**Содержание**

Введение

1. Теоретические вопросы организации и развития рынка драгоценных металлов

1.1 Сущность и операции рынка драгоценных металлов

1.2 Международные принципы организации рынка драгоценных металлов

1.3 Роль рынка драгоценных металлов в механизме финансового рынка

2. Анализ современного рынка драгоценных металлов России

2.1 Сырьевая база и проблемы золотодобычи в России

2.2 Внутренний рынок драгоценных металлов в России

2.3 Операции российских банков с драгоценными металлами

3. Проблемы развития рынка драгоценных металлов в России и пути их решения

Заключение

Список использованной литературы

**Введение**

Теоретический и практический интерес к драгоценным металлам не ослабевает благодаря не только их естественным уникальным свойствам, но и той роли, которую они играли и продолжают играть в экономике различных стран мира.

С момента возникновения человеческой цивилизации эти металлы имели определенное предназначение – от предметов культа и украшений до статуса финансовых активов, как они трактуются сейчас многими экономистами.

Стратегическое значение рынка драгоценных металлов для России, одного из крупнейших в мире добытчиков платины и платиноидов, золота, алмазов, изумрудов, александритов, определяется стабильным поступлением налогов из данной сферы экономики в доходную часть бюджета, а также пополнением золотовалютных резервов Российской Федерации – Золотого запаса, Государственного фонда драгоценных металлов и драгоценных камней, Алмазного фонда.

Процесс либерализации сферы добычи, производства, использования и обращения драгоценных металлов, формирование и переход к рыночным механизмам регулирования российского рынка драгоценных металлов и драгоценных камней в середине 90-х годов ХХ века вызвал резкий спад объемов добычи и производства драгоценных металлов, уменьшение спроса на отечественную продукцию из драгоценных материалов, ухудшение социально-экономических условий золотодобывающих и перерабатывающих регионов.

В условиях системной трансформации экономики перед государством на уровне Российской Федерации и субъектов Российской Федерации открываются новые задачи по развитию и регулированию рынка драгоценных металлов. К ним относятся выработка идеологии и концепции развития, проведение единой государственной политики, создание и совершенствование законодательной базы, обеспечение доверия к рынку драгоценных металлов со стороны инвесторов, корректировка движения инвестиционных ресурсов в соответствии с приоритетами социально-экономического развития, осуществление контроля над экономической безопасностью России. Все это говорит об актуальности выбранной темы курсовой работы.

Целью курсовой работы является изучение и обоснование тенденций формирования и развития рынка драгоценных металлов, также поиск путей совершенствования системы государственного регулирования российского рынка драгоценных металлов.

Объектом исследования является рынок драгоценных металлов России.

Курсовая работа написана с использованием современной учебной литературы, материалов периодической печати, официальных документов Правительства РФ и Центрального Банка России.

**1. Теоретические вопросы организации и развития рынка драгоценных металлов**

**1.1 Сущность и операции рынка драгоценных металлов**

Рынок драгоценных металлов определяется как сфера экономических отношений между участниками сделок с драгоценными металлами и ценными бумагами, котируемыми в драгоценных металлах. К последним относятся золотые сертификаты, облигации, фьючерсы и т.п.

Рынок драгоценных металлов включает в себя совокупность разнообразных взаимоотношений между субъектами рынка на этапе разведки, добычи, переработки и т.д. до конечного изготовления изделий из драгоценных металлов.

К драгоценным металлам относятся золото, серебро и металлы платиновой группы: платина, палладий, родий, рутений, иридий, осмий. По своему назначению драгоценные металлы играют двоякую роль:

- они предназначены для промышленного использования (техника, электроника, медицинское оборудование, протезирование и т, д.);

- они являются предметом инвестиций (изготовление монет, ювелирных изделий), используются как сокровища, резервы.

Фактически рынок драгоценных металлов был неотличим от валютного рынка до 1968 года, когда курсы валют стали плавающими, а сами валюты стали продаваться независимо от золота.

Существенной особенностью рынка золота является торговля, которая привязана к месту нахождения металла. Центрами торговли являются: Локо Лондон, Локо Цюрих, Локо Нью-Йорк, Локо Токио.

Крупнейший мировой центр по торговле золотом – Лондон. Это место оплаты стандартных золотых контрактов, то есть место осуществления поставки золота, независимо от того, где была заключена сделка. Такие сделки носят название «Локо Лондон», то есть с поставкой в Лондоне.

Золото выступает:

- в качестве валютного актива, выполняющего ряд функций денег;

- в качестве обычного товара, со своей себестоимостью производства, подверженного законам спроса и предложения, а также спекуляции.

Наибольший объем торговли драгоценными металлами наблюдается на международном межбанковском рынке золота.

Межбанковский рынок безналичного металла включает широкий спектр торговых операций. Рассмотрим некоторые операции с драгоценными металлами.

1) Операции типа «спот» осуществляются на условиях спот, то есть с датой зачисления-списания на второй рабочий день после дня заключения сделки. Все остальные сделки купли-продажи металла называются сделки «аутрайт» («неправильные сделки»).

Цена «спот Локо-Лондон» служит базой для расчетов цен, лежащих в основе всех прочих сделок.

Стандартный объем сделки в золоте на условиях спот на международном рынке - 5 тыс. тройских унций, или 155 кг; в серебре - 100 тыс. тройских унций (называется один ЛЭК, 50 тыс. тройских унций - полЛЭКа), или около 3 тонн; в платине - 1000 тройских унций.

Поведение каждого банка на рынке обусловлено, прежде всего, его клиентской базой, то есть наличием или отсутствием у него клиентских заказов на покупку-продажу драгоценных металлов.

2) Операции типа «своп» («обмен») – это купля-продажа металла с одновременным присутствием обратной стороны сделки. Стандартная сделка по свопам - 1 тонна, или 32 тыс. унций.

Виды свопов:

- своп по времени (финансовый своп) - покупка-продажа одного и того же количества металла на условиях спот против продажи-покупки на условиях форвард. Процентная ставка по финансовым свопам представляет собой разницу между ставками по долларовому депозиту и по золотому депозиту. Ставки по золотым свопам ниже, чем по долларам на тот же период. Это связано с тем, что депозит в золоте дешевле, чем депозит в долларах.

- свопы по качеству металла - это одновременная покупка-продажа металла одного качества (например, пробы 999,9) против продажи-покупки золота другого качества (например, пробы 999,5). Сторона, продающая золото более высокого качества, будет получать премию.

- свопы по местонахождению - это покупка-продажа золота в одном месте (например, в Лондоне) против продажи-покупки его в другом месте (например, в Цюрихе). Поскольку, в зависимости от конъюнктуры рынка, золото в одном месте может стоить дороже, то в этом случае одна из сторон получает компенсирующую премию.

3) Депозитные операции. Они проводятся, когда необходимо привлечь металл на счет или, наоборот, разместить его на определенный срок. Депозитные ставки по золоту ниже депозитных ставок по валюте (разница около 1,5 %), что объясняется более низкой по сравнению с валютой ликвидностью. Процент по золотому депозиту обычно выплачивается в валюте. Сумма процентов за пользование депозитом зачисляется на счет контрагента, предоставившего металл в депозит, в день истечения такого депозита.

