

УДК 336.742

## ПОТЕНЦИАЛ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЗОЛОТЫЕ АКТИВЫ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**В.А. Ежова, Т.В. Шмулевич**

Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна, Санкт-Петербург, e-mail: vike@list.ru

***Аннотация.** В 2026 году для рынка золота открываются новые возможности. Металл, ценность которого подтверждена тысячелетиями, продолжает эволюционировать: из инструмента «на черный день» он все отчетливее превращается в стратегический актив, способный обеспечить сохранение и прирост капитала в условиях затяжной неопределенности. Золото – это ограниченный ресурс и фактор обеспечения стабильности национальной экономики. Мощные развивающиеся экономики меняют структуру своих золотовалютных резервов в пользу наращивания доли монетарного золота. В условиях мировых кризисов золото становится эталоном безопасности накоплений, инструментом защиты от инфляции, способом получения дохода, что повышает привлекательность золота как объекта инвестирования. Российская Федерация занимает второе место в мире по объему добычи золота. Рациональная и эффективная инвестиционная стратегия предприятий и политика Российской Федерации в отношении золота должна быть выработана с учетом объективного анализа текущего состояния и прогнозов сфер обращения и использования национального и международного рынков золота.*

***Ключевые слова:** драгоценный металл, золото, инвестиции, котировка, актив, инфляция.*

## POTENTIAL FOR INVESTING IN GOLD ASSETS IN THE RUSSIAN FEDERATION

**V.A. Ezhova, T.V. Shmulevich**

St. Petersburg State University of Industrial Technology and Design, St. Petersburg, e-mail: vike@list.ru

***Abstract.** In 2026, new opportunities are opening up for the gold market. The metal, whose value has been proven over thousands of years, continues to evolve from a “rainy day” asset to a strategic asset that can help preserve and grow capital in times of prolonged uncertainty. Gold is a limited resource and a key factor in ensuring the stability of a nation’s economy. Powerful emerging economies are shifting their gold and foreign exchange reserves towards increasing the proportion of monetary gold. In the context of global crises, gold has become a benchmark for savings security, a tool for protecting against inflation, and a way to generate income, which has increased the attractiveness of gold as an investment asset. The Russian Federation ranks second in the world in terms of gold production. A rational and effective investment strategy for businesses and the Russian Federation’s gold policy should be developed based on an objective analysis of the current situation.*

***Keywords:** precious metal, gold, investments, quotation, asset, inflation.*

Дата поступления статьи в редакцию: 29.04.2026

Дата принятия статьи в печать: 15.06.2026

### Введение

Среди перспективных направлений для инвестирования в период колебания ключевых финансовых показателей и регуляторов называют инвестиции в драгоценные металлы. Золото – популярное вложение в понижающие периоды экономического цикла, это защитный актив, спасающий деньги населения и инвесторов от инфляции и обвалов рынков [1].

За всю историю человечества добыто порядка 200 тыс. тонн золота. Ежегодно добывают еще порядка 1,5% от этого объема. Таким образом, ежегодная доля владельца золота в объеме добытого золота стабильна. С ростом глобальной экономики денег в мире становится все больше, поэтому на долю золота в реальном активе со временем приходится все больше номинальных наличных. Это делает золото привлекательным объектом инвестирования в долгосрочном периоде.

### Цель исследования

Цель настоящей статьи сформулировать актуальные и наиболее выгодные направления инвестирования в золотые активы, выявить зависимость котировок золота от показателей финансового рынка.

**Материал и методы исследования**

Для достижения цели произведено структурирование и обобщение данных Федеральной службы государственной статистики и Минпромторга России, Московской биржи. Нашли применение методы системного анализа и синтеза.

**Результаты исследования**

Опытные инвесторы знают, что доходность зависит от риска, а риск измеряется волатильностью. Риск волатильности снижает обоснованное включение альтернативных активов в инвестиционный портфель. Управляющие портфелями стремятся снизить корреляцию доходов с общими макроэкономическими тенденциями. В периоды кризисов ведущие инвестиционные компании фиксируют повышенный интерес состоятельных инвесторов к альтернативным активам. Уже в 2022 году у инвесторов с уровнем благосостояния от 1 млн. долл. доля альтернативных активов составляла 28% портфеля [2].

Рассмотрена динамика котировок золота (рис. 1). За период с 2010 года золото демонстрирует уверенную динамику роста. Максимальное значение за всю историю котировки золота достигли в январе 2026 года, когда стоимость фьючерса на товарной бирже COMEX (биржа в США для торговли металлами, товарами и опционами) выросла до 5626,8 долл. за тройскую унцию.



