

Расширенное  
резюме



## XIV Международного форума «Российский рынок драгоценных металлов» Bullion-2021



СРО  
НФА

## Сессии XIV Международного форума «Российский рынок драгоценных металлов», Bullion-2021

рует свою эффективность, а именно покажет, что отсутствуют риски реализации мошеннических схем.

В этой связи **Василий Заблоцкий** предоставил слово **Юрию Зубареву**, руководителю Федеральной пробирной палаты, и попросил рассказать о текущем статусе функционирования ГИИС ДМДК и дальнейших шагах по ее внедрению. **Юрий Зубарев** поддержал необходимость отмены НДС на инвестиционное золото, так как это явится дополнительным стимулом для развития рынка драгоценных металлов, и отметил, что ФПП старается ускорить создание для этого условий, которые заключаются в обеспечении полной прослеживаемости драгоценного металла, а это призвана реализовать ГИИС ДМДК.

**Юрий Зубарев** сообщил, что с момента принятия постановления Правительства Российской Федерации о правилах функционирования ГИИС ДМДК в феврале 2021 года по сентябрь 2021 года в соответствии с постановлением были внедрены 3 модуля ГИИС ДМДК – по постановке на специальный учет, по регистрации именников, а также по регистрации операций аффинажных организаций при поступле-

## ОТКРЫТИЕ ФОРУМА

В приветственном слове к участникам XIV Международного форума «Российский рынок драгоценных металлов», Bullion-2021 Президент Саморегулируемой организации «Национальная финансовая ассоциация» (СРО НФА) **Василий Заблоцкий** отметил, что 2021 год стал крайне удачным как для добывающих компаний, так и для банков, осуществляющих торговлю драгоценными металлами и финансирующих проекты по их добыче. Существенно выросли объемы сделок с золотом на Московской бирже и розничных операций на рынке драгоценных металлов. Также 2021 год ознаменовался началом внедрения ГИИС ДМДК на рынке драгоценных металлов.

**Василий Заблоцкий** анонсировал основные темы для обсуждения на мероприятии: первые результаты функционирования ГИИС ДМДК, дальнейшие шаги по внедрению системы и перспективы отмены НДС на инвести-

ционное золото, развитие российского рынка драгоценных металлов в новых экономических условиях, в том числе в части внедрения стандартов ESG в отрасли и проведения операций с драгоценными металлами, актуальные вопросы минерально-сырьевой базы благородных металлов Российской Федерации, отрасли золотодобычи и золотообработки, обзоры развития российского и международных рынков золота от ведущих российских и зарубежных экспертов.

## РЕГУЛЯТОРНАЯ СЕССИЯ

**Василий Заблоцкий**, модератор сессии, напомнил, что на прошлогоднем Форуме заместитель Министра финансов Российской Федерации **Алексей Моисеев** озвучил взгляд регулятора на перспективу отмены НДС на золото: по планам Минфина России этот вопрос может быть решён к 1 января 2022 года, но при условии, что ГИИС ДМДК продемонстри-

СРО  
НФА





нии драгоценных металлов на аффинаж и при отгрузке с аффинажа. Принятию постановления предшествовала большая подготовительная работа над его проектом, которая началась в 2020 году сразу после принятия закона о введении ГИИС ДМДК в тесном взаимодействии с участниками рынка драгоценных металлов и в ходе которой сроки внедрения ГИИС ДМДК были отодвинуты на 2 года. Сдвиг сроков внедрения ГИИС ДМДК означает соответственно и сдвиг создания условий для отмены НДС, но в то же время позволяет разработчикам сделать систему более удобной для пользователей, а участникам рынка готовиться к ее внедрению в более комфортном режиме. **Юрий Зубарев** привел пример конструктивного взаимодействия специалистов Минфина России, ФПП и Гознака с представителями аффинажных организаций (в первую очередь, с ОАО «Красцветмет»), в результате которого модуль ГИИС ДМДК для этих организаций уже функционирует и в настоящее время ведется его доработка.

**Юрий Зубарев** проинформировал, что с 1 января 2022 года к ГИИС ДМДК подключаются практически все участники рынка драгоценных металлов, так как будет происходить выгрузка в систему остатков драгоценных металлов, изделий из драгоценных металлов и драгоценных камней, которые по бухгалтерскому учету будут находиться в организации на конец года, а с 1 марта 2022 года весь оборот драгоценных металлов и драгоценных камней должен совершаться в ГИИС ДМДК. Каждому находящемуся в обороте изделию

будет присваиваться УИН, а партии – ИНП. Таким образом будет обеспечиваться полная прослеживаемость драгоценного металла. Изделия, заявленные в качестве остатков на 1 января 2022 года, можно будет вводить в оборот без УИН и ИНП только до 1 сентября 2022 года.

Далее **Юрий Зубарев** рассказал о другом важном для участников рынка модуле ГИИС ДМДК – ввоза-вывоза, который находится в финальной стадии разработки. В конце текущего года АИС АКД выводится из эксплуатации, и до этого момента должен быть введен в промышленную эксплуатацию соответствующий модуль ГИИС ДМДК. С банковским сообществом было проведено несколько конференций по этому вопросу. Банки были приглашены к ознакомлению с новой системой, к обсуждению ее функционала, и ряд банков откликнулся на это предложение.

