

«Простейший способ освободиться  
от власти золота — иметь его  
в избытке»

**Сальвадор Дали**



# ЗОЛОТО

Информационно-аналитический материал

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДОВ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

# Введение

## Инвестиции в золотые фонды: что скрывается за блеском золота

Растущий спрос на золото, вызванный нестабильностью мировой финансовой системы, потребовал глубокого и всестороннего анализа этого металла как инструмента влияния на фондовый рынок.

В данной статье исследована эволюция стоимости золота с акцентом на причины и последствия. Проведен анализ факторов, влияющих на развитие мирового и российского рынка золота. Особое внимание уделено специфике фондового рынка золота в России, и сделан вывод о высоком конкурентном потенциале этого инструмента для рынка коллективных инвестиций.

С начала 2024 года цена на золото в мире увеличилась более чем на 20%. Спрос на драгоценный металл вырос в ожидании снижения процентной

ставки Федеральной резервной системы США, благодаря активным покупкам крупнейших центральных банков и росту интереса к золоту как к активу-«убежищу» на фоне усиления геополитической напряженности на Ближнем Востоке.

В конце лета добавился еще один фактор: внутренний спрос в Китае. Местные инвесторы все чаще предпочитают вкладывать средства в золото на фоне стагнации рынка акций. Кроме того, на рынке наблюдается относительный дефицит предложения золота.

В 2024 году мировые цены на золото снова достигли исторических максимумов, что отразилось и на рублевых котировках. В сентябре 2024 года цена на золото превышает **7 829 рублей за грамм** (на 26.09.2024), побив рекорд марта 2022 года, когда из-за резкого, но краткосрочного падения рубля стоимость золота была выше 7 731 рубля за грамм (на 11.03.2022).

Золото снова подтвердило свой статус защитного актива для российских инвесторов в нестабильные времена.

## Содержание:

- [Обзор рынка золота в России и мире](#)
- [Фундаментальные факторы спроса на золото в мире](#)
- [Фундаментальные факторы спроса на золото в России](#)
- [Паевые инвестиционные фонды в России — сравнение с ETF](#)
- [Биржевой паевой инвестиционный фонд «Альфа-Капитал Золото»](#)
- [Заключение](#)

# Обзор рынка золота в России и мире

Золото является довольно волатильным активом, стоимость которого во многом зависит от структуры спроса, включая инвестиционный спрос, спрос со стороны центральных банков, а также от экономических и политических факторов. В 2023 году общий спрос на золото составил **4467 тонн** (рисунок 1.1)<sup>1</sup>:

- **49%** пришлось на ювелирную отрасль;
- **23%** — на центральные банки, доля которых вдвое выше среднего уровня, показанного за пять и десять лет;
- **21%** — на инвестиции;
- **7%** — на технологические отрасли.

Тенденция к росту накопления запасов со стороны центральных банков мира сохранилась, и в первую очередь за счет азиатских стран и Центральной Европы.

При этом ликвидность золота остается одной из самых высоких среди финансовых активов: в 2023 году среднесуточные объемы торгов золотом были на **2-м месте** акций американских компаний, достигнув ~\$163 млрд, что

сопоставимо с объемами торговли казначейскими облигациями США (T-Bills).

Предложение золота ограничено из-за сокращающихся разведанных запасов и растущих издержек на его добычу. По оценкам World Gold Council, за всю историю было добыто **212 582 тонны золота** (таблица 1.1), из которых около двух третей было добыто с 1950 года. Поскольку золото устойчиво к разрушению, большая часть добываемого металла до сих пор сохраняется в различных формах: ювелирные украшения, слитки, монеты или промышленные изделия. Если каждую унцию этого золота соединить в общий объем, получился бы куб чистого золота со стороной всего около **22 метров**.

Другой важный факт, вытекающий из этой статистики: уже добыто почти 80% всех известных экономически оправданных запасов золота, а значит, приток будет постепенно снижаться, стоимость же добычи — увеличиваться. Например, по оценкам Центрального научно-исследовательского геологоразведочного института цветных и благородных металлов, пик добычи золота в России придется на 2030 год<sup>3</sup>.

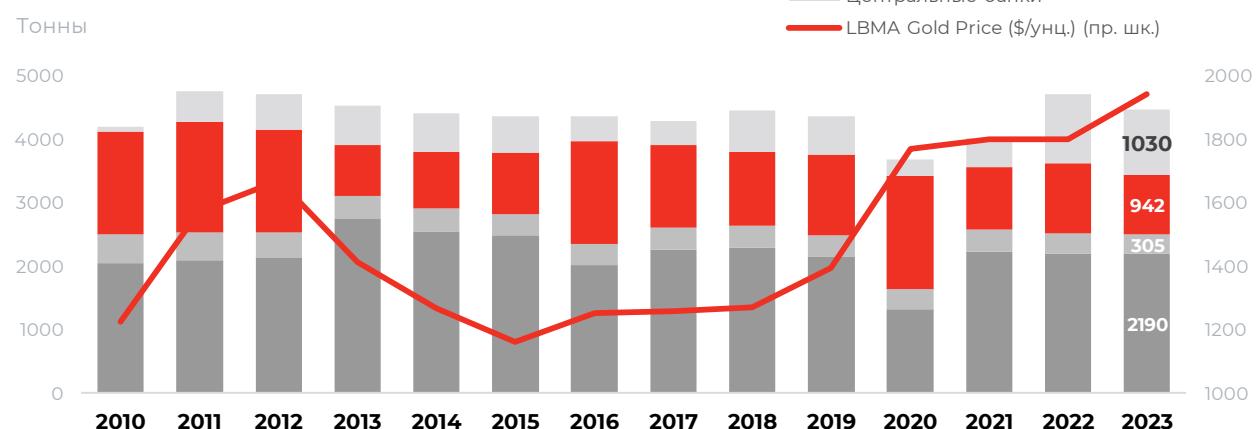


Рисунок 1.1. Ежегодный спрос на золото по отраслям в тоннах

<sup>1</sup>Источник: WGC: спрос на золото.