**Рис. 1.** Котировки золота <http://global-finances.ru/kotirovki-zolota-dinamika-po-godam/>

С 2024 года цены на золото растут благодаря масштабным закупкам центральными банками в условиях геополитической неопределенности. Например, за октябрь - ноябрь 2024 года центральные банки мира закупили 113 тонн золота. В октябре 2024 года Индия приобрела 27 тонн золота, доведя общий объем закупок в годовом исчислении до 77 тонн, что в пять раз превысило объем покупок в 2023 году. Страны с развивающейся экономикой продолжали активно покупать золото, стремясь к стабильным и надежным активам в условиях глобальной экономической неопределенности

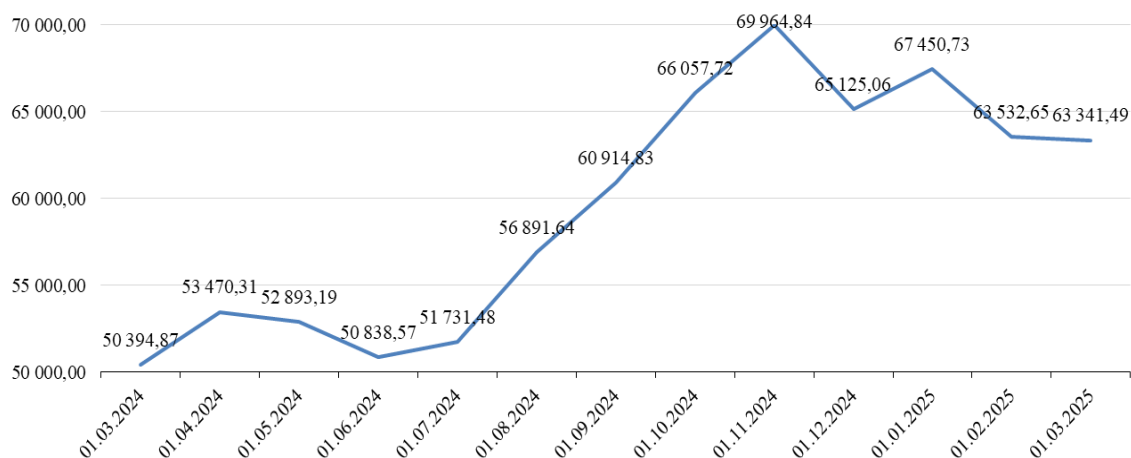
Спрос на металл со стороны мировых ЦБ и ювелирной отрасли и усиление спроса на «золотые» ETF (инвестиционные фонды, акции которых торгуются на бирже) приведет к дальнейшему росту цен на металл. В России официальная цена золота к концу третьего квартала выросла до 13283,27 руб./грамм. Это связано с укреплением курса рубля на 5,8% и с особенностями установления Банком России учетных цен на аффинированные драгметаллы.

Современная экономическая модель воспринимает золото как средство защиты сбережений от рисков в инвестиционном портфеле и как резервный актив Центробанков. Поэтому Центральные банки, несмотря на отрицание его роли в качестве денег, хранят 20–25% от массы добытого мирового золота как резервные активы.

Инвестору важно не просто выбрать золото как актив, но и критически оценить, какой формат владения позволит сохранить большую часть потенциальной доходности в случае реализации позитивных прогнозов.

В Российской Федерации называют следующие способы инвестирования в золото как для юридических, так и для физических лиц.

1. Физическое золото: монеты и слитки. Динамику стоимости монеты 50 рублей «Георгий Победоносец» можно проследить на графике (рис. 2) [3].



**Рис. 2.** Динамика стоимости монеты 50 рублей «Георгий Победоносец» (золото 999/1000, 7,78гр) за период с 20 марта 2024 по 26 марта 2025

Цены на идентичные слитки в разных банках могут различаться до 10%, поэтому сравнение условий остается критически важным для итоговой доходности. Расходы на хранение (аренда банковской ячейки или сейфа) на фоне потенциальной доходности выглядят незначительными.

Ключевое преимущество физического золота заключается в прямом владении материальным активом, не зависящим от третьих сторон, а также в международном признании и высокой ликвидности. После отмены НДС на инвестиционное золото в России этот инструмент стал заметно доступнее для частных инвесторов.

2. **Акции золотодобывающих компаний.** В России на данный момент доступны к покупке акции компаний: ПАО «Полюс», ПАО «Селигдар», ПАО «Лензолото», АО «Южуралзолото». Доходность акций золотодобывающих компаний (табл. 2) в периоды роста цен на золото, как правило, догоняет динамику самого металла, однако риски здесь выше. Они включают как операционные риски конкретных предприятий, так и общую волатильность фондового рынка.