4) Опцион - право (но не обязательство) продать или купить определенное количество золота по определенной цене на определенную дату или в течение всего оговоренного срока. Опцион, который может быть исполнен в любой день в течение всего срока действия контракта, называется американским опционом. Опцион, который можно исполнить только в день истечения контракта, называется европейским опционом.

Существует 2 вида опциона:

- опцион на продажу (опцион put). Он дает право покупателю опциона продать металл по цене исполнения или отказаться от его продажи.

- опцион на покупку (опцион call). Он дает право покупателю опциона купить металл по цене исполнения или отказаться от его покупки.

Такие сделки используются для хеджирования.

Дилеры в своей работе используют комбинации опционов.

Все опционы можно подразделить на три категории:

- опцион с выигрышем - это такой опцион, цена исполнения которого более выгодна, чем текущая форвардная цена, посчитанная на момент его исполнения.

- опцион без выигрыша.

- опцион с проигрышем.

В момент заключения опционного контракта покупатель уплачивает продавцу премию, которая представляет собой цену опциона. Премия складывается из двух компонентов: внутренней стоимости и временной стоимости. Внутренняя стоимость - это разность между текущей форвардной ценой металла и ценой исполнения опциона, когда он является опционом с выигрышем. Временная стоимость - это разность между суммой премии и внутренней стоимостью.

Величина премии опционов зависит от: цены «спот» на металл; цены исполнения; срока до истечения опциона; существующих процентных ставок на валюту и металл; специфической величины - «степени изменяемости рынка».

С помощью опционов инвестор получает возможность строить различные стратегии хеджирования.

5) Фьючерсный контракт - это соглашение между контрагентами о будущей поставке металла, которое заключается на бирже. Исполнение всех сделок гарантируется Расчетной палатой биржи.

В мировой практике фьючерсные контракты на золото торгуются на нескольких биржах: Комекс (Нью-Йорк); Нимекс (Нью-Йорк), торговля платиной; Симекс (Сингапур); Током (Токио); Люксембургская биржа золота.

Фьючерсные контракты используются не для осуществления реальной поставки, а для хеджирования и спекуляции.

Спекуляция основывается на колебаниях фьючерсной цены. Спекулянт получит выигрыш по фьючерсному контракту, если он: купит его по более низкой цене и в последующем продаст по более высокой цене; продаст контракт по более высокой цене и в последующем выкупит по более низкой цене.

С помощью фьючерсных контрактов хеджер может застраховаться от изменения в последующем цены золота. Если хеджер страхуется от понижения цены золота, то ему следует продать фьючерсный контракт. А если инвестор страхуется от повышения цены золота, поскольку планирует купить его через какое-то время, он должен приобрести фьючерсный контракт.

6) Форвардные сделки предусматривают реальную покупку или продажу металла на срок, превышающий второй рабочий день.

Цель заключения форвардной сделки покупателем состоит в том, чтобы застраховаться от повышения в будущем цены металла на спотовом рынке. Цель заключения форвардной сделки продавцом - застраховаться от понижения в будущем цены металла на спотовом рынке.

При определении цены форвардного контракта необходимо учитывать то, что:

- продавец форвардного контракта обязуется поставить золото по истечении определенного в сделке срока. Это позволяет ему в пределах срока действия контракта разместить золото на депозите и получить определенный процент. Поэтому форвардную цену следует уменьшить на величину данного процента;

- отказавшись от продажи золота на спотовом рынке, в день заключения форвардной сделки инвестор теряет процент по валютному депозиту, который можно было бы получить, разместив деньги от продажи золота в банке. Поэтому форвардная цена должна быть увеличена на данную сумму.

На рынке золота периодически колеблется не только цена металла, но и процентные ставки по золотым кредитам и депозитам. Поэтому на практике возникает необходимость страховаться от таких изменений. Одним из инструментов хеджирования является соглашение о форвардной ставке - ФРА. Это соглашение между двумя контрагентами, в соответствии с которым они берут на себя обязательства обменяться на определенную дату в будущем платежами на основе краткосрочных процентных ставок, одна из которых является твердой, а другая - плавающей. ФРА появились в начале 80-х годов как качественный момент в развитии межбанковских контрактов на процентную ставку. Цель заключения ФРА состоит в хеджировании процентной ставки. Золотые ФРА на рынке широкого распространения не получили.

**1.2 Международные принципы организации рынка драгоценных металлов**

Многолетняя мировая практика свидетельствует о том, что нормальное функционирование рынка драгоценных металлов требует соблюдения следующих условий:

- свободной покупки и продажи различных слитков драгоценных металлов, а также монет и ювелирных изделий из этих металлов;

- наличия широкого круга участников торговли, включая банки, различные предприятия и физических лиц. При этом государство, в лице своих уполномоченных органов также является одним из участников торговли драгоценными металлами;

- свободного формирования цены на золото и другие драгоценные металлы в зависимости от спроса и предложения металла;

- наличия соответствующей инфраструктуры в виде биржи или другой, аналогичной Лондонскому фиксингу или Цюрихскому пулу, системы, которая в зависимости от конъюнктуры регулярно бы публиковала котировки цен на золото;

- интеграции внутреннего и международного рынка путем свободного ввоза и вывоза золота и других драгоценных металлов;

- свободного обращения государственных, корпоративных и других ценных бумаг, номинированных в золоте;

- использования фьючерсных, опционных и других контрактов в целях хеджирования операций с золотом;

- государственного лицензирования деятельности участников рынка и государственного пробирного надзора за качеством металла.

Важное значение для функционирования рынка драгоценных металлов имеет биржа как организация, выполняющая роль посредника в торговых операциях, способствующая установлению контакта между продавцами и покупателями и формированию рыночных цен на драгоценные металлы.

Биржу можно рассматривать, во-первых, как учреждение, организующее торговлю реальным (физическим) металлом; во-вторых, как организатора торговли контрактами на золото в виде фьючерсов и опционов.

В первом случае основным видом деятельности является обеспечение условий для совершения сделок купли-продажи аффинированных стандартных слитков в форме гласных публичных торгов, проводимых по установленным правилам.

Во втором случае торговля осуществляется контрактами, ценными бумагами на покупку и продажу драгоценных металлов в будущем. Это создает необходимые условия для страхования рисков, хеджирования будущей золотодобычи и благоприятные условия для привлечения ресурсов коммерческих банков и внебюджетных источников для инвестиций в золотодобывающую промышленность.

**1.3 Роль рынка драгоценных металлов в механизме финансового рынка**

Современный финансовый рынок представляет собой семиблочную систему относительно самостоятельных звеньев. Такими звеньями являются денежный рынок, рынок ссудных капиталов, рынок ценных бумаг, страховой рынок, рынок недвижимости, валютный рынок, рынок драгоценных металлов и драгоценных камней.

Рынок драгоценных металлов представляет собой механизм, являющийся важнейшей составной частью производства, распределения и потребления финансовых активов, обеспечивающий и регулирующий потребности путем реализации продуктов добычи и перераспределения высвобожденных запасов.

