIAN BULLION RBF FORUM

XIII МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФОРУМ «РОССИЙСКИЙ РЫНОК ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ» (RBF – 2020)

## АНДРЕЙ ВАСИЛЬЕВ

Член Комитета по рынку драгоценных металлов,  
СРО НФА

**«Экспорт золота фактически означает приток валютной выручки в Россию с последующей продажей выручки на внутреннем валютном рынке. Такое положение дел в полной мере соответствует интересам как Минфина, так и Банка России в текущей экономической ситуации. Возникновение же обширного внутреннего спроса на золото в слитках сократит объём экспорта и, соответственно, снизит объёмы валютных поступлений из-за рубежа»**

Какие перспективы откроются в случае отмены НДС на инвестиционное золото? Как изменится спрос на инвестиционное золото?

В случае отмены НДС перспективы золота и других драгоценных металлов в слитках в качестве инвестиционного актива ожидаемо представляются очень хорошие. В условиях сохраняющегося дефицита доверия мелких инвесторов — домохозяйств — к финансовым институтам и к финансовым активам на фоне низких процентных ставок можно делать вывод о потенциально высоком спросе на золото в слитках. Развитие розничного рынка золота в слитках в отсутствие НДС произойдёт достаточно быстро. Понятно, что банкам придётся развивать этот рынок, формировать бюджеты на маркетинг и продвижение данного продукта, активно заниматься его популяризацией и только потом рассчитывать на результат.

Однако в настоящее время приходится констатировать снижение интереса государственных органов к отмене НДС на куплю-продажу золота в слитках, равно как и на другие драгоценные металлы. После прекращения Банком России покупок золота российские банки столкнулись с отсутствием внутреннего спроса на золото в слитках. Как следствие, в настоящее время банки экспортируют практически весь объём золота, приобретаемого у золотодобывающих компаний. По данным «Вестника золотопромышленника», в январе-сентябре 2020 года импорт золота в слитках в Швейцарию из России составил 14,12 тон-

ны, продемонстрировав рост в 9 раз по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Экспорт золота фактически означает приток валютной выручки в Россию с последующей продажей выручки на внутреннем валютном рынке. Такое положение дел в полной мере соответствует интересам как Минфина, так и Банка России в текущей экономической ситуации. Возникновение же обширного внутреннего спроса на золото в слитках способно сократить объём экспорта и, соответственно, снизить объёмы валютных поступлений из-за рубежа.

---

## Как пандемия COVID-19 отразилась на деятельности недропользователей?

Для российских производителей пандемия повлекла за собой увеличение расходов, направленных на поддержание бесперебойности золотодобычи. Например, в июне компания «Полус» сообщила, что направит около 100 млн долларов в течение 2020 года на мероприятия, связанные с COVID-19, в том числе на удлинение вахт, оплату карантинного времени, размещение больных, медоборудование и поддержание медицинских стандартов в регионах присутствия компании.

Кроме того, пандемия негативно сказалась на логистике рынка драгоценных металлов, что выразилось в сокращении числа авиарейсов, росте стоимости перевозок и увеличении времени, необходимого для выполнения экспортных поставок. Карантинные меры отдельных стран, например Индии, привели к полной остановке операций на рынке драгоценных металлов. Как следствие, увеличились дисконты российских банков на покупку золота у золотодобывающих компаний.

Компания GFMS опубликовала отчёт за 3 квартал, в котором хорошо отразилось влияние COVID-19 на деятельность производителей. Во 2 квартале 2020 года добыча золота сократилась на 6% квартал к кварталу, но в 3 квартале уже восстановилась на 11%. Несмотря на это объёмы остаются на 1,6% ниже объёмов производства в 3 квартале 2019 года.

Таким образом, можно сделать вывод, что карантинные ограничения оказали негативное влияние на объёмы производства: золотодобыча периодически останавливалась, наблюдались вспышки заболевания. В то же время COVID-19 стал одним из факторов, обуславливающих высокие цены на золото, что помогло компаниям быстро восстановиться.

---

## Какие вы видите новые возможности для российских участников рынка драгметаллов на международном рынке? Как поменялся расклад сил из-за пандемии?

На наш взгляд, можно говорить о начале процесса «перетока» металла с Востока на Запад. То есть многолетний процесс перемещения золота с Запада на Восток резко развернулся. Значительный вклад внесла пандемия, разрушившая логистические цепочки поставок. Стоимость транспортировки золота существенно возросла, что стало основной причиной увеличения разницы между его спот-ценой на Лондонском внебиржевом рынке и фьючерсной ценой на

американской торговой площадке COMEX. Политические изменения в мире, особенно изменение статуса Гонконга, также значительно способствовали этому процессу.

Для российских участников рынка драгметаллов, возможно, будет больше возможностей в поставках металлов в западные юрисдикции, в том числе, на рынок США, где значительный дефицит физического золота для исполнения поставок по фьючерсам на COMEX привёл к резкому росту премий. Принятое разрешение для аффинажных заводов напрямую экспортировать металлы также позволяет усилить позиции российских компаний, способных работать на международном рынке. Следует также отметить, что важным источником создания конкурентных преимуществ для российских экспортёров могло бы стать упрощение различных государственных процедур, связанных с экспортом слитков аффинированных драгоценных металлов, в частности.