Таблица 1

**Доходность акций золотодобывающих компаний**

Компания		Цена акции 14 апреля 2026, руб.	Доходность за полгода, %
Полюс	PLZL	2156	1,31
Южуралзолото	UGLD	0,6572	28,56
Селигдар	SELG	46,66	6,29
Лензолото	LNZL	1260	-78,68

3. **Обезличенный металлический счет.** Доходность счета привязана к курсу драгоценного металла. Банки определяют цену золота на основе котировок Банка России, который ориентируется на стоимость тройской унции на Лондонской бирже. Стоимость золота номинирована в долларах США. Слитки во время сделок не участвуют, на счете учитывается вес металла, принадлежащий инвестору без указания количества слитков, пробы и производителя. В случае ослабления рубля стоимость металла в национальной валюте растет быстрее и наоборот. Ограничением для инвесторов в России является запрет на межбанковские операции по ОМС. При закрытии ОМС инвестор вправе забрать свой вклад в виде слитка. Доходность по ОМС во

многим определяется условиями банков: размером спреда между покупкой и продажей, возможностью конвертации в физический металл и дополнительными комиссиями.

4. Биржевые паевые инвестиционные фонды. Биржевые цены на золото наиболее привлекательные, а разница между ценой покупки и продажи меньше 1 рубля. В третьем квартале 2025 года десятку лидеров по доходности среди паевых инвестиционных фондов заняли фонды, инвестирующие в драгоценные металлы. Российские ПИФы включают в портфели производные финансовые инструменты на драгметаллы: в большей части это паи (акции) западных «драгоценных» ETF, реже – фьючерсы или акции золотодобытчиков. Связано это с тем, с отсутствием в России биржевого рынка наличного золота. Прибыльность от инвестирования в «золотые» ПИФы определяется изменением цены самого золота и динамикой курса рубля, поскольку стоимость пая рассчитывается в российской валюте. В третьем квартале 2025 года рубль ослаб к доллару примерно на 6%, а золото подорожало на мировом рынке на 17,1%. В результате десятку лидеров роста стоимости паев с результатом до +22,91% за квартал возглавили ПИФы, инвестирующие в драгметаллы. Если смягчение денежно-кредитной политики ЦБ затормозится, более перспективными будут вложения в фонды денежного рынка и фонды облигаций с большой долей флоатеров (облигации, где ставка купонов привязана к ключевой ставке Центробанка). ПИФы на золото дают возможность инвестировать в металл через биржу без необходимости думать о его хранении. Вместе с тем инвестору важно внимательно изучить структуру фонда, уровень комиссий управляющей компании и удостовериться, что активы действительно обеспечены физическим золотом, а не представляют собой производные финансовые инструменты [4].

5. Фьючерсный контракт на драгоценные металлы. Курс фьючерсов полностью повторяет динамику золота на мировом рынке. На бирже торгуются контракты за граммы металла в рублях и за тройскую унцию в долларах. Является высоколиквидным и высокодоходным, но рискованным инструментом фондового рынка, поэтому инвесторы допускаются приобретать фьючерсы только после сдачи теста на знание инструмента. Инвесторы используют фьючерсы для страховки от колебаний цен на золото. Фактически это лучший способ торговли драгоценными металлами по мировым ценам [5].

6. Покупка доли в месторождении. Инвестор получит доход с первоисточника, а не через посредников или финансовые инструменты. Инвесторы могут стать совладельцами или владельцами месторождения. Это может быть долевое участие в действующем или перспективном проекте по разведке и добыче полезных ископаемых. Возможно получить лицензию, долю в юридическом лице, владеющем правами на недра, или осуществить инвестицию в геологоразведочные и добывающие проекты.

Критерием принятия решения об объекте инвестировании выступает ключевая ставка ЦБ РФ, инвестиционный горизонт и предпочтения инвестора. В периоды спада экономики инвесторы выкупают золотые активы и стремятся пережить кризисное время в условиях относительной безопасности. Во время стабильности возможность приумножить капитал, пустив средства, например, в производство более прибыльно.

Инфляция необязательно приводит к пропорциональному увеличению стоимости драгоценных металлов. Цена золота растет при минимальном уровне инфляции и при снижении процентных ставок, когда инвестиции высоко ликвидные активы не эффективны [6]. Данная зависимость прослеживается при сравнении динамики курса золота Банка России с годовыми процентными ставками Российской Федерации (табл. 2).