**Юрий Зубарев** подчеркнул, что при внедрении ГИИС ДМДК банковский функционал не пострадает, подключение к системе будет идти комфортными для банковского сообщества темпами и озвучил основные принципы участия банков в ГИИС ДМДК, которые и были сформулированы банковским сообществом – сохранение банковской тайны (операции по выводу драгоценного металла в пользу физических лиц будут обезличены), в ГИИС ДМДК не будут фиксироваться операции движения драгоценного металла внутри банка, а также будут оставаться обезличенными операции движения драгоценного металла между бан-

ками по договорам ответственного хранения. Кредитная организация должна будет отражать в ГИИС ДМДК поступление слитка от аффинажной организации (вывод из оборота), а затем через любой промежуток времени – ввод его в оборот по тем документам, которые сопровождали слиток при приобретении. Сейчас это в основном экспортные операции, а после отмены НДС, когда увеличится объем операций по продаже драгоценного металла физическим лицам, банк должен будет отразить в ГИИС ДМДК, что оборот совершается вне банковской системы, и в дальнейшем этот слиток будет выводиться из нее.

В заключение своего выступления **Юрий Зубарев** отметил, что такая информационная система создается в мире впервые, она нашла поддержку у LBMA и ОЭСР, другие страны также очень позитивно рассматривают создание схожей системы.

**Василий Заблоцкий** отметил тесное взаимодействие участников рынка с Минфином России и ФПП по вопросам внедрения ГИИС ДМДК, выразил благодарность регуляторам за конструктивное сотрудничество и попросил **Юрия Зубарева** высказаться также о том, что можно улучшить во взаимодействии банков с Банком России, Гознаком для скорейшей реализации требований ГИИС ДМДК применительно к банкам.

**Юрий Зубарев** высказал мнение, что в первую очередь нужно проинформировать Банк России о желании банков максимально быстро подключиться к ГИИС ДМДК. Также

сообщил, что постановление о внесении изменений в постановление № 270 находится на финальной стадии согласования, и оно предусматривает полноценное участие банков в ГИИС ДМДК с 1 января 2023 года. **Юрий Зубарев** подчеркнул, что ФПП будет готова к взаимодействию с банками в ГИИС ДМДК раньше, особенно в части модуля ввоза-вывоза, призвал банки не опасаться взаимодействия с ГИИС ДМДК на более ранних этапах, отказаться от подачи документов в бумажном виде при оформлении экспортных операций, а также еще раз выразил готовность помогать банкам во внедрении системы.

Также **Юрий Зубарев** ответил на вопросы участников Форума о порядке взаимодействия с Гохраном России в связи с переходом спецучета в ГИИС ДМДК и о разработке модуля ГИИС ДМДК по восстановлению в обороте.

Президент СРО НФА **Василий Заблоцкий** выразил благодарность **Юрию Зубареву** за конструктивное сотрудничество по вопросам внедрения ГИИС ДМДК и от имени ассоциации и Комитета СРО НФА по рынку драгоценных металлов подтвердил готовность к продолжению активной работы для ускорения подключения банков к системе.

Затем модератор сессии предоставил слово **Юрию Зайцеву**, директору по взаимодействию с государственными органами ОАО «Красцветмет», и предложил ему поделиться опытом использования ГИИС ДМДК и взглядом на перспективы разви-

тия системы. **Юрий Зайцев** рассказал, что ОАО «Красцветмет» подошло к вопросу ГИИС ДМДК с пониманием необходимости ее внедрения в соответствии с законодательством, поэтому со стороны компании были привлечены все возможные силы для решения этой задачи, работа была очень интенсивной, она продолжается и в настоящее время. **Юрий Зайцев** поблагодарил **Юрия Зубарева** за организацию конструктивного взаимодействия по вопросу внедрения ГИИС ДМДК и отметил, что благодаря его личному участию решение многих вопросов ускорилось. Далее спикер представил доклад о том, как ГИИС ДМДК, при условии доработки модуля ввоза-вывоза, сможет не только обеспечивать прослеживаемость драгоценных металлов, но и служить инструментом для развития бизнеса, повышая эффективность внешнеэкономической деятельности аффилированных организаций.

Следующий спикер сессии – **Татьяна Фиц**, директор отдела взаимодействия с центральными банками и обсуждения государственной политики Всемирного совета по золоту, по просьбе **Василия Заблоцкого** представила обзор мировых тенденций на рынке драгоценных металлов. **Татьяна Фиц** начала выступление с темы отмены НДС на золотые слитки в России, подчеркнув, что 20% НДС на золотые слитки – самый высокий НДС на инвестиционное золото в мире – является основным барьером, препятствующим росту российского рынка. В то же время спикер отметила, что внедрение системы отслеживания драгоценных металлов продвигается очень хорошо,

и есть надежда, что НДС будет отменен в ближайшее время.

Далее **Татьяна Фиц** представила обзор мирового рынка драгоценных металлов, кратко рассказав о последних событиях на рынках Европы, США, Индии и Китая.

В продолжение своего выступления **Татьяна Фиц** акцентировала внимание на том, что стандарты – добровольные кодексы – играют важную роль в создании справедливого, прозрачного и эффективного рынка и рассказала о стандартах, недавно внедренных WGC – Принципах ответственной добычи золота и Принципах ответственного инвестирования в золото (RGMP и RGIP).

В заключение своего выступления **Татьяна Фиц** упомянула о новой глобальной инициативе WGC, связанной с честностью, взаимозаменяемостью и доступностью мирового рынка золота, над которой WGC работает совместно с LBMA – Gold 24/7 Plan. Ее ключевыми аспектами являются:

1. Честность поставок золота – золото должно заслуживать доверия. Необходимо поддерживать определенный уровень доверия потребителей, инвесторов и регулирующих органов.
2. Доступность – физическое золото должно быть полностью доступным 24/7, торгуемым 24/7 и полностью доступным через современные каналы, такие как цифровые инвестиционные счета.

3. Взаимозаменяемость – местные и региональные рынки золота должны быть полностью совместимыми, что повышает вероятность использования золота для множества альтернативных целей – от залога до новых источников финансирования.