<sup>2</sup>Источник: WGC: объемы торгов.

<sup>3</sup>Источник: Прогноз ЦНИГРИ.

Категория	Тонны	Доля в добытых запасах	Доля во всех запасах
Украшения	96 487	46%	36%
Слитки и монеты	47 454	22%	17%
Запасы центральных банков	36 699	17%	14%
Другое	31 942	15%	11%
<b>Добыто</b>	<b>212 582</b>	100%	-
<b>Запасы (остаток)</b>	<b>59 000</b>	-	22%
<b>Итого</b>	<b>271 583</b>	-	<b>100%</b>

Таблица 1.1. Запасы золота по категориям<sup>4</sup>.

Увеличение издержек на добычу золота на фоне общемирового тренда на ESG-подход (то есть подход с учетом экологических, социальных и управлеченческих аспектов) к ведению бизнеса и инвестированию формирует повышенные требования к активам, в которые вкладываются инвесторы. В 2021 году директор и руководитель программы по вопросам изменения климата Всемирного совета по золоту (World Gold Council, WGC) Джон Маллиган в статье для журнала Financevent № 13<sup>5</sup> отмечал, что многие инвесторы регулярно, в течение нескольких лет, обращались в WGC для выяснения вопроса: актуально ли золото и может ли оно внести вклад в борьбу с изменением климата? В особенности важен этот вопрос был для крупных инвесторов — пенсионных фондов и суверенных фондов благосостояния, которые при выборе золота в качестве стратегического актива в свои инвестпортфели хотели понимать, соответствует ли оно принципам ESG и какое влияние оказывает на климат. На золото приходится около 0,3% общего объема глобальных выбросов углекислого газа, при этом большая часть этих выбросов происходит в процессе добычи металла.

Инвестиционные и торговые операции с золотом относительно углеродно нейтральны. WGC в ходе своего исследования совместно с Wood Mackenzie пришел к выводу, **что золото как актив может играть важную роль в смягчении климатических рисков**. Добавление золота в портфель может оказать влияние на снижение углеродоемкости портфеля и понижение его предполагаемой «температуры», одновременно улучшая соответствие портфеля будущим климатическим целям (рисунок 1.2). Это количество нельзя считать незначительным, особенно если учесть интенсивность выбросов при производстве золота.

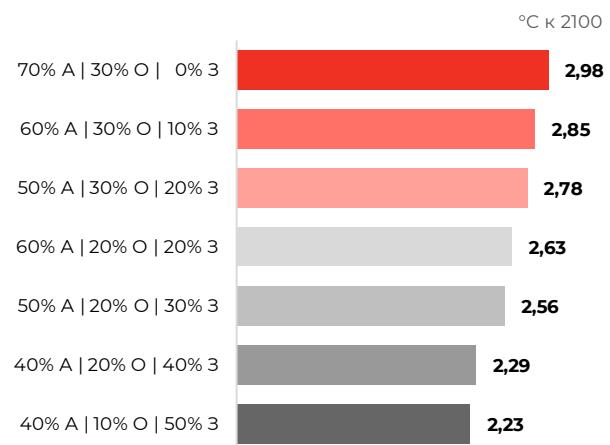


Рисунок 1.2. Распределение золота в портфеле (акции | облигации | золото) и его влияние на климат (температура портфеля к 2100 году)

Россия на мировом рынке занимает лидирующие позиции по добыче и производству золота (**2-е место** после Китая), производя, по оценкам, приведенным Forbes и WGC, от **324** до **364 тонн** и представляя около 9% мировой добычи<sup>6</sup>. До 2020 года ключевым покупателем российского золота выступал Банк России, который купил около 50% всего добываемого с 2006 года золота (рисунок 1.3). До 2022 года большая часть золота экспорттировалась за рубеж, а с 2022 года на фоне отмены НДС на покупку золота и увеличения инфляционных ожиданий значительную долю на рынке заняли физические лица, купившие около 200 тонн в 2022 и 2023 годах<sup>7</sup>.

<sup>4</sup>Источник: World Gold Council

<sup>5</sup>Источник: Financevent № 13.

<sup>6</sup>Источник: Forbes: Добыча золота в РФ в 2023 году.

<sup>7</sup>Источник: ТАСС: покупка золота физическими лицами.