Таблица 2

Динамика котировок золота и процентных ставок в РФ

Год	Курс золота ЦБ РФ, руб./грамм	RUONIA, % (на начало года)	Инфляция, % (на начало года)	Ключевая ставка, % (на начало года)	Курс рубля к доллару США, руб./долл. (на начало года)
2026	10907,88	15,57	6	16	78,2267
2025	8551,74	21	9,92	21	101,6797

продолжение табл. 2

окончание табл. 2

Год	Курс золота ЦБ РФ, руб./грамм	RUONIA, % (на начало года)	Инфляция, % (на начало года)	Ключевая ставка, % (на начало года)	Курс рубля к доллару США, руб./долл. (на начало года)
2024	5993,16	15,59	7,44	16	89,6883
2023	4101,62	7,34	11,77	7,5	70,3375
2022	4349,29	8,04	8,73	8,5	74,2926
2021	4491,66	4,27	5,2	4,25	73,8757
2020	3031,25	6,17	2,4	6,25	61,9057
2019	2763,32	7,59	5	7,75	69,4706
2018	2411,72	6,88	2,2	7,75	57,6002
2017	2400,97	10,13	5	10	60,6569
2016	2260,43	10,85	9,8	11	72,9299

Проведен анализ корреляции между курсом золота ЦБ и отдельными финансовыми показателями РФ (табл. 3).

Таблица 3

### Корреляция

Значение показателя на начало года	Коэффициент корреляции
RUONIA, %	0,73
Курс рубля к доллару США, руб./долл.	0,71
Ключевая ставка, %	0,73
Инфляция, %	0,26

Обнаружена достаточно сильная положительная связь между коэффициентом RUONIA, ключевой ставкой и курсом рубля к доллару США и слабая связь с уровнем инфляции. Таким образом, ослабление рубля и повышение ключевой ставки сопровождается ростом цены золота, уровень инфляции не отражается на цене золота. Ослабление курса может дать эффект двойной доходности: рост цены золота будет усилен рублевым фактором, потенциально добавляя 15–20%.

### Заключение

В течение одного года золото чаще всего окажется не выгодным вложением, данная инвестиция оправдана в долгосрочной перспективе. Золото стоит рассматривать как долгосрочный элемент диверсификации портфеля, поскольку в сравнении с бумажной валютой и акциями, цену золота обнулить невозможно. Коррективы, неизбежные на любом рынке, в данном случае воспринимаются не как повод для паники, а как возможность для усреднения цены и наращивания позиций.

Таким образом, актуальность инвестиций в золото в 2026 году сохранится. Золото остается одним из самых надежных и проверенных временем инструментов, способных не только защитить капитал, но и обеспечить его рост. В условиях 2026 года драгоценные металлы формируют полноценную защиту и способны приумножить капитал. Финансовые эксперты заявляют о целесообразности увеличения доли золота в инвестиционном портфеле.

## Литература

1. Анохина О., Копытина О. 6 способов купить золото: плюсы и минусы каждого. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/training/5ec710269a7947fb7ee418f6?from=copу> (дата обращения: 29.04.2026).
2. Почему инвесторы стали чаще выбирать альтернативные инвестиции. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/676ada399a79470c7e3fb9be?from=copу> (дата обращения: 29.04.2026).
3. Георгий Победоносец, 50 рублей, 2024 (золото 999/1000, 7.78гр). [Электронный ресурс]. URL: <https://investfunds.ru/indexes/164469/> (дата обращения: 29.04.2026).
4. Соловьев Б. Золотые майки лидеров. Инвестирующие в драгметаллы фонды стали лучшими. [Электронный ресурс]. URL: <https://expert.ru/finance/zolotyе-mayki-liderov/> (дата обращения: 29.04.2026).
5. Фьючерсные контракты на драгоценные металлы. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/ru/derivatives/commodity/gold/> (дата обращения: 29.04.2026).
6. Зависимость цены золота от процентных ставок. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.zolotoy-zapas.ru/why-gold-coins/useful/zavisimost-tseny-zolota-ot-protsentnykh-stavok/> (дата обращения: 29.04.2026).
7. Стоит ли инвестировать в золото и серебро и как? [Электронный ресурс]. URL: <https://www.zolotoy-zapas.ru/why-gold-coins/stoit-li-investirovat-v-zoloto-i-serebro-v-2019/> (дата обращения: 29.04.2026).
8. Катасонов В.Ю. Золото в экономике и политике России: монография. М.: Анкил, 2009. 287 с. ISBN: 978-5-86476-288-2 EDN: QUAYQX.