В современной экономике роль драгоценных металлов существенно изменилась – золото больше не является «мировыми деньгами», но благодаря своим уникальным физико-химическим свойствам драгоценные металлы все шире входят в сферу промышленного производства, особенно в отраслях, использующих новейшие технологии. Высокая удельная ценность (редкость, компактность, возможность неоднократного потребления и длительного использования), ликвидность (развитая сеть сбыта и постоянный спрос) определяют использование драгоценных металлов и камней в качестве финансовых активов.

Таким образом, в условиях произошедшей демонетаризации драгоценные металлы выполняют двойную функцию. С одной стороны, слитки и монеты из драгоценных металлов являются объектом банковского и биржевого оборотов, входят в состав государственных и международных золотовалютных резервов и тезаврационных фондов, выступают важнейшим ресурсом, способным обеспечить экономический и финансовый потенциал государства-продуцента, гарантировать стабильность банка, а также благосостояние отдельного человека. Основой мировой финансовой системы на данный момент является американский доллар, обеспеченный всеми активами США, в том числе и самыми большими в мире золотыми резервами, что объясняет стремление, как государств, так и частных владельцев поддерживать золотые активы в высоколиквидном состоянии. Многие страны постоянно котируют стоимость национальных золотых запасов в соответствии с мировыми ценами.

С другой стороны, драгоценные металлы остаются важнейшим видом военно-стратегического и промышленного сырья, без которого невозможно функционирование предприятий ВПК, электроники, а также гражданского самолетостроения, ювелирной, автомобильной, химической промышленностей и многих других отраслей народного хозяйства. Несмотря на тот факт, что индустриальные державы активно финансируют программы поиска технологий, направленных на минимизацию использования драгоценных металлов, уменьшения их промышленного потребления не наблюдается.

Стратегическая роль драгоценных металлов в мировой экономике определяется стабильностью спроса на эти ценности. Высокая ликвидность золотых активов на мировом рынке обеспечивается паритетом между тремя основными сферами вложения капитала в:

- добычу и производство драгоценных металлов;

- производство ювелирных изделий и торговлю ими;

- финансовое обращение слитков из драгоценных металлов.

Основой этого паритета является исторически сложившаяся культура обращения драгоценных металлов на мировом рынке, предоставляющая всем участникам юридически корректные процедуры сделок, большой набор финансовых инструментов для диверсификации вложений и снижения рисков, практически неограниченный набор сервисных услуг.

Драгоценные металлы на данном этапе экономического развития необходимо рассматривать в качестве объекта частной тезаврации и сырьевого товара: «последняя функция золота, как индустриального потребления, является единственной функцией, сохранившей актуальность в настоящее время».

Несмотря на факт утраты драгоценными металлами особой роли денег, нельзя рассматривать их в качестве традиционного товара. Таким образом, «двойная сущность» драгоценных металлов – объектов финансового и товарно-сырьевого рынков одновременно – определяет специфические особенности функционирования рынков драгоценных металлов, соответственно государственного регулирования сферы добычи, производства, использования и обращения драгоценных металлов.

Драгоценные металлы, за исключением металлов, направляемых на производство товаров промышленно-бытового назначения, используемые в деятельности кредитно-финансовых институтов, а также находящиеся в частном владении, можно рассматривать в качестве финансовых активов.

Понятие «финансовый актив» может быть сформулировано как вид аккумулированных финансовых ресурсов, реализуемый для достижения доходности.

К основаниям для включения драгоценных металлов в структуру финансовых активов относятся:

**-** сохранение ими таких денежных функций, как средство сбережения и инвестиций, средство платежа и чрезвычайные мировые деньги;

**-** обладание всеми характеристиками финансовых активов: имеют денежную оценку; цена формируется на рынке; являются объектом купли-продажи (т.е. ликвидны); при изменении цены приносят доход;

**-** они служат объектом банковских операций и сделок. При этом в качестве «банковских» металлов рассматриваются только золото, серебро, платину и палладий, что вполне соответствует как мировой, так и российской практике.

До настоящего времени стремление накапливать драгоценные металлы сохранилось в обычае и в традиции народов ряда стран как средство страхования достигнутого уровня благополучия, как признак благосостояния и как способ защиты от инфляции. С этой целью частные и корпоративные инвесторы приобретают слитки и монеты, ценные бумаги, номинированные в драгоценных металлах или обеспеченные ими, открывают металлические счета (ответственного хранения или обезличенные). В российской практике также стало нормой вкладывать часть денежных средств в драгоценные металлы.

Таким образом, благодаря своему свойству сохранять стоимость, драгоценные металлы способны в современных условиях выполнять функцию средства сбережений; а как средство инвестиций, они приносят своему владельцу дополнительный доход за счет роста их курсовой стоимости. Причем вложения в драгоценные металлы носят, как правило, средне- и долгосрочный характер, что вполне отвечает указанной функции.

В современном обществе драгоценные металлы продолжают использоваться в качестве средства платежа как частными, так и корпоративными лицами. Например, крупнейшая российская компания «Норильский никель» приобрела в 2003 г. американскую компанию «Stillwater Mining» за 341 млн. долл. США, при этом 70% суммы было оплачено палладием. Интересно, что до этого палладий никогда не использовался в качестве денежного металла. Еще один пример: золотые монеты, выпущенные в 2003 г. Монетным двором Малайзии, как было объявлено, будут приниматься в качестве платежного средства, а паломники, совершающие хадж в Мекку, смогут оплачивать золотыми динарами религиозные налоги. Известны примеры использования слитков золота в качестве средства платежа за оказанные услуги и среди частных лиц.

С конца XX в. золото, серебро, платина и палладий становятся цифровыми деньгами для проведения платежей и расчетов с помощью электронных систем. Такое решение приняли разработчики глобальных компьютерных финансовых систем, опираясь на довод: компьютерная валюта должна быть независима от тенденций национальных экономик. В настоящее время функционируют четыре системы цифрового золота: e-gold, DigiDold, Gold Money и E-dinar, обороты которых составляют миллиарды долларов США. Однако пользователями данных систем являются пока только частные лица, в будущем предполагается привлечь и центральные банки, которые обладают значительными объемами запасов золота.

В периоды кризисов, политических и экономических неурядиц драгоценные металлы способны выполнять функцию чрезвычайных мировых денег. Это подтверждает тот факт, что значительная часть золота (около 22% от общего объема, добытого за всю историю человечества, что составляет почти 33 тыс. т) продолжает храниться в государственных резервах многих стран. Монетарное прошлое драгоценных металлов продолжает играть в экономическом обществе роль «чрезвычайных мировых денег, обеспечения международных кредитов, средство образования сокровищ».

Таким образом, драгоценные металлы сохранили денежные функции как в частных накоплениях (средство сбережения и инвестиций), так и в государственных резервах (чрезвычайные мировые деньги), а также при использовании их в качестве средства платежа.

Возможность сохранения денежных функций драгоценными металлами обусловлена, прежде всего, их естественными природными свойствами, ограниченностью и редкостью нахождения в природе, а также трудностью их добычи.