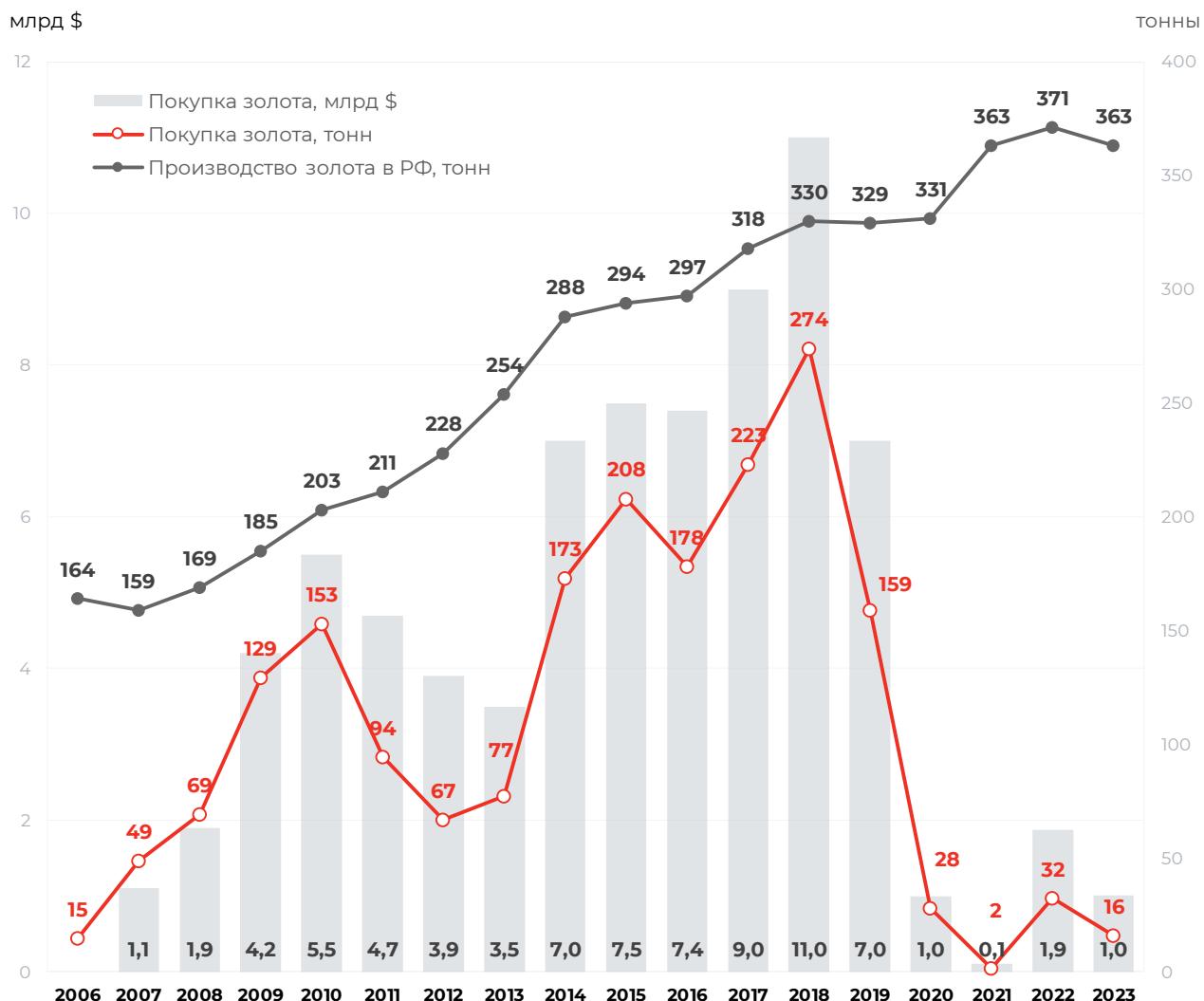


Рисунок 1.3. Производство золота в РФ и покупка в резервы Банка России

# Фундаментальные факторы спроса на золото в мире

Спрос на золото является довольно волатильной величиной и с 2010 года колеблется в диапазоне от 3600 до 4800 тонн в год, цена на золото оказывается еще более волатильной величиной (рисунок 2.1).

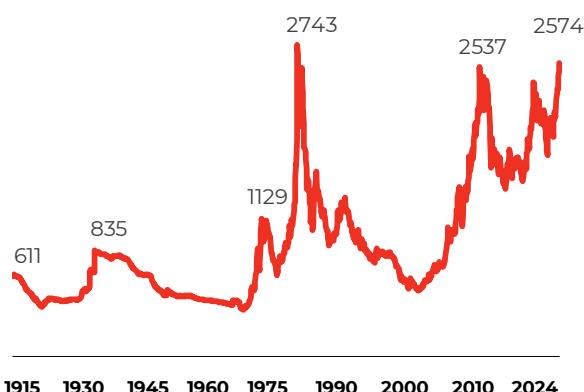


Рисунок 2.1. Цена на золото, \$/унц, скорректированная на инфляцию<sup>8</sup>

Тем не менее **золото традиционно считается консервативным активом и содержится в портфелях множества инвесторов по всему миру**. Основными факторами, исторически влияющими на величину спроса на него, являются следующие.

- Ставки по долговым бумагам, выпущенным правительством США, например, Treasury Inflation-protected Securities (TIPS) со сроками погашения 5, 10, 30 лет. Как видно на рисунке 2.2<sup>9</sup>, цена на золото довольно сильно коррелируется с доходностями TIPS. Когда реальные доходности облигаций снижаются (повышается инвертированная доходность), золото становится более привлекательным активом, поскольку инвесторы ищут

защиту от потери покупательной способности денег. Данная зависимость также подтверждается расчетами UBS, представленными на рисунке 2.4, где влияние TIPS 5 лет объясняет до 50% изменения стоимости золота на рассматриваемом промежутке.

Также золото как инвестиционный актив не приносит процентного дохода, поэтому чем ниже реальные процентные ставки, тем выше цена на золото. Таким образом, дополнительное влияние на золото оказывает монетарная политика США: повышение ставки ФРС обычно приводит к росту доходностей казначейских облигаций, поскольку новые облигации должны конкурировать с более высокими ставками по другим формам заимствования, а цена на золото пойдет вниз.