**Василий Заблоцкий** поблагодарил **Татьяну Фиц** за интересное выступление и отметил, что тема ESG и ответственного финансирования очень актуальна и обсуждается с участием регуляторов в разных отраслях российской экономики. СРО НФА совместно с ICMA также ведет эту работу. **Василий Заблоцкий** высказал мнение, что эта тематика будет развиваться и в отрасли драгоценных металлов и выразил надежду на взаимодействие с WGC по этому направлению.

Завершая Регуляторную сессию, **Василий Заблоцкий** поблагодарил спикеров и выразил уверенность в том, что совместная работа регуляторов и участников рынка драгоценных металлов приведет к созданию такой системы ГИИС ДМДК, которая станет цифровым ключом к удобной работе как для всех участников рынка, так и для органов государственного контроля.

Ключевой доклад «Минерально-сырьевая база благородных металлов Российской Федерации» представил научный руководитель ФГБУ «ЦНИГРИ», доктор геолого-минералогических наук, Заслуженный геолог Российской Федерации, Почетный разведчик недр, Академик РАЕН, **Анатолий Иванов**.

В ходе выступления докладчик привел данные о балансовых запасах золота различных регионов Российской Федерации на 01.01.2021 г., о состоянии минерально-сырьевой базы (МСБ) золота России на 01.01.2021 г. в разрезе групп месторождений и категорий запасов, о соотношении по балансовым запасам золота по группам месторождений за период 2001-2020 гг., о приросте суммарных запасов золота по новым и старым рудным месторождениям с 2005 года по 2020 год, о количественных показателях воспроизводства запасов рудного золота «новых» месторождений в основных субъектах Российской Федерации. Также **Анатолий Иванов** представил информацию об основных результатах работ на золото в 2020 году на старых и новых месторождениях, о приросте запасов золота по лицензиям «заявительного принципа», о динамике добычи золота в России по типам месторождений на 01.01.2021 г., о суммарных добыче и производстве золота из золоторудных и россыпных месторождений в Российской Федерации. Затем докладчик осветил текущее состояние МСБ металлов платиновой группы (МПГ) и перспективы прироста запасов МПГ, а также структуру российских запасов серебра и прогнозных ресурсов, динамику изменения запасов серебра, их погашения и прироста.

В ходе выступления **Анатолий Иванов** акцентировал внимание на следующих ключевых моментах: с 2016 года наблюдается стагнация по балансовым запасам золота, в основном открываются мелкие месторождения золота, при извлечении золота из недр теряется око-

ло 24% этого драгоценного металла, в целом настораживает ситуация с подготовкой новых объектов, которые обеспечат на долгую перспективу уверенную, не падающую добычу золота, что во многом связано с отсутствием в Российской Федерации системы финансирования таких работ. В части МСБ МПГ наблюдается преобладание объема добычи над объемом постановки запасов на баланс. Кроме того, в последние годы практически не возрастают балансовые запасы серебра.

## ДОБЫЧА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ: ОСОБЕННОСТИ И ТRENДЫ РАЗВИТИЯ

Открывая сессию, посвященную перспективам развития рынка драгоценных металлов, модератор – **Елена Магера**, Руководитель Департамента по операциям с драгоценными металлами ПАО «Совкомбанк», представила участников сессии и напомнила, что на предыдущем Форуме много внимания было уделено особенностям развития отрасли в условиях COVID-19, а также была отмечена существенная положительная динамика роста добычи и производства золота. **Елена Магера** предложила в рамках этой сессии расширить спектр рассматриваемых в этом году вопросов на Форуме и обратить внимание на металлы платино-палладиевой группы. В связи с этим предоставила слово **Денису Шарыпину**, директору Департамента маркетинга ПАО ГМК «Норильский никель», для доклада о развитии рынка драгоценных металлов платино-палладиевой группы.

**Денис Шарыпин**, как представитель крупнейшего производителя палладия, поделился информацией о ситуации на рынке платиновых: о текущем и прогнозном балансе спроса и предложения на рынках палладия и платины и влияющих на них факторах. В ходе выступления **Денис Шарыпин** отметил главные факторы – объем мирового автопроизводства и его структура (автомобили с двигателем внутреннего сгорания, гибридные и электромобили) в связи с глобальным трендом на декарбонизацию. Отвечая на вопрос участника Форума, **Денис Шарыпин** привел аргументы в пользу инвестиций в отрасль МПГ.

**Елена Магера** отметила, что рынок развивается, открываются новые перспективы, появляются новые стандарты работы и передала слово **Николаю Сосновскому**, Директору направления металлургии и горной добычи Просперити Кэпитал Менеджмент, с просьбой изложить точку зрения Просперити Кэпитал Менеджмент, как инвестора, на развитие золотодобывающей отрасли, в том числе в части внедрения стандартов ESG.

Представляя взгляд одного из крупнейших в России инвесторов в публичные компании на рынке драгоценных металлов, **Николай Сосновский** отметил, что Просперити Кэпитал Менеджмент инвестирует средства зарубежных инвесторов, поэтому инвестиционные критерии компании, как финансовые, так и ESG, во многом отражают их стратегии. Прежде всего, это доходность и надежность. В этом плане российские добывающие компа-

нии привлекательны своей дивидендной политикой, внедрением стандартов лучшего корпоративного управления, а также стремлением к наиболее полному раскрытию информации о своей деятельности. **Николай Сосновский** заметил, что в последние 10 лет стало сложнее инвестировать, но в целом отрасль драгоценных металлов растет, компании стремятся внедрять стандарты ESG. В качестве перспективных спикер отметил инвестиции в юниорные компании, база которых только развивается в России.

