



# **ОБЗОР РЫНКА ЗОЛОТЫХ МОНЕТ МАССОВЫХ СЕРИЙ**

*по состоянию на 27.01.2012*

**г. Санкт Петербург**



## ОСНОВНЫЕ ЗОЛОТЫЕ МОНЕТЫ

Золотые монеты, обращающиеся на российском рынке в настоящее время, в основном представлены монетами, выпущенными:

- Государственным банком Российской империи, Государственными банками РСФСР и СССР, Центральным банком Российской Федерации;
- Монетным двором США, Банками Англии, Италии и Франции, Дойче Бундесбанком, Рейхсбанком и Австрийским Национальным Банком;
- Резервным банком Австралии, Южно-Африканским резервным банком и центральными банками других государств.

Основными типами золотых монет, представляющих привлекательность для частных российских инвесторов при этом являются<sup>1</sup>:

- «царские» монеты номиналом 5, 10, 15 рублей, отчеканенные во времена императора Николая II и, реже, 5 и 10 - рублевые монеты чеканки императора Александра III, а также 7,5 - рублевые монеты чеканки 1897 г.;
- копии «червонцев» (т.н. «Сеятель») образца 1924 года, выпущенные Государственным банком СССР в 1976-1982 г.г.;
- российские монеты номиналом 50 рублей «Георгий Победоносец», а также «Знаки зодиака» номиналом 50 и 25 рублей, выпущенные Центральным банком РФ в г.г.;
- английские соверены; французские и швейцарские 100, 20, 10 - франковые монеты; германские «кайзеровские» монеты номиналом 20 марок и др. иностранные монеты чеканки с конца XIX по настоящее время.

Безусловный интерес также представляют выпущенные ограниченными тиражами золотые памятные монеты. Однако следует учитывать, что «коллекционная» цена этих монет заметно выше цены инвестиционной монеты и это обстоятельство снижает их ликвидность или приводит к потерям в случае их срочной продажи.

Преимущественное качество чеканки золотых монет - Uncirculated, а категория сохранности – не ниже VF (см. приложение 2).

<sup>1</sup> Базовые характеристики основных монет см. в приложении 1



## АНАЛИЗ ЦЕНОВЫХ ФАКТОРОВ

На рыночную стоимость золотых монет влияет непосредственно цена на золото и курс рубля к основным иностранным валютам. Опосредованное значение имеют: учетная ставка Центрального банка РФ (индикатор доходности и инфляционных ожиданий) и индексы фондового рынка (индикаторы состояния экономики и альтернативной доходности).

Индикатор	Ед. изм.	Значение на 01.01.2012	Изменение за месяц	Изменение за год
Учетная цена на золото ЦБ РФ	руб./гр.	1 629,81	-5,3%	18,4%
Лондонские фиксинги PM	\$/oz	1 574,50	-9,8%	11,6%
Доллар США (курс ЦБ РФ)	руб./\$	32,20	2,5%	6,1%
Учетная ставка ЦБ РФ	%	8,00	-3,0%	3,2%
РТС	п.	1 381,87	-10,66%	-21,94%
Dow Jones 30 Industrials	п.	12 217,56	1,6%	5,5%





По итогам 2011 года золото являлось безусловным лидером стоимостного роста, что непосредственно перекладывалось на стоимость золотой монеты. Причина этого заключается, прежде всего, в неустойчивости мировых финансовых рынков.

Тем не менее, в последние месяцы года на рынке золота возник некоторый перегрев. Ряд игроков пошел на фиксацию полученных доходов, а на мировых рынках произошло снижение базовых индикаторов стоимости золота. Если в ноябре снижение значений лондонских фиксингов на золото еще не вызывало опасений, то в декабре оно стало существенным. Декабрьское снижение было наиболее резким снижением с октября 2008 года, т.е. с разгара мирового финансового кризиса. Ликвидности в банковской сфере было недостаточно и банкам приходилось продавать активы, включая золото, чтобы получить наличные для осуществления расчетов. Если 1 декабря значение утреннего фиксинга на золото составляло 1750 долларов за унцию, то 29 числа значение AM Fixing упало до 1537,5, а PM Fixing 1531 доллар за унцию. Только существенный отскок, случившийся утром 30 декабря, позволил рынку войти в Новый год с мало-мальски приемлемой спотовой ценой в 1574,5 доллара за унцию золота.