В настоящее время драгоценные металлы являются объектом купли-продажи на международных и внутренних товарных и финансовых рынках, а также первичного и вторичного, биржевого и внебиржевого рынков. Торги по золоту, серебру, платине и палладию проводятся ежедневно, а в средствах массовой информации также ежедневно публикуются текущие котировки на металлы. Мировые цены на драгоценные металлы по сложившимся десятилетиями традициям устанавливаются в долларах США в расчете за тройскую унцию (31,1 г), а внутренние цены – в национальной валюте.

Банк России ежедневно публикует учетные цены (в соотношении руб./г), которые устанавливаются с учетом мировых цен и дисконта в зависимости от вида металла. Учетные цены применяются для целей бухгалтерского учета в кредитных организациях. В настоящее время дисконты к действующим на момент расчета значениям фиксингов на драгоценные металлы на лондонском рынке наличного металла «спот» таковы: для золота – 0,5%; для серебра – 2,0%; для платины и палладия – 7,5%. Дисконт учитывает среднюю величину расходов по поставке на международный рынок каждого вида металла и пересчитывается в рубли по официальному курсу доллара США к российскому рублю, действующему на день, следующий за днем установления учетных цен.

Сделки купли-продажи на внутреннем российском рынке производятся на рыночных условиях по ценам, учитывающим текущую конъюнктуру мирового рынка и уровень рисков, связанных с колебаниями мировых цен на аффинированные драгоценные металлы.

Факторы, влияющие на динамику цен на драгоценные металлы, достаточно разнообразны. Они носят не только экономический, но и политический характер, а в отдельные периоды последний имеет преобладающее значение. Кроме того, немаловажное значение оказывает и динамика цен на другие виды финансовых активов – ценные бумаги, основные валюты и т.п. Однако определяющим по-прежнему является поведение продавцов и покупателей на каждый конкретный вид металла.

Торговля металлами производится как в физической, так и обезличенной форме, где базовым активом выступает какой-либо драгоценный металл, причем в настоящее время преобладает использование обезличенного металла. Данные операции, как правило, осуществляют кредитно-финансовые институты (банки, инвестиционные компании, брокерские фирмы и т.п.). Ликвидность драгоценных металлов на мировом рынке достаточно высокая, чего нельзя сказать о внутреннем российском рынке. Тем не менее, ряд российских коммерческих банков, в числе которых Сбербанк России, не только продает слитки и монеты, но и производит их обратный выкуп.

Финансовые активы в драгоценных металлах могут приносить своему владельцу либо курсовой, либо процентный доход. Первый обеспечивается за счет роста цены на драгоценные металлы на рынке, а второй – при открытии срочных обезличенных металлических счетов (при этом владелец счета может получить дополнительно и курсовой доход). В последние годы складывающаяся положительная ценовая динамика способствовала повышению спроса на драгоценные металлы как со стороны корпоративных, так и частных инвесторов.

Третье положение, которое подтверждает возможность отнесения драгоценных металлов к группе финансовых активов, вызывает меньше всего вопросов, так как основными участниками всех сегментов мирового и отечественного рынка драгоценных металлов выступают именно коммерческие банки.

Использование драгоценных металлов в современной практике финансовых институтов и интерес со стороны частных инвесторов обусловлены, прежде всего, потребностью страховать риски при вложении денежных средств в различные виды финансовых инструментов и зависят в немалой степени от развитости рынка.

Рассматривая вопрос о драгоценных металлах в структуре финансовых активов, необходимо остановиться еще на одном аспекте. В Системе национальных счетов в качестве финансового актива рассматривается только монетарное золото, хранящееся в Банке России, а немонетарное, включая золото, которое принадлежит коммерческим банкам, – как нефинансовый актив. Немонетарное золото по способу использования можно разделить на золото производственного (промышленно-бытового) и непроизводственного назначения. Под второй группой подразумевается золото, используемое в деятельности кредитно-финансовых институтов, а также находящееся в частном владении с целью тезаврации и инвестиций.

Драгоценные металлы второй группы необходимо рассматривать как финансовые активы, так как они остаются формой сохранения стоимости денег и потому ближе к группе финансовых активов, а также отражают лишь смену формы актива. Кроме того, в Системе национальных счетов актив определяется как конкретный объект, позволяющий извлекать выгоду от владения и использования, что вполне соответствует выше представленным положениям и дает основания для включения драгоценных металлов в группу финансовых активов.

В настоящее время доля драгоценных металлов в структуре активов коммерческих банков невелика и занимает около 1%. С развитием рынка их доля будет постоянно возрастать и в будущем может достигнуть порядка 10%. Вместе с тем интенсивное развитие банковских операций с драгоценными металлами будет способствовать повышению внутреннего спроса на финансовые активы в драгоценных металлах со стороны других субъектов рынка.

**2. Анализ современного рынка драгоценных металлов России**

**2.1 Сырьевая база и проблемы золотодобычи в России**

Согласно Федеральному Закону «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» драгоценные металлы и камни могут находиться в любом состоянии, виде, в том числе в самородном и аффинированном виде (металлы), а также в сырье (металлы, камни), сплавах (металлы), полуфабрикатах (металлы, камни), промышленных продуктах (металлы, камни), химических соединениях (металлы), ювелирных и иных изделиях (металлы, камни), монетах (металлы), ломе (металлы, камни), отходах производства и потребления (металлы, камни).

Добычей драгоценных металлов является процесс извлечения драгоценных металлов из коренных (рудных), россыпных и техногенных месторождений с получением концентратов и других полупродуктов, содержащих драгоценные металлы.

Производство драгоценных металлов определяется законодательством как извлечение драгоценных металлов из добытых комплексных руд, концентратов и других полупродуктов, содержащих драгоценные металлы, а также из лома и отходов, содержащих драгоценные металлы; аффинаж драгоценных металлов.

Аффинаж драгоценных металлов - это процесс очистки извлеченных драгоценных металлов от примесей и сопутствующих компонентов, доведение драгоценных металлов до качества, соответствующего государственным стандартам и техническим условиям, действующим на территории Российской Федерации, или международным стандартам.

В соответствии с Федеральным законом «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» добытые из недр драгоценные металлы, исключая уникальные самородки, подлежат аффинажу.

Перечень организаций, имеющих право осуществлять аффинаж драгоценных металлов, устанавливается Правительством РФ (Приложение 1). Аффинажные организации должны обеспечивать максимально полное извлечение драгоценных металлов из сырья в соответствии с технологическими нормативами.

По разведанным запасам золота Россия занимает 4-е место в мире (после ЮАР, США и Канады) и первое место среди стран СНГ. Россыпи составляют 20 % запасов, коренные месторождения - 52 %, комплексные – 28 %.

В таблице 2.1 приведены данные о состоянии разведенных запасов и добыче золота на территории СНГ.