В продолжение доклада **Николая Сосновского** модератор сессии передала слово **Михаилу Лескову**, Директору по развитию бизнеса Института Геотехнологий, для доклада «Сделки слияний и поглощений в российской золотодобыче и их ближайшие перспективы». В ходе выступления **Михаил Лесков** отметил резкий рост активности в M&A в российской золотодобыче из-за роста цен на золото в 2019-2020 гг., привел примеры сделок и их влияния на рынок, а также представил оценку влияния новых игроков на рынок. В завершение доклада **Михаил Лесков** поделился следующими выводами: активность M&A в сфере разведки и добычи золота продолжит возрастать и сделки будут все более динамичными, конкуренция между крупными компаниями будет смягчаться, крупные консолидаторы будут продавать менее значимые активы. Постепенно это распространится и на средние компании. Продолжится появление новых имен на рынке, а также формирование инвестиционно-банковских альянсов, обеспечива-

ющих российское финансирование крупных компаний и проектов развития. Значимость иностранных инвестиций в развитие российской золотодобычи уже не достигнет уровня 1996-2005 гг. В целом сделки M&A ближайших лет существенно изменят отрасль и обеспечат ее количественный и качественный рост.

Ключевой доклад «Добыча и оборот золота в России: современное состояние и перспективы развития» представил **Сергей Кашуба**, председатель Союза золотопромышленников России. Докладчик сообщил, что в 2021 году российская отрасль золотодобычи отмечает 30-летие, что она сильно изменилась за этот период и поделился мыслями о том, с какими результатами отрасль встречает юбилейный год, какие сейчас основные тренды на рынке и какие вызовы стоят перед отраслью. В качестве основного достижения отрасли **Сергей Кашуба** отметил то, что Россия в последние годы стабильно находится в тройке мировых лидеров по добыче золота из минерального сырья, а 2020 год стал рекордным для отрасли – было добыто 331,7 тонн золота. Далее **Сергей Кашуба** представил информацию о золотодобыче в 2020 г. в разрезе регионов, выделив 3 региона-драйвера отрасли (Красноярский край, Магаданская область и Республика Саха (Якутия)), а также прогноз на 2021 год – ожидается небольшое увеличение как по добыче золота из минерального сырья (до 336 тонн), так и по общему производству золота (до 366 тонн).

Затем докладчик перешел от тематики пред-



ложения золота к спросу на него и привел статистику за 2014-2020 гг. и прогноз на 2021 г. в разрезе сегментов рынка, отметив рекордный экспорт золота банками в 2020 г. из-за остановки покупки золота Банком России и спадом потребления золота ювелирной промышленностью, а также тренд на снижение экспорта золотосодержащих концентратов в связи с предпринимаемыми отраслью мерами по развитию мощностей для их переработки в России. **Сергей Кашуба** подчеркнул ведущую роль банков на рынке золота как в качестве его потребителей, так и в качестве источника финансирования отрасли, поскольку развитие отрасли во многом зависит от объемов ее кредитования, и поделился расчетными данными о добыче золота и потенциале кредитования отрасли, свидетельствующими о значительном росте объемов кредитования в 2020 г. по сравнению с 2010 г., а также о необходимости дальнейшего его увеличения.

Далее **Сергей Кашуба** затронул вопрос о необходимости стимулирования внутреннего спроса на золото и от имени Союза золотопромышленников предложил Банку России вернуться к покупкам золота и довести его долю в золотовалютных резервах России с 20,95% до 25%, которую золотодобытчики готовы обеспечить своими поставками за 2 года. Также докладчик отметил, что на рынке спроса на золото появился новый игрок – Фонд национального благосостояния, но в настоящее время приобретение золота в физической форме за счет его средств не происходит, поскольку операции с золотом отражаются на «метал-

лическом» счете, открытом в Банке России. В связи с этим золотодобытчики приветствовали бы приход ФНБ на рынок физического золота, так как он может стать одним из ключевых потребителей золота в России, обеспечивая внутренний спрос.

Продолжая тематику внутреннего спроса на золото в России, **Сергей Кашуба** поддержал необходимость отмены НДС на золото и выразил надежду, что внедрение ГИИС ДМДК снимет последний барьер в решении этого вопроса. В завершение своего выступления докладчик представил прогноз Союза золотопромышленников на 2021-2026 гг по российской отрасли драгоценных металлов: рост объемов добычи золота продолжится, и к 2030 году Россия может выйти на первое место в мире по этому показателю.

## ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Открывая сессию, модератор **Никита Князев**, Директор по рынку драгоценных металлов ПАО Московская Биржа, отметил, что данная сессия является новой для формата Форума, а актуальность ее тематики обусловлена объективными обстоятельствами – массовым приходом на финансовый рынок частных инвесторов и заметно повысившимся их интересом к золоту, как надежному активу в условиях неопределенности, инициированной пандемией. В свою очередь, благодаря этим обстоятельствам рынок золота активно развивается не только количественно, но и качественно – по-

являются новые инструменты, совершенствуются имеющиеся. Все новации направлены на повышение удобства работы на рынке драгоценных металлов как для физических лиц, так и для корпоративных клиентов.

Модератор предоставил слово для вступительного доклада **Чжао Фанхуа**, генеральному менеджеру Шанхайской международной биржи золота (ШБЗ). **Чжао Фанхуа** отметила, что в 2021 году исполняется 20 лет Договору о добрососедстве и дружеском сотрудничестве между КНР и Россией. В связи с этим юбилеем ШБЗ особо рада принять участие в Форуме и представить обзор рынка золота Китая и взгляд на сотрудничество рынков золота обеих стран.

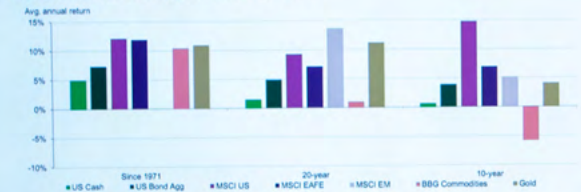
В ходе выступления спикер рассказала, что Китай является крупнейшим в мире производителем и потребителем золота на протяжении многих лет, даже несмотря на снижение этих показателей в 2020 году из-за пандемии. За первые 3 квартала этого года потребление золота в Китае существенно выросло по сравнению с аналогичными периодами 2020 и 2019 гг. Причины этого кроются в снижении цен на золото, а также в мерах по стимулированию внутреннего спроса, в результате которых потребление ювелирных изделий быстро восстановилось. Продажи золотых слитков и монет также остаются стабильными, превышая до-пандемический уровень.