В начале января рынок золота был вялым. Тем не менее, процесс восстановления цен был очевиден. На это оказали влияние низкие процентные ставки, сильный спрос на физический металл на рынках Азии и опасения относительно инфляционных прогнозов и суверенного долга.

26 января в Европе и США произошел значительный рост цен на золото. В Лондоне значение утреннего фиксинга на золото (AM Fixing) составило \$1713 за унцию, вечернего (PM Fixing) - \$1727 за унцию. Фьючерсные контракты на золото на NYMEX продавались за \$1726,3 унция

Понижение мировых цен в декабре, также как и раньше, не оказало существенного влияния на российский рынок золота. Кроме того, повышение курса доллара США в декабре снизило потенциал падения российской цены на золото, а далее январский рост цен создал предпосылки к увеличению стоимости российского золота от «сохранившегося» ценового уровня. Факторами роста и сохранения стоимости золота в России по-прежнему остаются:



-  отсутствие уверенности в преодолении кризиса;
-  отсутствие реальных перспектив роста отечественной экономики;
-  недоверие к национальной и иностранной валюте;
-  низкая альтернативная доходность.

К тому на стоимость российского золота в последние месяцы начинают действовать и иные факторы:

-  заметное снижение политической стабильности в связи с декабрьскими выборами в Госдуму и протестными выступлениями;
-  фактическое вступление в ВТО и вероятность практической реализации связанных с этим рисков для российской экономики (в первую очередь для промышленности и сельского хозяйства);
-  снижение кредитных рейтингов ряда европейских государств, в том числе Франции, Испании и Италии, а также реальная угроза греческого дефолта с возможным выходом Греции из Евросоюза;
-  обозначенная ФРС США в январе 2012 года перспектива длительного сохранения низкой учетной ставки и ожидаемое увеличение эмиссионной активности по доллару.

В этих условиях, даже при значительных ценовых колебаниях, основная масса частных российских инвесторов не то что не выходит из золота, но и наращивает инвестиции в него.

Тем не менее, сегодня возникают новые обстоятельства, которые могут негативно повлиять если не на российские цены на золото, то на прирост инвестиций в него. К числу таких обстоятельств нужно отнести:

-  рост активности на фондовых рынках Зафиксированный на сегодня (27 января) уровень индекса РТС – 1565,82 свидетельствует о повышении интереса к ценным бумагам;
-  снижение угрозы бюджетной сбалансированности и финансовой устойчивости бюджетной системы в связи с восстановлением резервного фонда. На 10 января 2012 года совокупный объем Резервного фонда составлял 25,1 млрд. долларов США (максимальное докризисное значение – 142,6 млрд.). К 1 февраля текущего года Минфин России намеревается перечислить в него порядка 36 млрд. долларов США.

Следовательно, на сегодня есть все основания считать, что в России в ближайшее время цены на золотую монету вырастут, или, по крайней мере, останутся на достигнутом к концу января уровне.



## РЫНОЧНЫЕ ЦЕНЫ

При подготовке настоящего обзора нами проведен анализ предложений о покупке и продаже золотых монет массовых выпусков, сделанных:

- ✚ коммерческими банками;
- ✚ на аукционах, проводимых в электронных торговых системах;
- ✚ специализированными организациями розничной торговли.

Основным игроком на российском рынке инвестиционных и памятных монет среди коммерческих банков является Сбербанк России. На 27 января в подразделениях Сбербанка в Санкт-Петербурге действовали следующие цены купли-продажи инвестиционных золотых монет.

Наименование монеты	Цена на 27.01.2012 руб.	
	покупки	продажи
Червонец («Сеятель»), СССР	13800	16650
50 рублей «Георгий Победоносец», Россия	13500	16350

Цены на инвестиционные монеты Сбербанк не индексирует с 19 декабря прошлого года, когда цены продажи увеличились на 5-7%, а цены выкупа – на 3-5%<sup>1</sup>.

Относительно широкий ассортимент золотой монеты по-прежнему сохраняется в торговых системах в сети Интернет. Тем не менее, сделки в данном сегменте рынка имеют единичный характер и для них по-прежнему характерен большой разброс цен. В декабре активность Интернет - торгов несколько повысилась. Мы отслеживали лоты петербургских продавцов золотой монеты на аукционной Интернет – площадке «Молоток.ру». Итоги нашего мониторинга свидетельствуют о росте в конце декабря и начале января объемов предложения золотых монет. Вместе с тем активность участия в торгах имела следствием повышение цен по сделкам, связанным с покупкой золотых монет. Практически по всем покупкам первых двух декад января цена сделок на монету, по нашим наблюдениям, превысила отметки инвестиционной привлекательности. Поэтому, мы считаем, что на текущий момент торги на «Молоток.ру» более интересны коллекционерам, а не инвесторам. По крайней мере, в Петербурге.