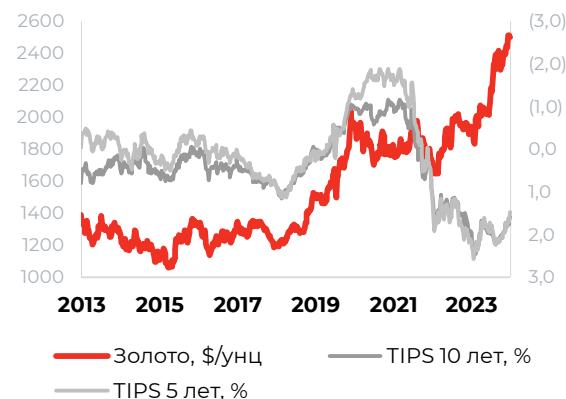


Рисунок 2.2. Динамика цены золота (левая шкала) в сравнении с доходностями TIPS (правая шкала, инвертированная)<sup>10</sup>

- Цена на золото традиционно определяется в долларах США, поэтому обычно при росте индекса DXY<sup>11</sup> (т. е. росте спроса на доллар) происходит снижение спроса на золото и его стоимости, т. к. золото для инвесторов за пределами США становится дороже (рисунок 2.3 и рисунок 2.4).

<sup>8</sup>Источник: [Macrotrends](#).

<sup>9</sup>График TIPS инвертирован, т. е. при росте доходности TIPS график идет вниз. График золота не инвертирован.

<sup>10</sup>На основе данных Federal Reserve Bank of St. Louis.

<sup>11</sup>Индекс DXY показывает отношение доллара США к корзине из шести валют, евро, британского фунта, канадского доллара, швейцарского франка, японской иены, шведской кроны. Рост индекса означает увеличение стоимости доллара США по отношению к корзине валют.

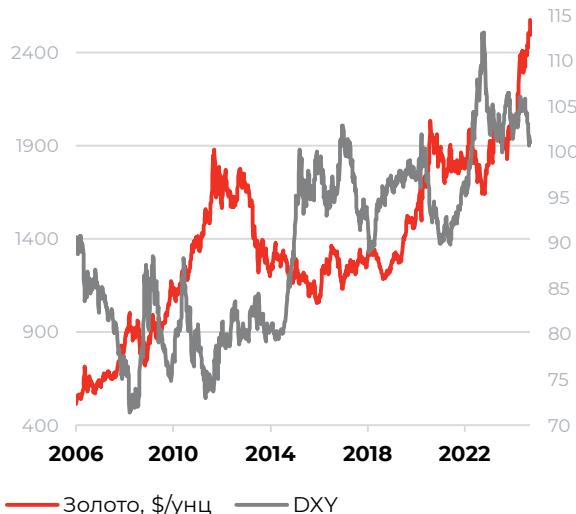


Рисунок 2.3. Динамика индекса DXY и цены на золото<sup>12</sup>

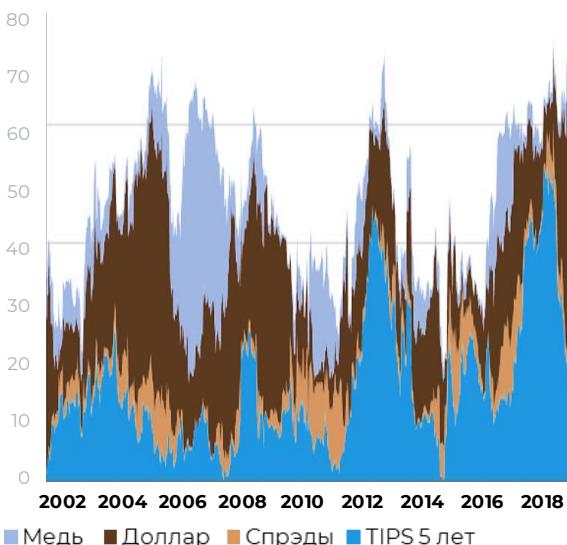


Рисунок 2.4. Влияние различных факторов на изменение цены на золото<sup>13</sup>

- Политическая поляризация, вооруженные конфликты и эрозия подпитывают экономическую нестабильность. Геополитический риск особенно сложно предсказать, и он может возникнуть там, где его меньше всего ждут. Поэтому данные показывают, что золото реагирует на геополитические события, добавляя 2,5% к своей стоимости за каждые 100 пунктов роста Индекса геополитического риска (GPR) (рисунок 2.5)<sup>14</sup>.

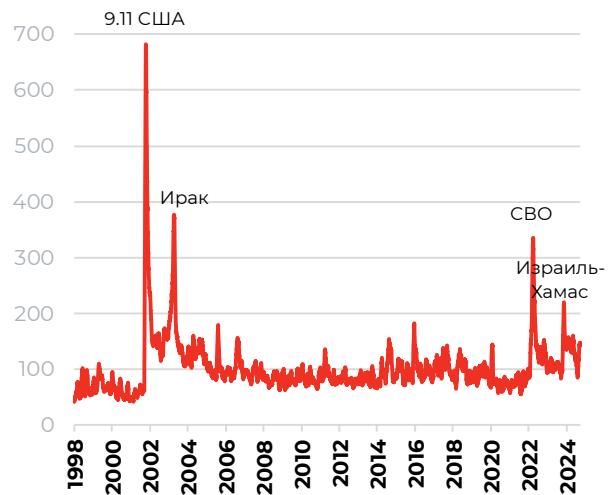


Рисунок 2.5. Индекс геополитического риска

- Инфляционные ожидания также оказывают влияние на спрос на золото. В краткосрочном периоде это подтверждается расчетами Vanguard: высокий бета-коэффициент — около 4 — указывает на то, что при росте инфляции на 1% доходность золота растет на 4%<sup>15</sup>. Однако золото на долгосрочном горизонте далеко не всегда коррелирует с темпами инфляции, что следует из рисунка 2.6 со случайно разбросанными точками, иначе точки были бы смещены выше горизонтальной линии.