Далее **Чжао Фанхуа** остановилась на рыночных показателях деятельности ШБЗ и отме-



### Strategic case for gold: returns

Average annual return of key global assets in US dollars\*



Source: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, World Gold Council  
 \*As of 31 December 2021. Computed in US dollars of 2021 return index for US Cash, ICE 3-month Treasury US Bond Agg, Bloomberg Barclays US Bond Aggregate, MSCI US, EAFE and EM Index, BBG Commodities, Bloomberg Commodity Index and Gold. \*As of 31 December 2021. Average annual return is computed by taking the average of each annual (year on year) percentage change over the specified period.



CPO  
HΦA

тила, что в 2020 году ШБЗ реализовала эффективные меры по сдерживанию пандемии, продолжала содействовать развитию бизнеса и поддерживать функционирование рынка, включая безопасные и эффективные процессы клиринга и поставок. Объем торгов золотом и серебром в 2020 году продолжил расти с увеличением рыночных операций ШБЗ. В 2020 году продажи золота в Китае пострадали из-за вспышки пандемии, что привело к избытку предложения на рынке. Это контрастировало с высоким спросом на золото на международном рынке. В результате спред между внутренними и внешними ценами уменьшился, и в итоге внутренняя цена стала ниже. С начала этого года на фоне активного восстановления спроса на золото объем импорта значительно увеличился, а разброс цен постепенно вернулся к уровню до пандемии.

В продолжение своего выступления **Чжао Фанхуа** рассказала о бизнес-инициативах ШБЗ: ШБЗ активно поддерживает инициативу «Один пояс, один путь», реализует национальную политику, активно исследует множество путей интернационализации и продвигает интеграцию китайского рынка золота с международным рынком золота. Первое направление – запуск бизнеса по реэкспорту золотых слитков для проекта «Золотой путь», который был запущен ШБЗ в 2019 году для реализации национальной инициативы «Один пояс, один путь». Этот проект направлен на сближение спроса на физическое золото в регионе «Один пояс, один путь» и предложения со стороны китайских горнодобывающих компаний. В ре-

зультате проект «Золотой путь» эффективно удовлетворяет потребность в возобновлении производства в золотодобывающей промышленности Китая и закладывает основу для эффективного баланса между мощностями по производству золота в Китае и высоким спросом на физическое золото в рамках проекта «Один пояс, один путь». Второе направление – создание финансовой инфраструктуры. ШБЗ продвигает и расширяет услуги финансовых транзакций за рубежом. Система счетов FT в зарубежных странах снизила операционные расходы международных участников для торговли на китайском рынке золота, улучшила возможности обслуживания внутренней финансовой инфраструктуры и предоставила новый подход к интернационализации юаней и трансграничным расчетам, тем самым облегчая процессы инвестирования и торговли.

В завершение своего выступления **Чжао Фанхуа** представила взгляд на сотрудничество рынков золота Китая и России, отметив, что ШБЗ всегда стремится быть более открытой и искать общие основания для достижений, а также стремится создать более свободный и эффективный глобальный рынок золота. Как национальная платформа для торговли драгоценными металлами, ШБЗ взяла на себя обязательство развивать финансовую инфраструктуру, способствуя стабильному развитию китайского рынка драгоценных металлов, а также сближению рынков золота Китая и России. Спикер отметила, что ШБЗ и в этом году тесно сотрудничает с Московской биржей – для проработки договоренностей по проек-

ту по свопам и подготовки к первой сделке, с НФА – путем проведения в июне совместного веб-семинара «Сотрудничество и совместное использование возможностей рынков драгоценных металлов Китая и России», в котором приняли участие около сотни представителей участников рынка драгоценных металлов Китая и России. **Чжао Фанхуа** выразила надежду на укрепление сотрудничества и дальнейшее улучшение связи рынков драгоценных металлов Китая и России, повышение эффективности логистики движения физического золота между двумя странами и полное использование преимуществ спроса на физическое золото и его предложения на обоих рынках.

**Никита Князев** предложил перейти к теме доступа к рынку золота для частных инвесторов и обратился к **Владимиру Крейнделю**, исполнительному директору УК «ФинЭкс Плюс», с просьбой рассказать о таком виде инвестирования в золото как ETF.

**Владимир Крейндель** отметил, что УК «ФинЭкс Плюс» запустил несколько лет назад первый ETF на золото на российском рынке и что этот инструмент является одним из популярнейших среди частных инвесторов, а также имеющих достаточно большой оборот на Московской бирже и очень высокое качество отслеживания цены золота. Далее спикер представил данные о мировом тренде роста объема золота в ETF/ETP в 2015-2020 гг. и некотором его уменьшении в последнее время из-за снижения спекулятивного инте-

реса к этим инструментам. При этом в общем размере рынка доля золотых ETF составляет незначительную величину, стабильную с 2013 г. Также **Владимир Крейндель** отметил, что новый спрос на золото через ETF может прийти через снижение оптимизма частных инвесторов в отношении рынков акций, и ETF могут являться мощными драйверами такого спроса, но этот эффект подвержен колебаниям. Перейдя к российскому рынку, **Владимир Крейндель** рассказал об основных характеристиках FXGD, обозначил его удобства и привлекательность для частного инвестора, а также подчеркнул достаточно большую роль золота в популярных инструментах, которые покупают частные инвесторы на Московской бирже, и высказал мнение о разумной его доле в портфеле частного инвестора – 10-15%. В заключение своего выступления **Владимир Крейндель** отметил возможности и главные вопросы по рынку золота – золото с октября 2020 года не растет, и возможность получить дополнительный доход от «золотых» инструментов у частного инвестора зависит от того, будет ли у золота догоняющая динамика вслед за общим ростом традиционных товаров; в условиях достаточно высокого уровня инфляции во многих странах мира пока не наблюдается опережающего роста цены на золото, но если верно предположение о том, что золото является хорошим хеджирующим инструментом от инфляции, то произойдет существенный рост цены на него.