<sup>1</sup> Наибольший рост цен при декабрьском пересмотре был характерен для советских червонцев «Сеятель» (+7,4 - продажа и +5,3% - покупка соответственно).

Наилучшие ценовые предложения по покупке и продаже монет наблюдаются в специализированных торговых центрах. Однако здесь к концу декабря ценовая ситуация здесь начинает меняться.

При относительной стабильности цен на «царские» и иностранные инвестиционные монеты цены на «Сеятеля» достигли максимума, практически сравнявшись с «николаевским» червонцем, а на «Георгия Победоносца» - минимума 14830 рублей<sup>1</sup>. Если в качестве причины снижения цен на «Победоносца» можно назвать планы возобновления массового выпуска этих монет в 2012 году, то логичных объяснений для роста цен на «Сеятеля» мы не находим.

К концу января дефицит предложения золотых монет в специализированной торговле усилился, что должно привести к однозначному повышению цены продажи. Тем не менее, цены предложения у независимых трейдеров в любом случае не превысят уровня цен коммерческих банков.

Разрыв цен купли-продажи на отдельные категории монет у трейдеров в январе пока держится на минимальном уровне. Однако в ближайшее время мы предполагаем его увеличение, так как рентабельность сделок по отдельным монетам явно недостаточна. В частности, можно ожидать увеличения спреда по «Победоносцам» за счет увеличения цены продажи, а по «Сеятелям» - снижения цены покупки.

На цены золотых монет в Санкт-Петербурге, в первую очередь «царских», может повлиять происшедшее на прошедшей неделе изъятие на таможне большой контрабандной партии инвестиционных монет, ввозимых с территории Украины.

Состояние цен продажи и покупки можно характеризовать данными прайс-листа «ЦФИ.Северо-Запад» (см. в приложении 3). С более свежими характеристиками цен на золотую монету можно ознакомиться по адресу [http://project917.narod.ru/investitsionnie\\_moneti/](http://project917.narod.ru/investitsionnie_moneti/).

---

<sup>1</sup> На деле сделки с «Победоносцами» по этой цене носили единичный характер, а реальная цена держалась на отметках не ниже 14950 рублей за монету.



## СОСТОЯНИЕ СПРОСА

В целях изучения спроса нами проанализированы продажи золота и монет Сбергательным банком России, который, безусловно, является одним из лидеров продаж среди коммерческих банков. При проведении анализа нами были изучены данные бухгалтерской отчетности Сбербанка, характеризующие продажу и иное выбытие золота (оборот по кредиту счета № 20302 «Золото»), а также продажу и иное выбытие монет и медалей (оборот по кредиту счета № 20308 «Драгоценные металлы в монетах и памятных медалях»)<sup>1</sup>.

Наименование монеты	Ноябрь 2011 года, тыс. руб.	В %% к декабрю 2010 года	В %% к ноябрю 2011 года
Продажа и иное выбытие золота	19 395 415	325,3%	186,4%
Продажа и иное выбытие монет и медалей	734 214	116,1%	144,4%

Анализ показывает на многократное, в сравнении с 2010 годом, увеличение продаж золота Сбербанком. При этом, как и следовало ожидать в преддверии новогодних праздников, в сравнении с ноябрем продажи золота значительно возросли. Однако следует отметить, что в отличие от золота продажи монет выросли слабее. В качестве одного из объяснений этого явления можно указать, прежде всего, на недостаточность предложения монеты у независимых трейдеров и отсутствие наиболее востребованных монетных серий в небольших банковских офисах. В меньшей степени, но имеет место безразличие части покупателей к форме приобретения золота.

Важным различием декабря – января от прошлых месяцев является адаптация покупателей к сложившемуся уровню цен на золотые монеты. Этот фактор, по мнению независимых трейдеров, уже существенно не влияет на спрос.

На Интернет–аукционах - спрос можно характеризовать как повышенный. Отмечается активное участие в аукционах новых покупателей. В то время, когда так называемые «ловцы удачи» из профессионалов или «двойники» продавцов выходят из торгов, «новички» бьются за лоты, несмотря на их высокие цены.