Таблица 2.1 – Современное состояние запасов и добычи в странах СНГ

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Страны | Запасы, % | Добыча, % |
| Россия | 40,19 | 50,59 |
| Казахстан | 9,38 | 3,94 |
| Узбекистан | 26,79 | 35,18 |
| Таджикистан | 1,87 | 1,11 |
| Киргизия | 5,36 | 8,2 |
| Армения | 2,28 | 0,33 |
| Азербайджан | 0,13 | н.д. |
| Грузия | 0,33 | 0,65 |
| Украина | 0,27 | н.д. |

Анализ российской минерально-сырьевой базы золота и золотодобычи показывает, что:

1) В настоящее время Россия является единственной в мире страной со значительной добычей золота (более 100 тонн), осуществляемой на : 0 % из россыпных месторождений. В тоже время ресурсный потенциал россыпей за более чем двухсотлетний период освоения в значительной степени исчерпан, обеспеченность добычи разведанными запасами россыпей составляет не более 10 лет.

2) Ресурсы россыпного золота рассредоточены почти в 4000 мелких объектах на огромной территории от Урала до Камчатки.

3) Лишь 40 % добычи приходится на коренные месторождения с запасами, обеспечивающими ее современный уровень на 100 лет.

4) Попутная добыча из комплексных руд составляет примерно 20 % и полностью зависит от объема производства цветных металлов.

5) Около 75 % минерально-сырьевого потенциала золота (запасы и прогнозные ресурсы) России находится в неблагоприятных районах Сибири и Дальнего Востока, реализация его требует крупных инвестиций.

6) Производственные мощности старых рудников требуют реконструкции, технико-технологического обновления.

Решение приоритетных проблем по воспроизводству минерально-сырьевой базы зависит от объема инвестиций на геологоразведочные работы и всех источников финансирования. В 90-е гг. ХХ в. объемы геологоразведочных работ на золото снизились до уровня 60-х годов, что привело к резкому уменьшению прироста разведанных запасов. В 2000 г. в России было произведено всего 143 т золота, без попутного извлечения – 131 т. Доля добытого рудного золота выросла до 41 % в общем объеме золотодобычи и в ближайшие годы эта тенденция закрепится. Основная добыча и производство золота осуществляются в Магаданской области, Красноярском крае, Республике Саха (Якутия), Иркутской области, Хабаровском крае. Республике Бурятия, Чукотском автономном округе, Амурской, Свердловской и Читинской областях.

В золотодобывающей промышленности России за последнее десятилетие произошли значительные структурные изменения. В настоящее время уже можно говорить о создании в России национальных золотодобывающих компаний, действующих либо потенциальных участников долгосрочных инвестиций. Такими компаниями являются ОАО «Омолонская золоторудная компания» и ОАО «Бурятзолото», ЗАО «Артель старателей «Полюс», ООО «Многовершинное», ОАО «Межрегиональное научно-производственное объединение «Полиметалл» и другие.

По данным Союза золотопромышленников РФ Россия в 1 полугодии 2006 года снизила производство золота на 0,4% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года - до 101 тонны 692,4 кг. При этом добыча золота снизилась на 1,3% - до 90 тонн 852,8 кг. Попутное производство увеличилось на 13,7% - до 7 тонн 941,9 кг, вторичное - упало на 5,5%, до 2 тонн 897,7 кг. Увеличивают добычу золота, прежде всего, Красноярский край и республика Якутия, Свердловская, Амурская и Камчатская области. Спад золотодобычи продолжается в Магаданской и Иркутской областях, Хабаровском крае и республике Бурятия. Среди предприятий рост добычи обеспечили ОАО «Полюс Золото», Highland Gold, «Полиметалл». В целом добыча из коренных месторождений за 8 месяцев выросла на 1,3 тонны, добыча россыпного золота - упала на 2,5 тонны, или на 6% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

**2.2 Внутренний рынок драгоценных металлов в России**

Понятие рынок драгоценных металлов и драгоценных камней впервые появилось в отечественной практике в 1993 году в связи с выходом Указа Президента РФ №2148 от 16 декабря 1993 года «О развитии рынка драгоценных металлов и драгоценных камней в Российской Федерации».

Рынок драгоценных металлов, как и любой другой рынок, предполагает определенную институциональную и функциональную структуру. Российский рынок можно представить в виде первичного и вторичного рынков драгоценных металлов

Деление рынка драгоценных металлов на первичный и вторичный обусловлено, прежде всего, спецификой его функционирования, которая определяется составом участников и объектом сделок. Наиболее развиты сегменты первичного рынка. Это подтверждается фактическим отсутствием проблем с реализацией продукции добывающей и перерабатывающей промышленности. На вторичном рынке наибольшее развитие получили межбанковский, оптовый и экспортный рынки. В стадии развития находится розничный сектор, а биржевой только формируется.

 Участники первичного рынка драгоценных металлов – это субъекты добычи (производства) металлов (за исключением перерабатывающих предприятий, которые не являются самостоятельными участниками рынка), институциональные инвесторы и промышленные потребители. Субъекты добычи и производства драгметаллов представлены на рынке предприятиями золотоплатиновой промышленности. В качестве институциональных инвесторов выступают государственные органы в лице Гохрана России, уполномоченных органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации и Банка России, специально уполномоченные банки. Промышленные потребители – российские и иностранные юридические лица. Объектом операций и сделок на первичном рынке выступает, как правило, металл в физической форме (слитки, порошки, гранулы, прокат) – первичный металл, добытый из недр, а также полученный в ходе переработки вторичного сырья (лома и отходов).

Первичный рынок в настоящее время может быть представлен тремя секторами: прямой внутренний, посреднический внутренний и прямой экспортный. Такое деление обусловлено возможностью участников рынка приобретать драгоценные металлы непосредственно у субъектов добычи и производства металлов.

Субъектами прямого первичного рынка выступают государственные органы, за исключением Банка России, специально уполномоченные банки и промышленные предприятия, так как они в соответствии с действующим законодательством могут напрямую приобретать металлы у производителей с целью создания стратегических и промышленных запасов. Кроме того, они могут использовать драгоценные металлы для проведения операций на внешнем и внутреннем рынках (например, для получения займа). Названные банки приобретают металлы для формирования собственных активов и их реализации на вторичном рынке, а также выполняют клиентские поручения.

Промышленные потребители могут приобретать драгоценные металлы непосредственно у субъектов добычи (производства), однако на практике это происходит редко. В основном они покупают металл на вторичном рынке. Круг промышленных потребителей достаточно широк и зависит, прежде всего, от вида потребляемого металла. Увеличение промышленного потребления драгоценных металлов и выпуск готовой продукции с целью ее дальнейшей реализации на внутреннем и внешнем рынках будут способствовать решению важной проблемы современного периода – уходу страны от сырьевой направленности.

Субъект посреднического первичного рынка – Банк России, что объясняется следующим обстоятельством: законодательно он не имеет право проводить операции напрямую с производителями металлов и свои права на покупку может реализовать только через посредничество специально уполномоченных банков. Приобретенные драгоценные металлы Банк России направляет на формирование золотых резервов страны, на чеканку монет с последующей их реализацией коммерческим банкам, а также на операции, осуществляемые на внешнем и внутреннем рынках.

Появление третьего сектора обусловлено возможностью добывающих компаний самостоятельно экспортировать драгметаллы, поэтому субъектами прямого экспортного рынка выступают иностранные юридические лица.