Модератор сессии предположил, что интересно сравнить вышеизложенную ситуа-

цию с российскими БПИФ и передал слово **Александру Кретову**, портфельному менеджеру УК «Тинькофф Капитал» – компании, запустившей БПИФ на золото уже более года назад и имеющей под управлением другие БПИФы, в которых есть золото, – с просьбой рассказать о результатах запуска фондов и профиле частного инвестора, который их выбирает.

**Александр Кретов** рассказал, что паи БПИФ «Тинькофф Золото» (фонд, паи которого полностью реплицированы физическим золотом) приобретают либо консервативные инвесторы, которые стремятся защитить свои сбережения от инфляции и других шоков, либо инвесторы с умеренным аппетитом к риску, которые выверяют в своем портфеле долю 10-15% на золото. **Александр Кретов** обратил внимание, что под управлением УК «Тинькофф Капитал» есть еще 3 БПИФ с частичным обеспечением золотом и реплицирующие стратегию «вечного портфеля» (такой портфель подразумевает 4 класса активов в равных долях – акции, короткие облигации, длинные облигации и золото, с ежегодной ребалансировкой). Эти фонды больше и физического золота в них лежит больше. Это объясняется высоким спросом инвесторов, массово пришедших в последние годы на рынок, на стандартные коробочные стратегии, то есть желающих купить одним кликом портфель, а не отдельный инструмент. Поэтому компания все больше склоняется к тому, чтобы рассматривать золото не как отдельный инвестиционный продукт, а как составную часть какого-то инвестиционного продукта, на который в свою очередь

можно наложить дополнительные инвестиционные сервисы. Завершая выступление, **Александр Кретов** резюмировал, что профиль современного частного инвестора на примере клиентов УК «Тинькофф Капитал» очень широк – от того, кто берет себе в портфель какую-то часть золота, чтобы захеджировать какие-то риски, до инвестора, использующего современные FinTech технологии.

Следующий спикер сессии – **Сергей Щавелев**, исполнительный директор Департамента операций на финансовых рынках АО «Россельхозбанк», посвятил свое выступление анализу тенденций 2020-2021 гг. с точки зрения розничного банка и прогнозу дальнейшего развития ситуации. В качестве положительных **Сергей Щавелев** отметил следующие текущие тенденции:

- В 2020 году значительно вырос спрос на золотые инвестиционные монеты, он не уменьшается, и в этих условиях его удовлетворению способствовал эксперимент Банка России по эмиссии в 2021 году новых золотых инвестиционных монет «Георгий Победоносец» (с другим номиналом). Это положительно сказалось и на объеме рынка, так как Банк России практически вдвое увеличил эмиссию инвестиционного золота на внутреннем рынке в виде монет. В планах Банка России на 2022 год подобная эмиссия не предусмотрена, но она есть в плане на 2023 год, что вселяет надежду на внедрение ее в практику, так как текущего объема эмиссии инвестиционных монет недостаточно для удовлетворения спроса на них.



- Наблюдается развитие в части способов реализации традиционных банковских продуктов – в этом году увеличилось количество банков и сервисов по дистанционным способам реализации всех видов услуг: появились новые игроки за счет новой системы лицензирования банковской деятельности, а у многих «старых» игроков каналы продаж поменялись на дистанционные (маркетплейсы, витрины продуктов).

- Переход в конкуренции за клиентов в ценовую область.

- Начиная стираться границы между физическим и цифровым металлом. В этом плане некую помощь оказывает внедрение ГИИС ДМДК, так как отмена НДС напрямую увязана с этим процессом, что, в свою очередь, приведет к уравниванию цифровизации возможности реализации слитков с операциями по металлическим счетам. Кроме того, будут возможны перетоки золота из обезличенной формы (металлических счетов) в физическую форму (слитка) и наоборот, и рынок приобретет тот вид, который имеют зарубежные рынки. Постепенно меняется регуляторный ландшафт, и для клиентов базового уровня возможность инвестирования без дополнительных расходов становится все более близкой.

**Сергей Щавелев** спрогнозировал актуальность дальнейшей цифровизации этих процессов, создание дополнительной ценности вокруг этих продуктов, дальнейшее стира-

ние границ между физическим продуктом и цифровым и не только в традиционных банковских продуктах, но и в цифровых активах, которые возможно придут и на рынок драгоценных металлов.

**Игорь Савельев**, начальник отдела торговых операций Департамента по работе с драгоценными металлами «Азиатско-Тихоокеанский Банк» (АО) – одного из крупнейших и социально-значимых региональных банков Сибири и Дальнего Востока – рассказал, как развиваются в банке операции с драгоценными металлами, и какие в сравнении с предыдущим годом отличия есть на рынке. **Игорь Савельев** отметил, что 2021-й стал годом роста для банка, так как произошел значительный прирост клиентской базы и за счет этого – рост объемов операций. Банк ищет пути реализации приобретенных драгоценных металлов на зарубежных рынках, но в этом плане ему сложно конкурировать с крупнейшими российскими банками, поэтому активнее осуществляется поиск на российском межбанковском рынке и организованных торгах Московской биржи. Так, в 2021 году банк начал реализацию новой для себя стратегии работы на Московской бирже – совершение операций золото за рубли с валютированием ТОМ. Также банк подписал соглашение с НКЦ об открытии счетов локо Лондон и будет пробовать осуществлять сделки в долларах за унцию на организованных торгах. **Игорь Савельев** отметил интересную тенденцию – в этом году значительно увеличились остатки у клиентов - золотодобывающих компаний в золоте на банковских счетах в

драгоценных металлах Банка АТБ и высказал предположение, что это является следствием роста цен на золото в 2020 году и некоторого их снижения в 2021 году (клиенты - золотодобывающие компании не продают золото, ожидая повышения цены). В завершение своего выступления **Игорь Савельев** отметил еще одну новую операцию для банка в этом году – размещение остатков средств на Московской бирже в операциях своп против рубля.