В специализированной торговле, и у «небанковских» трейдеров спрос, как всегда, ограничен недостаточностью предложения. Особенно в конце января, когда по большинству монет трейдеры работают только по заявкам или в формате «только покупка». По окончании новогодних праздников теряется интерес покупателей к монетам улучшенного качества (пруф и б/а).

<sup>1</sup> Оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета кредитной организации

## *Обзор рынка золотых монет массовых серий (по состоянию на 27.01.2012)*

В связи с недостаточностью предложения российских монет активизируется торговля иностранной золотой монетой. Здесь, в первую очередь, востребован английский соверен. Есть спрос на кюггерранды (ЮАР), монету Австралии и Канады, австрийские «филармоники». При этом по непонятным причинам покупателями недооценивается такая инвестиционная классика, как золотые французские и швейцарские франки, кайзеровские 20 и 10 марковые монеты, а также кроны Австро-Венгрии.

Монета из серебра и биметалл спросом в январе не пользуются.





## ОЦЕНКА ДОХОДНОСТИ

Важным фактором, определяющим спрос и стоимость золотой монеты, является доходность от размещенных в нее инвестиций. Нами проведена сравнительная оценка доходности по различным направлениям инвестиций в расчете: на 10-летний, 5 – летний, 3-летний и годичный период вложений<sup>1</sup>.

Направление инвестиций	Доходность инвестиций в зависимости от периода размещения, в руб. на 100 руб. инвестиций			
	10 лет	5 лет	3 года	год
Размещение средств на депозите в коммерческом банке	134,83	47,84	28,08	8,41
Размещение средств в иностранной валюте (доллары США)	6,83	11,86	9,54	6,08
Размещение средств в иностранной валюте (евро)	56,56	20,10	0,59	2,92
Размещение денежных средств на фондовом рынке*	431,39	-28,10	118,69	-21,94
Инвестиции в жилую недвижимость**	492,29	29,79	-10,95	8,30
Вложение средств в золотую монету***	543,76	204,37	98,32	17,84

\* Рассчитано исходя из динамики индекса РТС

\*\* Изменение стоимости 1 кв. м жилья на вторичном рынке в г. Санкт-Петербурге рассчитано по данным [www.bn.ru](http://www.bn.ru).

\*\*\* Исходя из динамики учетных цен ЦБ РФ на золото

Как следует из результатов проведенной оценки **стабильная доходность**, на протяжении последних 10 лет, **характерна только для инвестиций в золотую монету и золото**. При этом в течение отдельных из рассматриваемых периодов большую доходность обеспечивали только вложения в ценные бумаги, но это направление вложений приводило к потерям в период кризиса. Сегодня оно также является убыточным.

<sup>1</sup> Исходные данные для оценки см. в приложении 4



## НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

При планировании и осуществлении долгосрочных инвестиций (на 10 лет и более) мы рекомендуем частным инвесторам:

- ✚ Безусловное приобретение золотой монеты (при уровне биржевых цен на золото до 2000 \$/oz);
- ✚ Планировать долю золотой монеты в инвестиционном портфеле на уровне не ниже 5 процентов. В течение ближайших лет – не ниже 10-15 процентов с последующим возможным снижением доли;
- ✚ Планировать долю высококачественных (пруф и пр.) и редких (антикварных) золотых монет в общем объеме коллекции монет на уровне не ниже 10 процентов.

При планировании и осуществлении среднесрочных инвестиций (на 3 года и более) мы рекомендуем частным инвесторам:

- ✚ Безусловное приобретение золотой монеты (при уровне биржевых цен на золото до 2000 \$/oz);
- ✚ Планировать долю золотой монеты в совокупном инвестиционном портфеле на уровне не ниже 10-15 процентов;
- ✚ Постепенно оптимизировать состав коллекции монет, ориентируясь на долю высококачественных (пруф и пр.) золотых монет в общем объеме коллекции на уровне до 10 процентов. Указанный лимит превышать не рекомендуется.

При планировании и осуществлении краткосрочных инвестиций (до 3 лет) мы рекомендуем частным инвесторам:

- ✚ Сдержанное приобретение золотой монеты. При росте биржевых цен на золото выше 1850 \$/oz воздержатся от приобретения<sup>1</sup>;
- ✚ Ориентироваться на ординарные, т.е. более ликвидные золотые монеты – монеты массовых серий.

<sup>1</sup> Ориентир повышен на \$50 по причине снижения кредитных рейтингов стран еврозоны и январского заявления ФРС США.