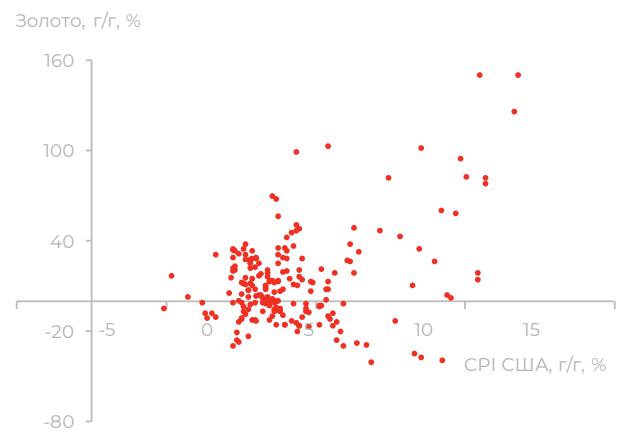


Рисунок 2.6. Корреляция между процентным изменением год к году золота и индексом потребительских цен США (CPI США) в 1971–2020 годах<sup>16</sup>

<sup>12</sup>Источник: Данные TradingView.

<sup>13</sup>Источник: UBS Precious Metals Outlook.

<sup>14</sup>Источник: WGC, GPR.

<sup>15</sup>Vanguard economic and market outlook for 2021: Approaching the dawn (2020).

<sup>16</sup>Источник: WGC.

# Фундаментальные факторы спроса на золото в России

Помимо перечисленных выше факторов, в России добавляются свои факторы, оказывающие дополнительное влияние на спрос на золото:

- Валютная составляющая стоимости золота позволяет уменьшить влияние колебаний курса доллара на портфель и снизить риски девальвации.
- Постепенное развитие инфраструктуры фондового рынка и появление БПИФов привело к росту вложений в золото. Например, в октябре 2021 года для повышения доступности инвестиций частных инвесторов в 10 раз (до 1 грамма) был снижен размер минимального лота по сделкам с золотом на рынке драгметаллов Московской Биржи<sup>17</sup>.
- Отмена НДС на покупку золота в 2022 году, как отмечалось выше, привела к дополнительному спросу почти на 100 тонн на физическое золото со стороны физических лиц.

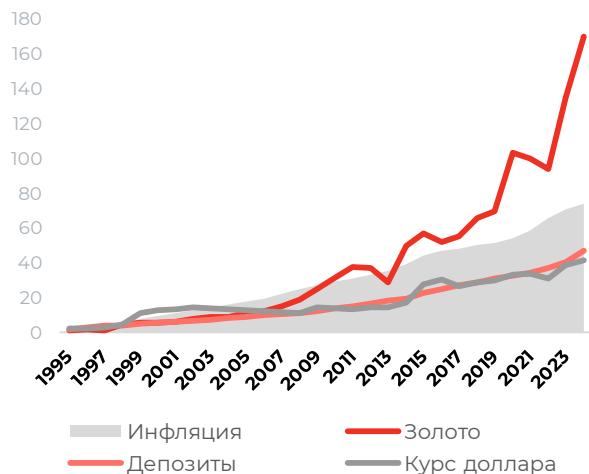


Рисунок 2.7. Один рубль, вложенный в золото в 1995 году, в сравнении с инфляцией, депозитами и курсом доллара

- Высокая инфляция, характерная для развивающейся экономики.

Если предположить, что каждый год стоит задача распределить рубли в относительно консервативные активы, то можно увидеть следующую картину (без учета комиссий и транзакционных издержек):

- Золото, купленное в 1995 году, значительно обогнало инфляцию в РФ, показав среднегодовую доходность в размере 18,7% к 2024 году, однако в периоде до 2010 года золото не превосходило инфляцию (рисунок 2.7), что указывает на высокую волатильность этого товара, а также высокую инфляцию в России в конце 90-х — начале нулевых.
- Тем не менее на рисунке 2.8 видно, что золото, купленное в РФ в любой из годов, начиная с 1995-го по 2023-й, превзошло инфляцию по доходности, как превзошло и удержание бумажного доллара (без учета инфляции в долларе) или депозиты до 1 года. Данная динамика объясняется в том числе валютной номинацией золота.

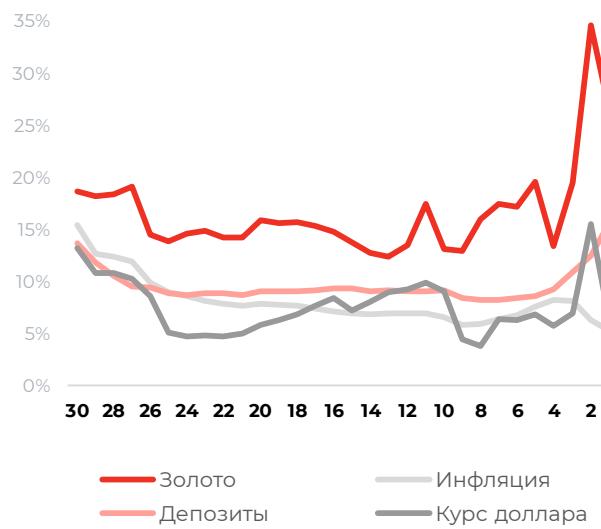


Рисунок 2.8. Среднегодовая доходность различных активов в зависимости от количества лет их хранения<sup>18</sup>

<sup>17</sup>Источник: Московская Биржа.

<sup>18</sup>Источники: ЦБ РФ, ЕМИСС, Capital-gain

# Паевые инвестиционные фонды в России — сравнение с ETF

Развитие биржевой инфраструктуры привело к значительному расширению числа БПИФов на российском рынке. В связи с разной временной стоимостью рубля за рассматриваемый период сравнение СЧА фондов представлено в золотом эквиваленте в килограммах (т. е. сколько килограммов золота можно купить на СЧА фонда) (рисунок 3.1).