**Иван Ковалев**, Директор Дирекции торговых операций на товарно-сырьевых рынках Департамента инвестиционных продуктов Банка ВТБ (ПАО), представил взгляд одного из лидеров российского рынка драгоценных металлов на события на международном рынке, его вызовы и возможности. Спикер отметил, что в 2020 году банк получил много возможностей для арбитража, а пост-пандемийный год был непростым, стала ярче видна проблематика, в том числе инфраструктурная, из-за неразрывной связи инфраструктуры глобального рынка золота с российским рынком. Далее **Иван Ковалев** кратко рассказал о механизме функционирования торговой сети физическим и обезличенным металлом в мире и остановился на проблеме сроков осуществления процедуры экспорта в России. **Иван Ковалев** представил сравнение процедур экспорта в России и в Швейцарии, из которого следует, что сроки поставки драгоценных металлов из России, с учетом подготовки документации, дольше на 4 дня. Таким образом, международные рынки драгоценных металлов являются высококонкурентными, так как

скорость доставки – один из ключевых факторов конкурентоспособности на рынке. Также Иван Ковалев указал на другие вытекающие из этого проблемы – фактор фондирования (большие потери клиентов от избыточного фондирования слитков золота) и упущенную выгоду банка при реализации слитков золота на международных рынках. Как отметил **Иван Ковалев**, основной посыл его выступления – желание банка, год от года наращивающего свое присутствие на глобальном рынке драгоценных металлов, присутствовать на этом рынке с добытым в России металлом, который можно было бы поставлять из России в сроки, соответствующие лучшим мировым практикам (например, за сутки).

**Никита Князев** представил взгляд Московской биржи на развитие рынков драгоценных металлов в 2021 году. Во-первых, за год количество клиентов выросло в 2 раза. Во-вторых, несмотря на корректировку цены на золото от максимума 2020 года, выросли и объем торгов фьючерсов на драгоценные металлы, и доли физических лиц в них. В-третьих, наблюдается рост чистых активов биржевых фондов в драгоценных металлах. На спот-рынке также наблюдается рост объема сделок с золотом и увеличение количества участников торгов рынка драгоценных металлов, причем не только банков, но и некредитных организаций. Далее **Никита Князев** рассказал о новых возможностях, которые Московская биржа предоставила своим участникам в 2021 году, в том числе о предоставлении прямого доступа к торгам для управляющих компаний, воз-

можности заключать сделки с провайдерами ликвидности (появился инструмент золото локо Лондон), возможности заключать сделки РЕПО с КСУ, которые содержат в себе драгоценные металлы, и остановился чуть подробнее на последних двух нововведениях.

Далее **Никита Князев** провел сессию блиц-вопросов с участниками сессии.

Завершая работу сессии, **Никита Князев** поблагодарил всех спикеров за участие в дискуссии и подвел краткие итоги – в целом новые возможности открываются, рынки по инструментам растут, расширяются предложения для разных групп клиентов. Однако остались и вызовы, связанные в основном с документооборотом, с использованием новых информационных систем и взаимодействием в целях оперативного предоставления клиентам сервисов.

## МИРОВЫЕ РЫНКИ ЗОЛОТА

Модератор сессии, **Михаил Васильев**, Главный аналитик ПАО «Совкомбанк», открыл Аналитическую сессию Форума и анонсировал, что в ее рамках будут представлены обзоры и ключевые тренды развития российского и международного рынков золота.

**Михаил Васильев** предложил начать сессию с доклада **Джона Рида**, управляющего директора, Главного рыночного стратега Всемирного совета по золоту, посвященного новациям в развитии международного рынка золота.

В ходе доклада **Джон Рид** акцентировал внимание на том, что рынок золота возвращается к своему нормальному состоянию, и такой тренд продолжится в 2022 году. Это выражается в восстановлении потребительского спроса, продолжении закупок золота центральными банками. В то же время в картине спроса в 2021 году наблюдается недостающий компонент – инвестиции в ETF. Это продолжится и в дальнейшем, так как инфляция и stagflation создают большие проблемы для мировой экономики. Для рынка золота также есть определенные риски, связанные с ужесточением денежно-кредитных политик центральных банков. Со стороны добычи золота риски не наблюдаются.

В продолжение обзора новаций на международном рынке модератор сессии передал слово **Харишу Чопре**, старшему консультанту Института управления Ахмадабада, Индия, для доклада «Ключевые тенденции, вызовы и недавние реформы на индийском рынке драгоценных металлов». **Хариш Чопра** отметил, что в отличие от Китая, практически весь спрос в Индии удовлетворяется за счет импорта и рассказал, что главными драйверами спроса являются культурные традиции Индии, долгосрочный спрос определяется уровнем дохода, политикой правительства и тенденцией цен на золото, а в краткосрочной перспективе основными факторами, влияющими на спрос на золото, являются данные по инфляции, налогообложению, ценам на золото. Спрос на ювелирные изделия более чувствителен к долгосрочным факторам, тогда как ин-

вестиционный спрос в виде монет и слитков более склонен к краткосрочным факторам. Индийские сельские жители предпочитают покупать украшения для своих культурных, религиозных и инвестиционных нужд. Структура потребления в городских поясах больше склоняется к слиткам, монетам и даже к цифровым золотым изделиям.