**Рекомендация по структуре портфелей:**

- ✚ приоритет в покупках среди российских монет монетам «Георгий Победоносец», среди иностранных «кайзеровская» и «земельная» марка и английский соверен;
- ✚ приоритет в продажах – червонец «Сеятель» (СССР).

**Текущие ценовые рекомендации:**

- ✚ 10 рублей Николай II покупать при ценах до 17500 рублей;
- ✚ Червонец («Сеятель») покупать при ценах до 16500 рублей;
- ✚ 50 рублей «Георгий Победоносец» покупать при ценах до 15500 рублей.

В качестве **общих рекомендаций** можем сообщить следующее:

- ✚ Обращайте особое внимание на вопросы безопасности. В банках продажа монет и их обратный выкуп осуществляются строго по предъявлению паспорта клиента, что в случае утечки информации о крупных объемах сделок может привести к негативным последствиям. Старайтесь не осуществлять разовых крупных (заметных) сделок.
- ✚ По возможности осуществляйте сделку по приобретению золотых монет при личной встрече с их продавцом (поставщиком). При этом если стоимость сделки значительна, назначайте встречу в более безопасных и контролируемых местах (помещениях банка, кафе, метро, иных помещениях, где ведется видеонаблюдение и в которых присутствует охрана). Не раскрывайте излишнюю, не влияющую на проведение сделки, информацию о себе.
- ✚ При предполагаемой доставке покупаемых монет по почте согласуйте с Вашим контрагентом дополнительные гарантии их сохранности при пересылке (оценка и страховка почтового отправления). Возможно, это будет связано с дополнительными издержками, но в этом случае Ваши имущественные интересы будут защищены.
- ✚ При приобретении монет на значительную сумму попробуйте осуществить сделку по частям, то есть в несколько этапов. Результаты первого этапа сделки позволят убедиться в обязательности Вашего партнера. Если в ходе переговоров у Вас появятся подозрения в криминальном характере сделки – откажитесь от нее.
- ✚ Приобретение монет за рубежом, в том числе с их последующей доставкой по почте (в том числе коммерческой) может привести к обвинениям в отношении Вас и Вашего партнера в контрабанде и других преступлениях, связанных с незаконным перемещением культурных ценностей. Поэтому сопоставляйте уровень риска с дешевизной покупки.
- ✚ При хранении крупных партий монет по возможности пользуйтесь услугой «ответственного хранения», предлагаемой отдельными банками VIP-клиентам, в данном случае банк берет на хранение Ваши золотые монеты и с их подробной описью, что не обеспечивается при хранении в банковской ячейке. Ценности при этом хранятся в центральной кладовой банка.

- ✚ Хранить золотые монеты нужно с особой осторожностью, так как любая царапина на их поверхности приведет к снижению класса сохранности монеты и как следствие к снижению ее стоимости.
- ✚ В целях минимизации рисков получения убытков от инвестирования нужно либо вести постоянный мониторинг рынка, либо систематически получать и изучать информацию об его состоянии. В том случае, когда снижение уже произошло нельзя поддаваться панике и осуществлять продажи по демпинговым ценам – рынок рано или поздно восстановится.
- ✚ При намерении осуществлять значительные инвестиции в золотую монету (более 100 тыс. рублей в год) целесообразно пользоваться услугами посредников, которые знают рынок, имеют авторитет (т.е. могут пользоваться скидками и иными преференциями продавцов) и могут обеспечить конфиденциальность осуществляемых операций.

В целях поддержки формирования инвестиционных портфелей путем вложения средств в золотые инвестиционные монеты и нумизматические коллекции нами инициирована реализация специальной программы «Проект 917».

В рамках этого проекта мы предоставляем услуги по подбору объектов будущих инвестиций и содействию в их приобретении по оптимальным ценам. Особый преферентный режим в рамках «Проекта 917» предоставляется владельцам бизнеса и топ-менеджменту крупных компаний.

Посетите сайт нашего проекта по адресу <http://project917.narod.ru/>



ПРИЛОЖЕНИЕ 1

**БАЗОВЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ  
ОСНОВНЫХ ТИПОВ ЗОЛОТЫХ МОНЕТ  
МАССОВЫХ ВЫПУСКОВ**

**Характеристики золотых монет эмиссии Государственного банка Российской империи**

В целях настоящего обзора в категорию золотых инвестиционных монет, эмитированных Государственным банком Российской империи, включены следующие монеты массовых серий<sup>1</sup>.