Значительное снижение цены на золото в рублевом эквиваленте в марте — сентябре 2022 года на фоне снижения мировой цены на золото

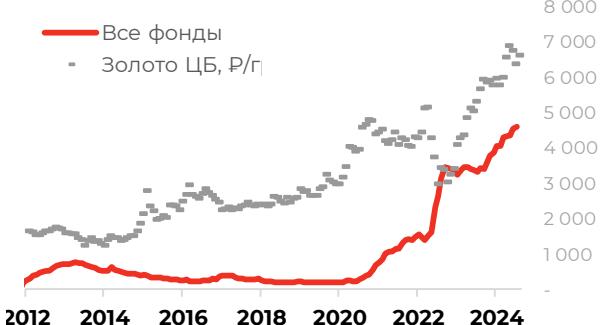


Рисунок 3.1. СЧА ПИФов в золотом эквиваленте в килограммах vs стоимость золота в руб.

с одновременным укреплением рубля к доллару, а также заморозкой активов привело к росту СЧА фондов на 46% (роста СЧА в золотом эквиваленте составил 250%) за этот же период (рисунок 3.1).

Рассматриваемые в данном исследовании российские фонды золота насчитывают порядка **4,6 тонны** (при пересчете СЧА фондов в золотой эквивалент), что составляет около **0,15%** мировых активов. Размер фондов также незначителен на фоне спроса физических лиц в России на физическое золото в объеме 200+ тонн, начиная с 2022 года.

**Покупка физического золота предполагает большие комиссии при покупке, спреды при продаже и затраты на хранение.** Данные расходы могут быть существенно выше при коротком удержании золота и создают потенциал для фондов.

Концентрация на международном рынке оказывается значительной: мировой топ-5 биржевых фондов представляет около **58%** всех фондов по СЧА (таблица 3.1), представляя собой разные организационные формы фондов: ETF (Invesco Physical Gold ETC, iShares Physical Gold ETC), Траст (SPDR Gold Shares, iShares Gold Trust). Основной стратегией фондов является следование за индексом цены на золото LBMA Gold Price PM и приобретение физического золота, которое хранится в хранилищах крупнейших финансовых учреждений: HSBC, Clearstream и др.

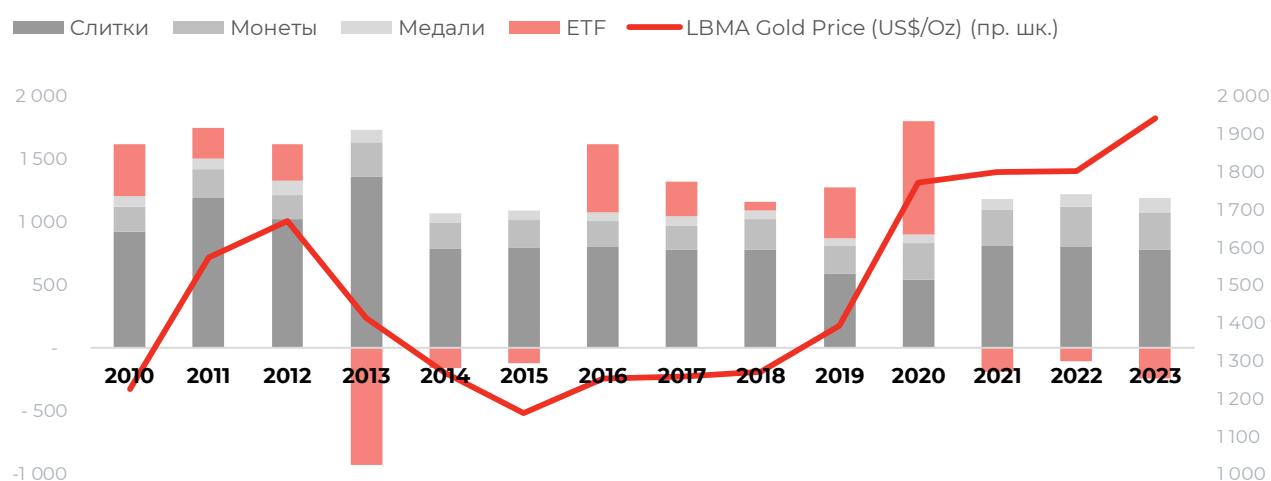


Рисунок 3.2. Спрос на золото в тоннах по направлениям вложений

Как правило, фонды не берут комиссию напрямую с покупателей, приобретающих их акции, а продают часть золота из своих запасов для покрытия расходов. Другие, например XetraGold Bearer Notes, предоставляют право на поставку физического золота.

Каждая акция ETF представляет собой требование на часть золота, лежащего в его основе. Некоторые эмитенты предлагают «мини»-версию ETF с более низкой стоимостью акций для мелких инвесторов. Например, одна акция SPDR Gold Shares (тикер GLD) представляет собой **1/10** часть одной унции золота (**~3,1 г**), в то время как «мини»-версия GLD, GLDM содержит **1/50** (**~0,6 г**), что делает ее более доступным вариантом для тех, кто хочет инвестировать в золото, не вкладывая слишком много денег. Для сравнения: инвестиции в фонды РФ начинаются от **1 грамма**.

Трендом постковидного периода является отток средств из мировых ETF на золото на фоне ужесточения монетарной политики во всех развитых экономиках (рисунок 3.2).

Аналогичная ситуация оттока средств из мировых золотых ETF наблюдалась в 2013 году на фоне резкого роста доходностей государственных облигаций США из-за объявления сворачивания массивной программы количественного смягчения ФРС в 2013 году (известной как taper tantrum).