**Хариш Чопра** обратил внимание, что ключевым трендом является восстановление рынка золота в Индии после локдауна, что соответствует мировой тенденции и является очень положительным моментом, означающим движение страны к экономическому росту. В то же время есть немало сложностей, с которыми сталкивается рынок золота Индии, – высокая импортная пошлина на золото, большой неорганизованный рынок, ограничено участие институциональных инвесторов, отсутствуют эффективный механизм определения цен и стандарты по качеству золота. Спикер отметил, что индийские регуляторы видят проблемы и предпринимая реформы. Так, в 2020 году Бюро индийских стандартов были опубликованы Нормы хорошей доставки в Индии, индийские товарные биржи ввели опционы на золото, был создан единый регулятор – Международный центр финансовых услуг, стало обязательным клеймение золотых украшений, осуществляется более активное взаимодействие между участниками рынка Индии и ОЭСР для разработки работоспособного плана реализации ответственного поиска золота, проведена рационализация импортной пошлины на золото, есть

успехи в горнодобывающей промышленности. Отдельно **Хариш Чопра** отметил решение о создании Международной биржи по спотовым операциям для драгоценных металлов, которая должна начать работу уже в начале 2022 года, и рассказал о Международной бирже драгоценных металлов, которая уже работает в рамках свободной экономической зоны и должна стать воротами для импорта золота в Индию.

**Михаил Васильев** попросил **Антон Чернышева**, младшего стратега по операциям на товарно-сырьевых рынках SberCIB, детально рассмотреть динамику развития рынка золота. **Антон Чернышев** коснулся экономической теории, рассказав о том, что золото является защитным активом и конкурирует с другими защитными активами – депозитами в банках и казначейскими облигациями США, но последние, в отличие от золота, приносят фиксированный доход. В кризис золото начинает дорожать, поскольку ставки по депозитам и казначейским бумагам снижаются. И наоборот – в период восстановления экономики золото дешевеет, так как становится менее интересным на фоне растущих ставок. Спикер отметил, что в настоящее время золото начинает идти на спад, поскольку экономика восстанавливается и ФРС начала ужесточать монетарную политику, а в ближайшей перспективе его ждут еще большие корректировки из-за еще более жесткой монетарной политики ФРС на фоне неблагоприятной ситуации с инфляцией. При этом **Антон Чернышев** не исключил вероятность краткосрочных пер-

спектив роста котировок на золото под влиянием новых волн коронавируса и слабых темпов восстановления рынка труда в США.

Далее модератор обратился к **Анне Мориной**, начальнику аналитического управления – Открытие Research, Банка «Открытие», с предложением выступить с докладом «Влияние роста цен золота на мировую золотодобывающую промышленность». **Анна Морина** отметила следующее влияние роста цен на золото в 2020-2021 гг. на золотодобывающие компании: существенное улучшение финансовых и рыночных показателей, рост расходов на геологоразведочные работы, рост резервов металла на балансах. Спикер предупредила, что разворот цены на золото может негативно сказаться на достигнутых результатах этих компаний и высказала мнение, что увеличение активности в сегменте M&A может стать эффективным решением в этой ситуации, но только для конкретной компании, а не для отрасли в целом. Также **Анна Морина** представила расчет цены на золото, необходимой для того, чтобы отрасль продолжала свое развитие. Завершая выступление, спикер высказала мнение, что предстоящее десятилетие будет очень интересным для золотодобывающей отрасли, потому что началось с очень высоких показателей в отрасли, но рискует стать одним из самых сложных с точки зрения добычи и ресурсов.

**Михаил Васильев** подвел итоги сессии: золото предоставляет хорошую защиту инвестиционного портфеля от рыночных просадок, осо-





бенно в периоды повышенной неопределенности, оптимальная доля золота в портфелях инвесторов составляет около 5 %. В части цен на золото, рыночные аналитики сходятся во мнении, что пик цен был пройден в 2020 году, и в ближайшее время рынок ждет снижение цены в диапазон 1500 - 1700 долл. за тройскую унцию.

В заключительном слове к участникам Форума **Василий Заблоцкий** поблагодарил спикеров за выступления, мнения и ответы на вопросы. Президент СРО НФА выразил готовность взять их в работу и использовать на площадке НФА для выработки новых, нужных для рынка решений. **Василий Заблоцкий** обратил внимание, что все материалы Форума, включая его журнал, будут доступны участникам Форума на платформе трансляции и после завершения мероприятия. В заключение **Василий**

**Заблоцкий** еще раз поблагодарил платиновых спонсоров Форума – Сбербанк и Всемирный совет по золоту, золотых спонсоров – Банк ВТБ, Московскую биржу, Красцветмет, серебряных спонсоров – Промсвязьбанк, Совкомбанк, ТБСС, Банк ФК Открытие, партнера Форума – Банк Уралсиб, а также Россельхозбанк, при поддержке которого проводится Форум.



Начальник Управления рынков ценных бумаг  
**Андрей Крылов**

A 3D graphic of a metallic, reflective ribbon that loops and swirls in a dynamic, fluid motion. The ribbon is primarily blue and silver, with some red and purple highlights, set against a dark blue background with light trails.

# FINANCEVENT

Саморегулируемая организация «Национальная финансовая ассоциация»  
107045 Москва, Большой Сергиевский переулок, 10; Телефон: +7 (495) 980-98-74; E-mail: [info@nfa.ru](mailto:info@nfa.ru); [www.nfa.ru](http://www.nfa.ru); [www.financevent.ru](http://www.financevent.ru)

СРО  
НФА