



1ая статья

Стоит ли сейчас покупать золото?

С давних времен золото действовало на людей магически. Оно было символом богатства и стабильности, а в тяжелые времена считалось идеальным средством сохранить сбережения. Бурное развитие высоких технологий отодвинуло золото на задний план: подъем акций на биржах в 80ые и особенно 90ые годы, казалось, окончательно изменил приоритеты инвесторов во всем мире. Но списывать золото со счетов оказалось рано. В последние два года его популярность вновь резко выросла, а на фоне удешевления американского доллара этот драгоценный металл иногда снова стали рассматривать как единственное по-настоящему надежное вложение денег. В итоге цена на него растет, а банки усиленно рекламируют инвестиции в "проверенные веками ценности". Насколько оправданы такие призывы? Имеем ли мы дело с новым модным поветрием - или сейчас действительно стоит покупать золото?

Специалисты заметили, что цены на драгоценный металл в последние десятилетия во многом определяются двумя факторами. Первый - это наличие или отсутствие экономического подъема: во время расцвета экономики инвесторы предпочитают вкладывать деньги в стремительно растущие акции, золото же теряет привлекательность. И наоборот. Второй фактор - курс доллара. Чем ниже падает валюта США, тем выше спрос на золото: американцы спасают таким образом накопления от удешевления своей денежной единицы. Поэтому если вы уверены в хороших перспективах экономики США и не склонны переоценивать террористическую угрозу Америке, то приобретение золота не имеет смысла. Если же падение доллара будет продолжаться, а экономика станет пробуксовывать, то эксперты рекомендуют 5-10% сбережений инвестировать в драгоценный металл.



И вот тут мы подошли к одной важной особенности золота: сама **форма** вложения денег в него имеет принципиальное значение. Вынуждены заметить, что даже если отвлечься от всевозможной мистики и взглянуть на золото с прагматической точки зрения, то и тогда сталкиваешься с массой предрассудков и заблуждений. Так, приобретение золотых ювелирных

украшений воспринимается некоторыми как инвестиция. Увы - в подавляющем большинстве случаев ни о сохранении, ни о приумножении вложенного капитала здесь речи быть не может. Шансы продать стандартные современные украшения по цене покупки (или выше) ничтожны. С антиквариатом или выдающимися художественными ценностями история другая - но кто из нас, положив руку на сердце, способен точно оценить истинную стоимость того или иного ювелирного изделия?

Конечно, люди старшего поколения приведут в пользу украшений и такой аргумент: во время гиперинфляции или экономического коллапса любое физическое золото может представлять из себя хоть какую-то ценность. Несомненно. Но, во-первых, западная экономика, пройдя через множество кризисов, доказала свою надёжность, и никакого краха не предвидится. А, во-вторых, и в этом случае украшения представляют собой так сказать "заначку на черный день", а вовсе не инвестицию. Так что сегодня обычные золотые украшения - скорее хороший подарок близкому человеку, нежели вложение денег.

Более перспективной инвестицией являются золотые слитки. Здесь вы приобретаете только сам металл, имеющий четкую цену, а не металл в купе с художественной обработкой, которую разные люди и оценивают по-разному. Однако учтите, что само приобретение в банке слитков, а иногда и их хранение, не бывает бесплатным. Причем пошлины, начисляемые финансовыми институтами за свои услуги, особенно чувствительны, если приобретается незначительное количество металла - а именно так обычно и поступают частные лица.

Поэтому в Германии сейчас набирает популярность другой способ инвестиций в драгоценный металл - покупка ценных бумаг, движение курса которых отображает изменение цены на золото. Наиболее наглядно это происходит у сертификатов (Zertifikate). Так, в последнее время цена за одну тройскую унцию золота (около 31,1 грамма) колебалась около отметки в 400 долларов (данные 2004 г.). Соответственно сертификаты, отображавшие эту цену, скажем, в соотношении 10:1, стоили около 40 долларов или евро. Таким образом вы участвуете в движении цены на золото, но от вас не требуется инвестировать сразу крупные суммы, например, стоимость целого слитка. Приобрести сертификаты в ФРГ можно так же, как и любые другие ценные бумаги: на бирже с помощью вашего банка, где у вас должен быть открыт счет-депо.