### Как выход физических лиц и крупных брокеров на биржевой рынок драгметаллов отразился на спросе и объёме торгов?

Спот-рынок золота закономерно остаётся внебиржевым, так как компании - производители ежегодно заключают с банками контракты на поставку определённых объёмов золота. В свою очередь, банки часто предоставляют золото-добывающим компаниям финансирование, погашение которого производится через реализацию добытого компанией золота финансирующему банку. В связи с этим значительного роста биржевого спот-рынка золота ждать не приходится.

При этом биржевая торговля фьючерсами на золото на Московской бирже бурно развивается. В 2019 году объем торгов фьючерсами на золото вырос на 35% к 2018 году. Секция торговли драгоценными металлами пользуется большим успехом, как у физических лиц, так и у юридических лиц. Интерес обусловлен, в первую очередь, растущими ценами на металлы, необходимостью хеджирования рисков инфляции и добычи. По объёмам торговли фьючерсный контракт на золото на Московской бирже вышел на 4 место в мире. Среднемесячный объём торговли контрактами на драгметаллы растёт.

Место	Биржа	2019 г.	2018 г.	Изм., %
1	Gold (GC) Futures, Commodity Exchange	86,5	80,3	7,7%
2	Gold Futures, Borsa Istanbul	50,9	19,3	163,1%
3	Gold Futures, Shanghai Futures Exchange	46,2	16,1	186,6%
<b>4</b>	<b>Gold Futures, Moscow Exchange</b>	<b>19,6</b>	<b>14,5</b>	<b>34,8%</b>
5	Gold Futures, Tokyo Commodity Exchange	8,4	8,1	4,2%
6	Gold Mini Futures, Multi Commodity Exchange of India	5,4	2,7	100,5%

\* - на примере фьючерсов на золото

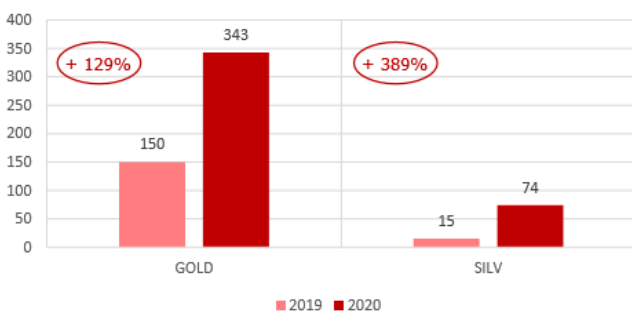
\*\* - Источник: Futures Industry Association (FIA)

## Динамика торгов и клиентская активность по инструментам

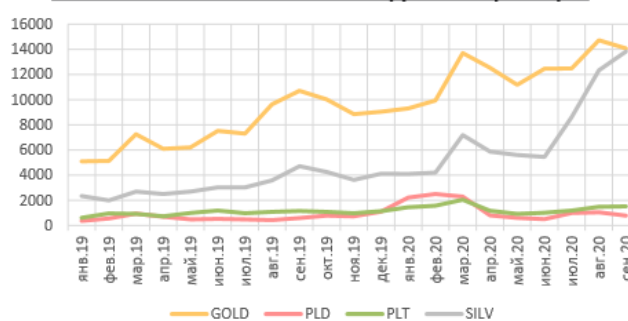
Объем торгов на срочном рынке, млрд. руб. (сент.20)

Место	Инструмент	Оборот в руб.	Доля, %
1	Si	6 719	51,06
2	RTS	3 002	22,82
3	BR	1 428	10,86
4	Eu	456	3,47
5	ED	420	3,19
6	<b>GOLD</b>	<b>386</b>	<b>2,94</b>
7	<b>SILV</b>	<b>180</b>	<b>1,37</b>
8	MIX	154	1,17
9	SBRF	153	1,16
10	GAZR	70	0,53
18	<b>PLT</b>	<b>6</b>	<b>0,05</b>
26	<b>PLD</b>	<b>2</b>	<b>0,02</b>
	Другие	180	1,37
	Общий итог	13 158	100,00

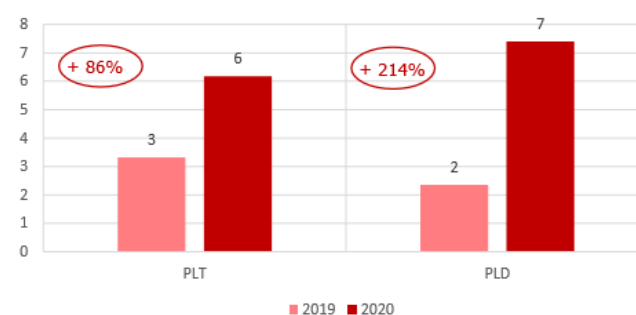
Среднемесячный объем торгов контрактами, млрд. руб.



Кол-во активных клиентов по инструментам, регистров



Среднемесячный объем торгов контрактами, млрд. руб.



Каким будет рынок драгметаллов после пандемии? Ваш прогноз.

Пандемия является лишь одним и не самым значительным фактором для происходящего ценового движения на рынках драгоценных металлов.

Возможно множество сценариев развития ситуации, которые будут зависеть от сочетания итогов выборов в США, итогов Brexit, продолжения или сворачивания сверхмягкой ДКП крупнейших центробанков, общей политической ситуации в мире, состояния мировой финансовой системы, наконец, восстановления мировой экономики в случае успешного применения вакцины против COVID-19.

В любом случае ожидается ускорение инфляции и рост проинфляционных активов в среднесрочной перспективе. Это означает, что ухудшение качества валют продолжится, что будет поддерживать рынки драгоценных металлов долгосрочно.