Однако ключевая проблема инвестиций в международные золотые фонды в 2024 году для россиян заключается в инфраструктурных ограничениях и потенциальных санкционных рисках.

Фонд	Тикер	Эмитент	СЧА, \$млрд (AUM)	СЧА, тонн (AUM)	Дата формирования
SPDR Gold Shares	GLD	World Gold Council	71,2	870	11.2004
jShares Gold Trust	IAU	BlackRock	30,1	368	01.2005
Invesco Physical Gold ETC	SGLD	Invesco	17,4	213	06.2009
jShares Physical Gold ETC	EGLN	BlackRock	16,8	205	04.2011
Xetra-Gold Bearer Notes	4GLD	Deutsche Börse	12,9	172	11.2007
<b>Итого в мире</b>			<b>257</b>	<b>3 182</b>	
<b>Доля топ-5</b>			<b>57,7%</b>	<b>57,5%</b>	

Таблица 3.1. Крупнейшие в мире фонды на золото<sup>19</sup>

<sup>19</sup>Источник: раскрытие информации фондами, Trading View.

# Биржевой паевой инвестиционный фонд «Альфа- Капитал Золото»

В декабре 2021 года «Альфа-Капитал» запустил БПИФ «Альфа-Капитал Золото». Фонд приобретает физическое золото на товарном рынке Московской Биржи, которое хранится в Национальном клиринговом центре (НКЦ). Размер фонда составляет более **5,4 млрд руб.**<sup>20</sup>, а «вес» фонда в килограммах золота составляет около **700 кг**. Фонду доверили свои средства более 46 тыс. пайщиков. Поскольку фонд инвестирует в золото, размещенное на территории России, то отсутствуют риски блокировки обеспечения по паям со стороны иностранных контрагентов.

За год с 25.09.2023 по 24.09.2024 паи фонда «Альфа-Капитал Золото» приросли на **31%** (индикатор фонда GLDRUB\_TOM вырос на 33%), а с начала существования фонда — на **79%** (GLDRUB\_TOM — на 82%), существенно опередив инфляцию<sup>21</sup>.

По сравнению с другими способами инвестировать в золото фонд «Альфа-Капитал Золото» отличается следующими достоинствами:

- При владении паями фонда более 3 лет инвестор получает право на инвестиционный налоговый вычет.
- НДФЛ удерживается налоговым агентом при продаже пая, что не требует от инвестора отражения операций в налоговой декларации самостоятельно.
- Паи фонда торгуются на Московской Бирже, обеспечивая высокую ликвидность инструмента.
- Паи доступны для неквалифицированных инвесторов.
- Минимальный спред купли-продажи пая на бирже (по ОМС достигает 7%+, а по физическому золоту — 9%+ и до 24% при минимальном объеме 1 г.).
- Минимальный кредитный риск контрагента (у НКЦ наивысший рейтинг кредитоспособности — ААА).

БПИФ «Альфа-Капитал Золото» может помочь портфелю и на случай девальвации рубля, поскольку стоимость золота формируется из цены на металл в \$, умноженной на курс ₽/\$.

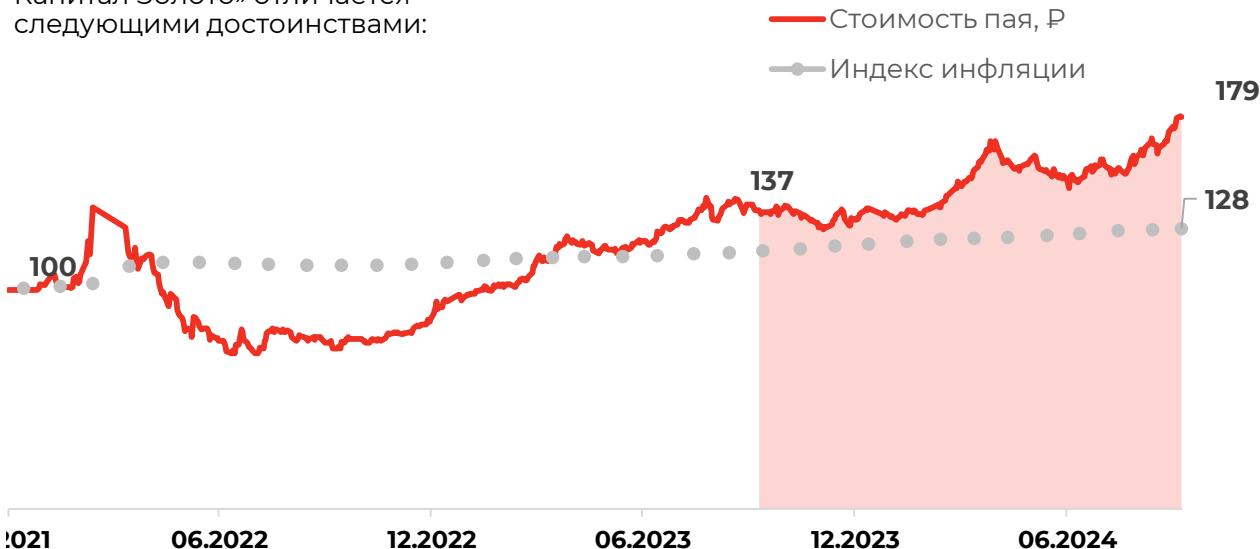


Рисунок 3.3. Динамика стоимости пая БПИФа «Альфа-Капитал Золото» в сравнении с индексом инфляции

<sup>20</sup>Данные по состоянию на 24.09.2024.

<sup>21</sup>Источник: сайт раскрытия БПИФ «Альфа-Капитал Золото», Росстат. Данные за период с 17.12.2021 по 24.09.2024.



