



По мнению президента ассоциации украинских банков (АУБ) Александра Сугоняко, НБУ вряд ли сможет привлечь наличные за счет "золотых" инструментов.

За последние 10 лет цена на золото выросла в несколько раз, что делает этот металл привлекательным для инвестиций. Национальный банк решил использовать спрос на золото, чтобы привлечь наличные сбережения украинцев, предложив несколько новых инструментов - золотые монеты и сертификаты, привязанные к цене на золото. Свою оценку новым инструментам высказал президент Ассоциации украинских банков (АУБ) Александр Сугоняко.

- Александр Анатольевич, как вы оцениваете привлекательность новых "золотых" инструментов НБУ?

- Председатель Нацбанка Сергей Арбузов дал четкое определение: "Мы не планируем, что монеты будут прибыльным вложением, поскольку их прибыльность будет формироваться исходя из роста или падения стоимости золота на мировом рынке". Хотя, если посмотреть цены на золото за последние 10 лет, они не снижались, а только росли.

Да, за последние 10 лет тройская унция золота выросла в цене с \$288 (в 2001 году) до \$1848 (в 2011 году). В то же время, доходность вложений в золото является нестабильной и может принести инвестору существенный доход лишь на долгосрочном интервале (5-10 лет).

При этом старт инвестиций должен приходиться на начало цикла роста мировой экономики (когда цены на классические инструменты, такие как золото, падают, а доходность рискованных инвестиций растет), а финиш инвестирования - на период наибольшей турбулентности мировых рынков, когда спрос на стабильные инструменты (золото, казначейские обязательства США) достигает своего максимума.

На краткосрочном или среднесрочном периоде инвестирования золото может принести инвестору доход значительно ниже среднерыночного или даже убыток. При этом золото не является расчетным инструментом. Следовательно, эмитированные НБУ золотые монеты не будут прибыльным вложением для населения на коротких и средних интервалах.

- Насколько этот инструмент капиталоемкий для привлечения ресурсов населения?

- В наших условиях привлекательность золота для населения будет дополнительно снижаться из-за нескольких факторов. Среди них - значительный разрыв между текущей ценой покупки и продажи золота; невозможность получения интервальных выплат дохода; невозможность капитализации дохода; риск фиксации убытков при необходимости срочно продать золотые инструменты; налогообложением прибыли от инвестиционной деятельности и самостоятельным декларированием таких доходов в органах ГНА; расходами на ответственное хранение золота; необходимостью расходов на услуги финансовых консультантов и т.д.

Согласно результатам опроса агентства IFAK Ukraine, каждый третий украинец (36 % граждан) не доверяет национальной валюте. Возвращение доверия населения к гривне, к политике НБУ - ключевое задание для действующего руководства Нацбанка. Но решая это задание путем выпуска золотых монет и "золотых" депозитных сертификатов, НБУ укрепит доверие населения к золоту как инструменту инвестирования, а не к гривне как к национальной валюте.

Украинцы и раньше, и сейчас имеют возможность приобрести в банках золотые слитки, разместить в банках "золотые" депозиты. Указанные инструменты уже давно апробированы на рынке банковских услуг, но не имеют значительного спроса. Население, наряду с надежностью сохранения, значительное внимание уделяет ликвидности и доходности инструментов, возможности проведения с помощью них текущих расчетов. Но и новые инструменты (золотые монеты и золотые сертификаты)

таких свойств не имеют. Следовательно, посылая в общество меседж о выпуске золотых инструментов, НБУ тем самым дает сигнал, что обычная гривня не является надежным инструментом.

И дело здесь еще в том, что НБУ не в состоянии физически привлечь с помощью золотых инструментов нужное количество наличных ресурсов населения.

- Почему?

- Золота мало.

- Сколько наличности Нацбанк все же сможет привлечь?

- По информации НБУ, состоянием на 01.02.2012, в его резервах было 0,901 млн. тройских унций золота, или около 28 тонн золота (4,9% от общего объема официальных резервов), которое является эквивалентом \$1,5 млрд. по рыночной цене. По словам председателя Сергея Арбузова, часть имеющегося в НБУ немонетарного золота будет направлена на изготовление инвестиционных монет.

В то же время, добыча собственного золота позволит НБУ пополнить валютные резервы и выпустить "золотые" сертификаты, индексированные на курс золота. Как заявлял председатель НБУ: "Дело в том, что Нацбанк получил на баланс золотодобывающее госпредприятие с приблизительно 600 тоннами золота, которое подлежит добыче. Сегодня мы проводим исследование, кто мог бы эффективно "достать" это золото и насколько быстро".

На сегодня имеем потенциальные возможности (капиталоемкость) золотых инструментов НБУ (золотые сертификаты и монеты) на уровне: \$1,5 млрд. - за счет золота в валютных резервах, тратить которые на такие цели недопустимо; и 54 млн. грн. - за счет добытого за год НБУ золота (для расчета использован максимальный зафиксированный исторический показатель добычи золота в Украине за годы независимости в размере 135 кг).

Если же регулятор осуществит попытку эмиссии "золотых" сертификатов в масштабах, которые значительно превышают их реально золотое обеспечение, то последствия такой авантюры трудно предусмотреть. В мировом масштабе последствия отрыва объема эмиссии производных инструментов от реальной экономической базы проявились в 2007-2009 годах в виде "пузырей" на рынках.