Динамичное развитие всех сегментов вторичного рынка драгоценных металлов, несомненно, способствует развитию рынка в целом и имеет важное значение для экономики страны. Вторичный рынок представлен более широким кругом участников по сравнению с первичным рынком: практически, это все субъекты первичного рынка (за исключением субъектов добычи и производства), промышленные потребители, институциональные и частные инвесторы. Объектом сделок вторичного рынка могут выступать металлы не только в физической форме (слитки, монеты и т.д.), но и в обезличенном виде (обезличенные металлические счета, ценные бумаги), что позволяет значительно расширить диапазон деятельности участников рынка. Ограниченность финансовых инструментов, используемых в настоящее время на этом рынке, значительно сужает его объемы. Поэтому возможности безналичного обращения металлов могут существенным образом способствовать как увеличению внутреннего спроса на металлы, так и более динамичному развитию рынка в целом.

Основная задача вторичного рынка – формирование внутреннего спроса на драгоценные металлы. В настоящее время внутреннее предложение по всем видам металлов значительно превышает спрос, что является главной проблемой в развитии самого рынка и требует скорейшего решения. В структуре вторичного рынка драгоценных металлов можно выделить следующие сегменты: межбанковский, оптовый, розничный, биржевой и экспортный рынки.

Наиболее активно в структуре вторичного рынка развивается межбанковский рынок, субъектами которого выступают коммерческие банки и Банк России, а объектом – драгоценные металлы в форме слитков и монет. Здесь с использованием металлов могут проводиться различные виды операций: кассовые (текущие) операции, срочные операции, типа «своп», депозитные операции и т.д.

Выделение оптового рынка в структуре вторичного обусловлено составом участников – промышленными потребителями, которые представлены предприятиями среднего и малого бизнеса, а также предпринимателями без образования юридического лица, которые используют драгоценные металлы для изготовления своей продукции. Субъектами оптового рынка являются и институциональные инвесторы. Для расширения их состава можно привлекать инвестиционные и страховые компании, пенсионные фонды и т.п., которые, мобилизуя значительные средства юридических и физических лиц на достаточно продолжительный срок, могли бы сыграть существенную роль в развитии рынка.

К субъектам розничного рынка драгоценных металлов относятся частные инвесторы, тезавраторы и спекулянты, у которых цели совершения операций с металлами различны: тезаврация, инвестирование, получение прибыли, хеджирование, использование в качестве сувенира, оригинального подарка и т.д.

Попытки организации биржевой торговли предпринимались неоднократно, однако до сих ни один из имеющихся проектов не реализован, несмотря на то, что развитие биржевого рынка может дать только положительный эффект: прежде всего повысится ликвидность финансовых активов в драгоценных металлах, что, в свою очередь, будет способствовать повышению внутреннего спроса. Объектами торговли могут выступать металлы в физической (наличной) форме – слитки, монеты, а также в «бумажной» (обезличенной) форме – металлические счета, ценные бумаги.

Субъектами экспортного сегмента вторичного рынка в основном выступают коммерческие банки и промышленные предприятия, в отдельных случаях – государственные органы, включая Банк России. Объекты торговли – это металлы в физической форме (слитки, монеты), а также продукция промышленных предприятий.

**2.3 Операции российских банков с драгоценными металлами**

В соответствии с внутренними нормативно-правовыми актами российские банки могут совершать практически все принятые международной практикой операции и сделки с золотом, серебром, платиной (с 1998 г.) и палладием (с 2000 г.) на основании выдаваемых Банком России лицензий. При этом некоторые виды деятельности они могут проводить и при отсутствии лицензии. Также на Банк России возложена обязанность устанавливать правила проведения банковских операций согласно п. 5 ст. 7 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ.

При наличии лицензии на совершение операций с драгоценными металлами банкам предоставлено право:

- привлекать драгоценные металлы во вклады (до востребования и на определенный срок) от физических и юридических лиц;

- размещать драгоценные металлы от своего имени и за свой счет на депозитные счета, открытые в других банках;

- предоставлять и получать займы в драгоценных металлах либо под их залог;

- осуществлять различные виды сделок как за свой счет, так и за счет клиента;

- проводить экспортно-импортные операции.

Независимо от наличия лицензии на совершение операций с драгоценными металлами кредитные организации вправе принимать драгоценные металлы в качестве обеспечения исполнения обязательств юридических и физических лиц (резидентов и нерезидентов), а также предоставлять названным лицам услуги по хранению и транспортировке драгоценных металлов.

Рост активности со стороны российских коммерческих банков по использованию драгоценных металлов в банковской практике обусловлен, прежде всего, потребностью в расширении банковского бизнеса, увеличении клиентской базы, в диверсификации инвестиционных рисков. Кроме того, банки, совершающие операции с драгоценными металлами, значительно способствуют повышению своего имиджа, особенно при развитии отношений на международном рынке.

В России допускается обращение драгоценных металлов в виде:

1) Слитков драгоценных металлов, которые изготавливаются и маркируются российскими (до 1992 года советскими) аффинажными предприятиями, в соответствии с действующими государственными и отраслевыми стандартами. Слитки выпускаются - стандартные (банковские) и мерные.

2) Порошков драгоценных металлов - металлов платиновой группы в виде порошкообразной субстанции с содержанием в ней химически чистого основного металла не менее 99,90% лигатурной массы порошка, упакованной в стеклянные ампулы и пластмассовые банки с маркировкой предприятия - изготовителя.

3) Гранул - аффинированного серебра в гранулах, поставляемого в качестве довесков к партиям серебра в стандартных слитках для достижения заданной массы партии.

4) Монет из драгоценных металлов (слитковых и коллекционных), имеющих следующие особенности. Слитковые монеты выпускаются странами, располагающими собственными запасами соответствующих драгоценных металлов. Реализацию этими странами слитковых монетных программ можно рассматривать в качестве одной из мер по повышению эффективности реализации отечественных запасов драгоценных металлов. Невысокий размер премии над стоимостью драгоценных металлов, закладываемой в цену реализации слитковых монет (для золотых, как правило, 2 – 7 %, для серебряных - около 1 дол. США за тройскую унцию), практически исключает возможность выпуска слитковых монетных программ из сырья, приобретаемого за пределами страны-эмитента. Слитковые монеты официально снабжаются статусом законного платежного средства страны-эмитента, что обеспечивает им налоговые и таможенные льготы, как на внутреннем рынке, так и при международных операциях. Коллекционные (памятные) монеты чеканятся небольшими тиражами, имеют более высокую стоимость. Выпуск таких монет доступен практически каждому государству. В настоящий момент в мире насчитывается более 75 стран-эмитентов, которые ежегодно выпускают в обращение около 650 видов слитковых и коллекционных монет из драгоценных металлов.

5) Ювелирных, бытовых изделий из драгоценных металлов и их полуфабрикатов, изготовляемых в основном из сплавов, вследствие нецелесообразности использования чистых драгоценных металлов (высокая стоимость, недостаточная твердость и износостойкость). Количество сплавов велико, и по мере введения новых технологий в производство изделий из драгоценных металлов создаются новые. Сплавы, получившие наибольшее распространение в России, предусмотрены ГОСТом, согласно которому выпускаются полуфабрикаты в виде слитков, листов, лент, полос, фольги, проволоки, профилей и т.д.