# Заключение

## Золото — ценный актив в портфеле

### Золото — это не только инвестиции, но и промышленный товар

В 2023 году 49% спроса на золото пришлось на ювелирную отрасль, 21% — на инвестиции, а 23% — на центральные банки, что значительно выше долгосрочного среднего уровня.

**Золото является одним из наиболее ликвидных активов**, уступая только акциям из американских фондовых индексов по среднесуточным объемам торгов.

### Предложение золота ограниченно

Добыча золота ограничена из-за сокращающихся разведанных запасов и растущих затрат на добычу. Примерно 80% известных экономически оправданных запасов уже добыто, что означает возможное снижение темпов добычи и рост его стоимости.

### Золото — ESG-актив портфеля

Включение золота в инвестиционные портфели может помочь снизить углеродный след и повысить соответствие климатическим целям.

**Россия — ключевой игрок на мировом рынке золота**, занимает второе место в мире по добыче золота, производя около 9% глобального объема.

### Золото — волатильный, но полезный для портфеля актив

На него влияют ставки по долговым бумагам США, стоимость доллара США,

выражаемая через индекс DXY, геополитические события, инфляционные ожидания. С точки зрения общего портфеля инвесторам, желающим хеджировать инфляционный риск, следует обратить внимание на золото вследствие высокого бета-коэффициента — при росте инфляции доходность золота прирастает сильнее.

### Золото пользуется спросом в России

За 2022 и 2023 годы россияне купили около 200 тонн физического золота. При этом расчеты модельных портфелей показывают, что золото может помочь сохранить покупательную способность рубля.

### Золото растет в цене

В 2024 году мировые цены на золото снова достигли исторических максимумов, увеличившись более чем на 20%, что отразилось и на рублевых котировках. В сентябре 2024 года цена на золото **превышает 7 829 рублей за грамм<sup>22</sup>**, побив рекорд марта 2022-го, когда из-за резкого, но краткосрочного падения рубля цена на золото превышала 7 731 рубль за грамм<sup>23</sup>.

### Инвесторы выбирают золотые фонды

Владение паями фондов или акциями ETF обеспечивает:

- 1) прозрачное ценообразование на базе мирового бенчмарка LBMA Gold Price;
- 2) снижение затрат в сравнении с обладанием физическим золотом (покупка с комиссией, хранение, страхование, продажа со спредом к бенчмарку), особенно в краткосрочном периоде;
- 3) высокую ликвидность, позволяющую продавать актив в течение торгового дня.

<sup>22</sup> Данные на 26.09.2024.

<sup>23</sup> Данные на 11.03.2022..



# Приложение

## Возможные способы вложения в золото

СПОСОБЫ	ПЛЮСЫ	МИНУСЫ
<b>Покупка спотового контракта GLD/RUB</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Узкие спреды — менее 1%</li><li>Отсутствует комиссия за управление</li><li>Золото хранится в НКЦ</li><li>Вес приобретаемого металла — от 1 г</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Привязка к конкретному брокеру и необходимость продажи инструмента при его смене</li><li>Самостоятельная отчетность перед налоговой</li></ul>
<b>Открытие ОМС</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Удобство управления</li><li>Высокая ликвидность</li><li>Вес приобретаемого металла — от 0,1 г</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Большой спред — от 10% до 20%</li><li>Счета ОМС не защищены от банкротства банка</li><li>Самостоятельная отчетность перед налоговой</li></ul>
<b>Покупка ETF или БПИФов</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Высокая ликвидность, узкие спреды</li><li>Низкие комиссии для иностранных ETF, приемлемые для ряда российских БПИФов</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Риск блокировки иностранных ETF</li><li>Многие БПИФы дублируют GLD/RUB, но берут комиссию за управление</li><li>Риски недополучения доходности из-за изменения структуры фондов и комиссий</li></ul>
<b>Покупка фьючерсов</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Шанс на более высокую доходность по сравнению с базовым активом</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Ограничено время экспирации</li><li>Подходит больше для краткосрочных сделок, чем для долгосрочных вложений</li></ul>
<b>Покупка акций золотодобытчиков</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Получение дивидендов (золото не дает денежного потока)</li><li>Шанс на более высокую доходность по сравнению с базовым активом</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Принятие риска активного управления</li><li>Не могут служить в полной мере защитным активом</li></ul>
<b>Покупка слитков</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Физическое владение металлом</li><li>Сертификаты, гарантирующие подлинность</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Большой спред — 15–20%</li><li>Сложности с последующей продажей</li><li>Необходимо где-то хранить</li></ul>
<b>Покупка монет</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Физическое владение металлом</li><li>Возможна повышенная прибыль при продаже редких монет</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Большой спред — до 20–30%</li><li>Не очень высокая ликвидность</li><li>Необходимо где-то хранить</li></ul>

## Обязательная информация

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 4713 зарегистрированы Банком России 25.11.2021. Сведения о приросте расчетной стоимости инвестиционного пая на 30.09.2024 за 1 мес. 8,93%, за 3 мес. 20,78%, за 6 мес. 17,46%, за 1 год 34,01%.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 г. выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 г., без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном информационно-аналитическом материале (далее — Материал), не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации. Материал не является призывом к отказу от приобретения услуг/продуктов иных финансовых организаций, банков и прочих организаций, и учреждений и не преследует цели формирования негативной деловой репутации иных финансовых организаций, банков и прочих организаций, и учреждений, и их продуктов. Любые оценки и/или сведения, касающиеся деятельности иных финансовых организаций, банков и прочих организаций, и учреждений, выражают субъективную оценку ситуации в соответствии с информацией,