Монеты <sup>2</sup>	Год выпуска	Проба	Вес, g./oz. <sup>3</sup>	Объем выпуска, тыс. шт.
15 рублей Николай II Россия (АГ)	1897	900	12,9 / 0,3734	11 900
10 рублей Александр III Россия (АГ)	1887	900	12,9 / 0,3734	475
10 рублей Александр III Россия (АГ)	1889	900	12,9 / 0,3734	343
10 рублей Николай II Россия (АГ)	1899	900	8,6 / 0,2489	27 600
10 рублей Николай II Россия (ФЗ)	1900	900	8,6 / 0,2489	6 021
10 рублей Николай II Россия (ФЗ)	1901	900	8,6 / 0,2489	2 377
10 рублей Николай II Россия (АР)	1902	900	8,6 / 0,2489	2 019
10 рублей Николай II Россия (АР)	1903	900	8,6 / 0,2489	2 817
10 рублей Николай II Россия (АР)	1904	900	8,6 / 0,2489	1 025
7,5 рублей Николай II Россия (АГ)	1897	900	6,45 / 0,1867	16 829
5 рублей Александр III Россия (АГ)	1887	900	6,45 / 0,1867	3 281
5 рублей Александр III Россия (АГ)	1888	900	6,45 / 0,1867	5 257
5 рублей Александр III Россия (АГ)	1889	900	6,45 / 0,1867	4 200
5 рублей Александр III Россия (АГ)	1890	900	6,45 / 0,1867	5 600
5 рублей Николай II Россия (АГ)	1897	900	4,3 / 0,1244	5 372
5 рублей Николай II Россия (АГ)	1898	900	4,3 / 0,1244	52 378
5 рублей Николай II Россия (ЭБ)	1899	900	4,3 / 0,1244	20 400
5 рублей Николай II Россия (ФЗ)	1900	900	4,3 / 0,1244	31 077 <sup>4</sup>
5 рублей Николай II Россия (ФЗ)	1901	900	4,3 / 0,1244	7 500
5 рублей Николай II Россия (АР)	1902	900	4,3 / 0,1244	6 240
5 рублей Николай II Россия (АР)	1903	900	4,3 / 0,1244	5 148
5 рублей Николай II Россия (АР)	1904	900	4,3 / 0,1244	2 016

<sup>1</sup> Тиражи остальных выпусков золотой монеты в рассматриваемый период не превышали 1 млн. штук.

<sup>2</sup> Номинал, правящий в момент эмиссии и изображенный на монете император, знак минцмейстера.

<sup>3</sup> Общий вес монеты в граммах и вес чистого золота в унциях

<sup>4</sup> В стандартных каталогах Краузе (1801-1900 г.г.) не упоминается, однако было выпущено 31 077 013 шт.

Из информации, приведенной в таблице выше, следует, что наиболее массовый характер в Российской империи имел выпуск золотых монет:

- 15 рублевого номинала (1897 г.);
- 10 рублевого номинала (1899 г.);
- 7,5 рублевого номинала (1897 г.);
- 5 рублевого номинала (1898, 1899 и 1900 г.г.).

При этом следует учитывать существенное изменение пропорций номинала и веса золотых монет, выпущенных в царствование Николая II, по сравнению с монетами, эмитированными при Александре III. Вес монет Александра III в 1,5 раза больше веса монет Николая II<sup>1</sup>. Монеты номиналом в 5 и 10 рублей, выпущенные при Александре III, по весу соответствовали 7,5 и 15 рублевым монетам, выпущенным при Николае II.

Есть предположения, что в 1925—1926 г.г. было выпущено 2 млн. штук золотых монет времен Николая II, отчеканенных оригинальными штампами, сохранившимися на Санкт-Петербургском (Петроградском) монетном дворе<sup>2</sup>.

### **Характеристики золотых монет эмиссии Государственных банков РСФСР и СССР**

В качестве основных инвестиционных монет, эмитированных Государственными банками РСФСР и СССР, в рамках обзора рассматриваются две массовые серии золотой монеты: монеты номинала «червонец» (эквивалент 10 рублевому номиналу) с изображением сеятеля образца 1923 г. и их поздние аналоги – «новоделы», выпущенные в 1976-1982 г.г.