Но, внимание: при покупке и слитков, и сертификатов вы должны учесть, что цена на золото традиционно определяется в долларах. Это значит, что вкладывая деньги в драгоценный металл, вы автоматически попадаете в зависимость от колебаний курса американской валюты. Для европейского инвестора это может обернуться следующим: он

покупает за евро золото (слиток или сертификат), металл дорожает, но одновременное падение доллара "съедает" прибыль.

Поэтому банки, выпускающие на рынок золотые сертификаты, недавно начали предлагать их "усовершенствованный" вариант - сертификаты с защитой от валютных колебаний. Эти ценные бумаги хотя и обойдутся инвестору чуть дороже обычных, зато гарантируют, что их курс в евро будет адекватно отражать колебания курса золота в долларах.

Сейчас сертификаты на золото в Германии выпускают сразу несколько банков: Trinkaus&Burkhardt, Dresdner Bank, Commerzbank. Однако наиболее широкий и четко структурированный выбор предлагает голландский финансовый институт ABN-Amro. Два самых наглядных и простых сертификата вы найдете в приводимой таблице. Слово Quanto в названии ценной бумаги означает гарантию от валютных колебаний, слова Open End - неограниченный срок обращения. Кстати, у того же ABN-Amro есть и много других золотых сертификатов - например, для краткосрочной игры на падение цены металла. Они подходят только для опытных спекулянтов.



В заключение отметим, что финансовый рынок Германии предоставляет и другие возможности инвестиций в золото. К ним относятся акции золотодобывающих компаний, а также инвестиционные фонды, вкладывающие деньги клиентов в такие акции. К этим ценным бумагам мы вернемся в одной из наших дальнейших публикаций.

Название сертификата	Номер ценной бумаги WKN / ISIN
Gold Open End	859341 / DE0008593419
Gold Quanto Open End	A0AB84 / DE000A0AB842

2ая статья

Золото: продолжение разговора...

Что заставляет инвесторов в наше время высоких технологий обращаться к такому, казалось бы, архаичному объекту для вложения денег как золото? Причина вновь возникшей сейчас моды на драгоценный металл кроется в тех потерях и разочарованиях, которые пережили вкладчики по всему миру в последние годы. Во второй половине 90ых, когда акции

высокотехнологических компаний росли "как на дрожжах" и приносили владельцам по 100 (и больше!) процентов годовых, золото казалось скучным и малоперспективным. Когда же мыльный пузырь на биржах лопнул и курсы акций стремительно пошли вниз, все вспомнили о проверенном веками способе вложения денег.

Впрочем, стоит выйти за рамки 90ых годов и увидеть в произошедшем общую закономерность: в годы экономического подъема интерес к золоту традиционно снижается, а в годы кризисов растет. Так, если взглянуть на график биржевого индекса S&P500, объединяющего акции пятисот ведущих фирм США, и сравнить его с ценами на драгоценный металл, то бросается в глаза полная противоположность графиков: когда индекс растет, золото падает, и наоборот. Из этого финансисты сделали один важный вывод: сегодня золото пригодно не только для **сохранения** сбережений во время кризиса (как это было раньше), но и для их **увеличения**. Иными словами, золото уже не ограничивается ролью "страховки на черный день", а одновременно может являться частью (5-10%) вашего инвестиционного портфеля наряду с акциями, облигациями, паями фондов и т.д.

Этот принципиальное новшество, впрочем, не отменяет традиционной функции драгоценного металла - сохранять вложенные в него деньги. Так, замечено, что цена на него зависит от курса американского доллара, и все последние месяцы, когда валюта США обесценивалась, золото последовательно росло. Американцы, а также международные инвесторы, имеющие вложения в долларовые ценные бумаги, пытались обезопасить себя от падения курса американской валюты, и покупали металл. И, наконец, золото по-прежнему считается надежной защитой от инфляции и обесценивания бумажных денег. Многие эксперты указывают на опасное, с их точки зрения, "разбухание" находящейся в обращении денежной массы и противопоставляют этому надежный металл: ведь его добычей правительствам и центральным банкам не так легко манипулировать, как работой печатного станка, снабжающего экономику деньгами.