6) Законодательством предусмотрены сделки с сертифицированным минеральным и вторичным сырьем драгоценных металлов. Повсеместно, начиная от добытых руд до готовых изделий, ведется контроль над содержанием драгоценного металла. Понятие «проба» определяется как количественное содержание драгоценного металла в сплаве. Средством контроля для готовых изделий (ювелирных и бытовых) является пробирное клеймо установленного образца, которое указывает на количество содержащегося в сплаве драгоценного металла.

В последнее время все больше крупных коммерческих банков начали проводить сделки с драгоценными металлами в рамках выданных им Банком России лицензий. Интерес к этому рынку понятен, так как, являясь исконно банковскими операциями, вложения в драгоценные металлы, и особенно в золото, являются надежными, финансовоемкими и обычно достаточно ликвидными.

Операциями, вызывающими наибольший интерес у коммерческих банков на рынке драгоценных металлов, являются покупка золота у добытчиков с возможным авансированием, с последующей продажей его на межбанковском рынке, ювелирам, физическим лицам или за границу.

В таблице 2.2 приведены данные по изменению ценовой конъюнктуры драгоценных металлов за 2002-2006 гг.

Таблица 2.2 - Изменение ценовой конъюнктуры драгоценных металлов в 2002-2006 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид драгоценного металла | Рост (+) или падение (-) цены, % | | | | | Среднее значение за 2002-2006 гг, % |
| 2002 г. | 2003 г. | 2004 г. | 2005 г. | 2006 г. |
| золото | +1,0% | +28,6% | +15,5% | +5,7% | +6,7% | +11,5% |
| серебро | -9,4% | +13,4% | +7,8% | +31,6% | +8,5% | +10,4% |
| платина | -2,7% | +10,0% | +28,1% | +18,2% | +4,0% | +11,5% |
| палладий | -17,8% | -64,9% | -71,0% | +8,5% | -16,0% | -32,2% |

Из таблицы следует, что в целом за 2002–2006 гг. проявилась положительная тенденция роста цен драгоценных металлов, за исключением палладия. Во 2-м полугодии 2006 г. все драгоценные металлы прибавили в стоимости в среднем от 4,7% до 17%. Так, платина увеличилась в цене на 4,7%, золото и серебро выросли на 5,9%, палладий - на 17%. Все это говорит о том, что 2-е полугодие 2006 г. стало более стабильным с точки зрения положительной ценовой динамики. И если бы 1-е полугодие 2006 г. содержало бы такие же значения изменения цен, то в годовом исчислении золото и серебро имели доходность по 11,8% годовых, платина - 9,4% годовых, а палладий - все 34% годовых.

Учитывая средние значения роста, за последние 5 лет золото и платина ежегодно прибавляли в цене на 11,5,%, серебро - на 10,4%. Палладий за последние 5 лет постепенно терял в цене. Его официальный курс опустился с 803,4 руб./г (01.01.2002 г.) до 216,6 руб./г (31.12.2006 г.). То есть за этот период, исходя из расчетных данных таблицы, рынок ежегодно переоценивал палладий в сторону понижения в среднем на 32,2%.

В 2006 году обезличенные металлические счета как один из способов инвестирования средств в драгоценные металлы пользовались особой популярностью. Это связано с доступностью данного инструмента, а также с достаточной надежностью, а главное - с отсутствием НДС при покупке-продаже драгоценного металла в обезличенном виде.

По привлекательности среди клиентов основной ряд драгоценных металлов выглядит следующим образом:

- по массе проданного металла: серебро (70,4%), золото (23,6%), палладий (5,8%), платина (0,2%);

- по стоимости проданного металла: золото (86,0%), палладий (8,8%), серебро (4,2%), платина (1,0%).

Постепенно на рынке появляются и иные менее традиционные услуги по опосредованному финансированию добычи. Например, привлечение так называемых золотых кредитов, то есть проведение трастовых операций с золотом в целях привлечения под него финансовых средств для владельцев драгоценных металлов.

Важным условием нормального функционирования рынка банки считают применение в России мирового опыта ведения так называемых металлических счетов. Это дает возможность совершать сделки с безналичным золотом, то есть осуществлять движение металла без реального физического перемещения, связанного с необходимостью дорогостоящей инкассации. Кроме того, данная схема позволит значительно облегчить совершение различных сделок с золотом, а значит увеличить их количество и, как следствие, значительно повысить ликвидность данного финансового инструмента. Положительная ценовая тенденция рынка драгоценных металлов позитивно сказывается на инвестиционной привлекательности обезличенных металлических счетов. При сравнении с 2005 годом совокупный объем покупки драгоценного металла в обезличенном виде клиентами вырос почти на 50% . В 2007 г. инвестиционная привлекательность драгоценных металлов также во многом зависела от ценовой конъюнктуры рынка драгоценных металлов.

Определенный интерес приобретает кредитование под залог драгоценных металлов и ювелирных изделий. Это связано с тем, что при росте инфляции золото является надежным и доходным инструментом для вложения рублевых средств. Кредитование же под залог драгоценных металлов или ювелирных изделий и обращение полученных средств позволяют дополнительно увеличить доходность вложения.

Обратная операция – принятие золота в качестве залога под выданные в кредит ресурсы - позволяет минимизировать кредитные риски, а его продажа при невозврате кредита помогает получить дополнительную прибыль.

Интересна также операция с вывозом золота или серебра и депонированием его на металлических счетах в западных банках. По таким счетам обычно начисляется некоторый процент. Этот металл можно также использовать для привлечения иностранных кредитов по низким ставкам, так как за рубежом драгоценные металлы - первоклассное обеспечение.

Вторым по количеству совершаемых на рынке сделок инструментом, номинированным в драгоценном металле, являются монеты выпущенные Банком России. Существуют два вида указанных монет: памятные монеты, являющиеся нумизматической ценностью, и так называемые инвестиционные монеты. Первые не представляют интереса для широких масс частных инвесторов из-за их высокой стоимости, связанной с качеством чеканки. Они являются предметом коллекционирования, и их стоимость зависит не только от количества содержащегося в них металла, но и от их нумизматической ценности (тиража, качества чеканки и т.д.). Памятные монеты представляют интерес только для коллекционеров, что позволяет банкам получать прибыль от их распространения через сеть филиалов и ювелирных фирм по договорам комиссии.

**3. Проблемы развития рынка драгоценных металлов в России и пути их решения**

Можно выделить основные причины, препятствующие развитию рынка драгоценных металлов:

- несовершенство нормативно-правовой базы;

- неразвитость отдельных сегментов вторичного рынка;

- низкая ликвидность финансовых активов в металлах;

- отсутствие ценных бумаг, номинированных в драгоценных металлах или обеспеченных ими;

- ограниченность использования обезличенных металлических счетов;

наличие налога на добавленную стоимость на слитки и памятные монеты;

- отсутствие полностью сформированной рыночной инфраструктуры и биржевого оборота металлов;

- сохранение повышенной экспортной ориентации рынка на фоне ограниченного внутреннего спроса.