Монеты <sup>3</sup>	Год выпуска	Проба	Вес, g./oz. <sup>4</sup>	Объем выпуска, тыс. шт.
Червонец РСФСР (ПЛ)	1923	900	8,6 / 0,2489	2 751
Червонец СССР (ЛМД)	1976	900	8,6 / 0,2489	1 000 <sup>5</sup>
Червонец СССР (ММД)	1977	900	8,6 / 0,2489	1 000
Червонец СССР (ЛМД)	1977	900	8,6 / 0,2489	1 000
Червонец СССР (ММД)	1978	900	8,6 / 0,2489	350
Червонец СССР (ММД)	1979	900	8,6 / 0,2489	1 000
Червонец СССР (ЛМД)	1980	900	8,6 / 0,2489	1 000
Червонец СССР (ММД)	1980	900	8,6 / 0,2489	100
Червонец СССР (ММД)	1981	900	8,6 / 0,2489	1 000
Червонец СССР (ММД)	1982	900	8,6 / 0,2489	65

Тиражи «червонцев» образца 1976-1982 г.г. относительно небольшие. Однако эти монеты доступны к приобретению, за редким исключением, так как активно продаются и покупаются рядом коммерческих банков. Более того, их следует рассматривать в качестве единственных монет в категории золотых монет РСФСР и СССР, которые могут рассматриваться в качестве инвестиционных. Важно, что эти монеты без проблем выкупаются рядом банков, в частности Сбербанком России. «Червонцы» выпуска 1923 г. присутствуют на рынке в ограниченных количествах, основная масса этих монет, по-видимому, была изъята из обращения или в обращение не запускалась. Для этих монет характерны высокие цены, которые увеличивают риски покупки подделок в случае недостаточных познаний инвесторов в нумизматике. По каталогу Андрианова, изданному в 2006 г., стоимость червонцев выпуска 1923 г. составляла 18000 (качество VF) и 30000 рублей (качество XF). В декабре 2009 года на Интернет аукционе «Молоток» две такие монеты были выставлены по ценам 118000 и 120000 рублей.

<sup>1</sup> Так называемая «тяжелая Александровская стопа».

<sup>2</sup> В условиях «золотой блокады» Советской России в ряде государств был введен запрет приема советской золотой монеты. Однако эти ограничения не распространялись на монеты Российской империи.

<sup>3</sup> Номинал, название монеты, знак минцмейстера или сокращенное наименование монетного двора

<sup>4</sup> Общий вес монеты в граммах и вес чистого золота в унциях

<sup>5</sup> Общий тираж выпущенных в СССР (в период 1975 - 1982 г.г.) «червонцев» составил 6 565 тыс. штук

В 1925 г. на Ленинградском монетном дворе также была выпущена серия червонцев предположительным тиражом в 600 тыс. штук (с гербом СССР на реверсе). Однако эти монеты в обращение не поступали, известны лишь 5 экземпляров золотых червонцев 1925 г. (в собраниях ГМИИ - 2 экземпляра и музея Гознака - 3 экземпляра). Тем не менее, у отдельных экспертов есть предположения, что тираж сохранен.

#### **Характеристики золотых монет эмиссии Центрального банка Российской Федерации**

Центральным банком Российской Федерации обеспечивается массовая эмиссия только одной серии золотой монеты – Георгий Победоносец. Эта монета 25 рублевого номинала имеет максимально высокое содержание чистого золота (проба – 999).

*Таблица 3*

Монеты	Год выпуска	Проба	Вес, g./oz. <sup>1</sup>	Объем выпуска, тыс. шт.
50 рублей Георгий Победоносец РФ	2006	999	7,89 / 0,2534	150
50 рублей Георгий Победоносец РФ	2007	999	7,89 / 0,2534	500
50 рублей Георгий Победоносец РФ	2008	999	7,89 / 0,2534	630
50 рублей Георгий Победоносец РФ	2009	999	7,89 / 0,2534	до 500

Кроме этого, с 2002 по 2005 год обеспечивался выпуск золотых монет 25 рублевого номинала в серии «Знаки зодиака». Монеты этой серии часто относятся к категории инвестиционных. Однако незначительный тираж их выпуска свидетельствует об ошибочности таких утверждений ввиду возможных затруднений с их приобретением<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Общий вес монеты в граммах и вес чистого золота в унциях