Словом, аргументы в пользу приобретения золота сейчас есть. И если в предыдущей публикации мы рассказали о покупке слитков и золотых сертификатов, то сегодня представим еще несколько инвестиционных возможностей. А именно, поговорим не о непосредственном приобретении металла в физическом или номинальном выражении, а о косвенном извлечении прибыли из роста цен на золото. Вполне понятно, что в первую очередь от удорожания металла выигрывают золотодобывающие компании: их доходы стремительно растут. В годы экономического спада акции этих фирм являются одними из немногих, курсы которых наперекор всей падающей бирже идут вверх. Лидеры отрасли - американская компания Newmont, южноафриканская AngloGold Ashanti, канадская Barrick Gold и южноафриканская

Gold Fields. Есть и другие компании, каждая со своей спецификой, в том числе - российская "Норильский никель", которая в последнее время расширяет золотодобычу, превращая ее в одну из своих ключевых сфер деятельности.

Однако приобретение акций как признанных лидеров отрасли, так и их конкурентов связано со значительным риском. Ведь возможна ситуация, когда драгоценный металл дорожает, но отдельно взятая фирма испытывает трудности: объемы разведанных запасов сокращаются, производственные расходы растут, менеджеры допускают ошибки... А потому мы рекомендуем приобретать не отдельные акции, а паи инвестиционных фондов (ПИФов), вкладывающих деньги клиентов в ценные бумаги сразу нескольких золотодобывающих компаний, причем наиболее перспективных. Самым успешным среди таких ПИФов - MLIF World Gold Fund - управляет американская компания Merrill Lynch. Если через ваш банк его паи купить нельзя, то выбор можно остановить на ком-то из немецких конкурентов – например, на фонде DWS Goldminenaktien Тур О компании DWS, входящей в структуру Deutsche Bank.



Альтернативу вышеназванным фондам составляет особый разряд "золотых" сертификатов. В отличие от описанных нами ранее ценных бумаг, ориентирующихся напрямую на цену унции золота, эти сертификаты отображают колебания акций тех золотодобывающих компаний, которые наиболее чувствительно реагируют на изменение цен на драгоценный металл. Акции таких компаний объединены в специальный индекс - Amex Gold Bugs Index, название которого встречается и в названиях соответствующих сертификатов. Два из них, выпущенные голландским банком ABN-Amro, вы найдете в приводимой таблице. Обращаем внимание, что вложения в акции золотодобывающих компаний (как напрямую, так и через фонды или сертификаты) более рискованны, нежели инвестиции в сам металл (слитки или сертификаты): акции реагируют на удорожание золота довольно бурно, но и в случае его удешевления быстро теряют в цене.

Кстати, о потерях. Конечно, золото является одной из наиболее надежных инвестиций - но и его владельцы могут оказаться на некоторый период в убытке. Какие факторы могут привести к этому? Прежде всего, подорожание американского доллара и бурный расцвет мировой экономики, который вызовет новый всплеск моды на акции. Другим фактором риска может стать решение одного или нескольких центральных банков продать на рынке значительную часть национальных золотовалютных резервов. До сих пор, впрочем, центробанки строго придерживались согласованных норм продажи золота и не допускали обвала цен на металл. Словом, перспективы обнадеживающие - и эксперты не исключают, что стоящая сейчас (04/2004 г.) около 400 долларов золотая унция будет двигаться к своему

историческому максимуму двадцатилетней давности, когда цена за нее доходила до 850 долларов.

Название фонда или сертификата	Номер ценной бумаги WKN / ISIN
MLIIF World Gold Fund	974119 / LU0055631609
DWS Goldminenaktien Typ O	976982 / DE0009769828
AMEX Gold Bugs Open End	687480 / DE0006874803
AMEX Gold Bugs Quanto Open End	A0AB83 / DE000A0AB834

Агентство экономической информации «ИнфоКапитал»

2004 г.

Публикации агентства «ИнфоКапитал» носят исключительно **информационный** характер. Как и другие публикации подобного рода, они не могут служить **гарантией** получения прибыли.

Запись на платные телефонные консультации у экспертов агентства «ИнфоКапитал» и фирмы «КУРС Консалтинг» - на сайте www.kurs-consulting.de или по тел. в Кельне 0221 – 340 61 80