<sup>2</sup> Обычно 10 тыс. монет одного вида в год



## ПРИЛОЖЕНИЕ 2

### ХАРАКТЕРИСТИКИ КАЧЕСТВА И СОХРАННОСТИ МОНЕТ

PF	(Proof) Монета улучшенной технологии чеканки, полированная
PL	(Proflike) Монета улучшенной технологии чеканки с зеркальным блеском.
BU	(Brilliant Uncirculated). Монеты обычного качества, практически не находившиеся в обращении. Не имеют технологических повреждений Характерен свежий матовый металлический блеск по всей поверхности.
UNC	(Uncirculated). Монеты обычного качества, практически не находившиеся в обращении. Могут иметь технологические повреждения (видимые невооруженным глазом очень мелкие царапины, заусенцы, насечки), образованные от ударов монет друг о друга при перемещениях монет на монетных дворах и в банковских хранилищах. Имеют свежий матовый металлический блеск по всей поверхности.
AU	(Almost Uncirculated) Монета имеет технологические повреждения, образованные от ударов монет друг о друга при перемещениях монет на монетных дворах и в банковских хранилищах, а также заметные при увеличении незначительные потертости самых высоких участков рельефа, самые мелкие детали рельефа не повреждены. Металлический блеск присутствует на большей части поверхности монеты.
XF	(Extremely fine). Монеты исключительно хорошей сохранности, которые помимо обычных технологических повреждений, характерных для монет UNC и AU, имеют различимые невооруженным глазом легкие потертости незначительных по площади самых высоких участков рельефа. Контур рисунков контрастны, все мельчайшие детали рельефа сохранены. Свежий металлический блеск на большей части поверхности монеты отсутствует.
VF	(Very fine) Монеты очень хорошей сохранности, которые в отличие от монет XF, AU и UNC имеют заметные потертости всех выступающих участков рельефа, самые мелкие детали рельефа уже повреждены, но еще различимы, контуры рисунков довольно резкие, а общий вид монеты хороший. Свежего металлического блеска нет даже на отдельных участках. Глубоких царапин и других серьезных повреждений на монетах нет.
F	(Fine) – хорошая, монета была в обращении длительное время, но детали видны четко





### ПРИЛОЖЕНИЕ 3

## ПРАЙС-ЛИСТ НА ЗОЛОТЫЕ МОНЕТЫ (на 27 января 2012 г.)

Монета	Проба, вес монеты в гр. и золота унциях	Цена продажи	Цена покупки
15 рублей Николай II Россия	900/12,9 /0,3734	27000 р.	23000 р.
10 рублей Николай II Россия	900/ 8,6 /0,2489	17500 р.	15800 р.
5 рублей Николай II Россия	900/ 4,3 /0,1244	8500 р.	7750 р.
Червонец «Сеятель» СССР	900/ 8,6 /0,2489	16500 р.	15200 р.
50 рублей «Георгий Победоносец» РФ	999/7,89 /0,2534	15000 р.	14700 р.
Соверен, Великобритания	917/7,99/0,2355	14000 р.	13400 р.
20 марок, Германия	900/7,97/0,2304	15400 р.	13100 р.
20 крон, Австрия	900/6,78/0,1960	12000 р.	10400 р.
20 франков Франция, Швейцария.	900/6,45/0,1867	11900 р.	10200 р.



**ПРИЛОЖЕНИЕ 4**

**ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ  
ДОХОДНОСТИ**

**1. Динамика процентных ставок по привлеченным вкладам и рублевым депозитам физических лиц (сроком размещения до 1 года, кроме срока «до востребования») за 2001 - 2010 годы**

Год	Средневзвешенная процентная ставка
2001	10,20%
2002	11,10%
2003	10,90%
2004	9,30%
2005	8,70%
2006	7,90%
2007	7,20%
2008	7,60%
2009	10,40%
2010	6,80%
2011 (ноябрь)	6,60%

**2. Динамика курса доллара США**

Дата	Официальный курс Центрального банка РФ, рублей за 1 доллар США
01.01.2002	30,1372
30.12.2006	28,7825
01.01.2009	29,3916
01.01.2011	30,3505
31.12.2011	32,1961

**3. Динамика курса евро**

Дата	Официальный курс Центрального банка РФ, рублей за 1 евро
01.01.2002	26,6172
30.12.2006	34,6965
01.01.2009	41,4275
01.01.2011	40,4876
31.12.2011	41,6714

**4. Динамика индекса РТС**

Дата	Значение индекса
29.12.2001	260,05
29.12.2006	1921,92
31.12.2008	631,89
30.12.2010	1770,28
30.12.2011	1381,87

**5. Динамика учетных цен (котировок) на золото Центрального банка РФ**

Дата	Учетная цена (котировка по продаже), установленная ЦБ РФ, руб. за гр.
29.12.2001	253,17
29.12.2006	535,47
31.12.2008	821,8
31.12.2010	1 383,06