Значительное место в развитии рыночного обращения драгоценных металлов отводится банковскому сектору. Либерализация отечественного рынка позволила российским банкам стать полноправными участниками всех его секторов. Используя драгоценные металлы при совершении различных видов банковских операций и сделок, коммерческие банки имеют возможность, с одной стороны, аккумулировать свободные денежные средства, а с другой – инвестировать их в развитие отраслевого сектора рынка. Однако количество банков, имеющих право совершать операции и сделки с драгоценными металлами, пока незначительно – около 14% от их общего количества. Это объясняется, прежде всего, внутренними причинами банковского сектора, а именно: достаточно дорогой вид бизнеса, который не каждый банк может себе позволить; отсутствие необходимых специалистов в штате банка; неразвитость филиальной сети у большинства банков. Исключение здесь составляют Сбербанк России, Альфа-банк, Росбанк, Банк Москвы, Внешторгбанк, ИБГ «НИКойл», Мастер-банк и «Зенит».

Как было указано выше, основная проблема, препятствующая более динамичному развитию рынка, – несовершенство нормативно-правовой базы.

В новой редакции Закона «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 № 173-ФЗ драгоценные металлы исключены из состава валютных ценностей, что значительно упрощает порядок их обращения и снимает многие проблемы с правом владения и распоряжения. Снятие с драгоценных металлов статуса валютных ценностей юридически переводит их в статус обычных товаров, которым ст. 8 Конституции РФ гарантирует свободный оборот и свободное перемещение по всей территории Российской Федерации. Если теперь драгоценные металлы – это просто товар, то, согласно ст. 5 Закона «О банках и банковской деятельности», банкам запрещено заниматься торговой деятельностью. Такое положение ставит банки в тупик, и для того чтобы разрешить данную проблему, необходимо в правовом порядке отнести драгоценные металлы в банковских операциях и сделках к группе финансовых активов.

Первоочередная задача в области правового регулирования рынка – разработка и принятие новой редакции Закона «О драгоценных металлах и драгоценных камнях». В ней должны устанавливаться только специфические правовые основы регулирования отношений, возникающие в области добычи, производства, использования и обращения драгоценных металлов.

Отсутствие в Гражданском кодексе понятия «обезличенный металлический счет» создает определенные трудности, прежде всего, в установлении правоотношений между банками и владельцами данных счетов и соответствующим образом требует также своего разрешения.

Федеральный закон «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» предусматривает гарантии для владельцев денежных средств, размещенных в банке на основании договора банковского счета, к которым относятся металлические счета. Однако применение закона к страхованию металлических счетов вызывает определенные затруднения. Если рассматривать металлические счета ответственного хранения, то на них действие закона не распространяется. Однако есть еще обезличенные металлические счета, открытие которых возможно двумя способами: путем внесения денежных средств и путем внесения определенного слитка. Если руководствоваться законом, то получается, что на счета, открытые денежными средствами, будет распространяться гарантия, а на счета, открытые металлом, – нет. Такое разграничение неправомерно, закон необходимо дополнить положением, предусматривающим гарантию лицам, открывшим металлический счет и путем внесения металла в слитках.

Дальнейшее развитие внутреннего рынка драгоценных металлов в России сдерживает слабая ликвидность золота для реальных инвесторов (юридических и физических лиц). Это объясняется тем, что при продаже им банковских слитков и монет из драгоценных металлов взимается НДС, размер которого делает эту операцию экономически нерентабельной.

Поработав в течение некоторого времени с мерными слитками драгоценных металлов, банки пришли к выводу, что у населения не возникнет серьезного интереса к инвестициям в драгоценные металлы и золото не составит конкуренцию доллару в нашей стране, пока с продажи мерных слитков населению не будет снят НДС.

Во всем мире драгоценные металлы это валютная ценность, аналогичная свободно конвертируемым валютам, которые продаются и покупаются без дополнительного налогообложения. В нашей стране золото имеет как бы двойную сущность. С одной стороны, когда оно продается старателями коммерческим банкам, на межбанковском рынке или Центральному банку и не покидает сертифицированных хранилищ, оно считается валютной ценностью и обращается без НДС. Как только золото покидает сертифицированные хранилища, оно становится товаром, и тут же возникает НДС. Складывается одиозная ситуация. Если инвестор покупает слиток и хочет его забрать из банка, он должен заплатить за него больше. Если же он захочет продать слиток, банк купит его без НДС. Таким образом, инвестор теряет 18 % стоимости слитка. Никакие положительные колебания цен на рынке не сделают эту операцию доходной для инвестора. Следовательно, пока с операций с мерными слитками не будет снят НДС, ни о какой дедолларизации нашей экономики не может быть и речи.

Не смотря на все недостатки, сегодня рынок драгоценных металлов в России можно определить как формирующийся и имеющий значительный потенциал для развития. Расширение круга участников, развитие инструментов финансового рынка на основе драгоценных металлов, повышение активности банковского сектора, формирование спроса институциональных и частных инвесторов будут способствовать его эффективному развитию. Таким образом, для дальнейшего развития рынка необходимы, во-первых, благоприятная законодательная среда и экономическая ситуация; во-вторых, увеличение количества банков, способных предоставить полный комплекс услуг на основе наличного и безналичного металла.

**Заключение**

На всех этапах исторического развития драгоценные металлы играют важную роль в жизни людей. Они не ржавеют, не окисляются и поэтому не теряет своего внешнего вида. Благодаря этим уникальным свойствам эти металлы уже на протяжении многих веков привлекают пристальное внимание людей и находят широкое применение в различных сферах его деятельности.

К драгоценным металлам относятся золото, серебро и металлы платиновой группы: платина, палладий, родий, рутений, иридий, осмий. По своему назначению драгоценные металлы предназначены для промышленного использования (техника, электроника, медицинское оборудование, протезирование и т, д.), также они являются предметом инвестиций (изготовление монет, ювелирных изделий), используются как сокровища, резервы.

Межбанковский рынок безналичного металла включает широкий спектр торговых операций, к которым относятся:

1) операции типа «спот» то есть с датой зачисления-списания на второй рабочий день после дня заключения сделки;

2) операции типа «своп» («обмен») – купля-продажа металла с одновременным присутствием обратной стороны сделки;

3) депозитные операции;

4) опцион - право (но не обязательство) продать или купить определенное количество золота по определенной цене на определенную дату или в течение всего оговоренного срока;

5) фьючерсный контракт – соглашение между контрагентами о будущей поставке металла, которое заключается на бирже;

6) форвардные сделки, которые предусматривают реальную покупку или продажу.

Рынок драгоценных металлов представляет собой механизм, являющийся составной частью финансового рынка. В современной экономике роль драгоценных металлов существенно изменилась – золото больше не является «мировыми деньгами», но благодаря своим свойствам драгоценные металлы все шире входят в сферу промышленного производства. Высокая удельная ценность, ликвидность определяют использование драгоценных металлов и камней в качестве финансовых активов.

В настоящее время доля драгоценных металлов в структуре активов коммерческих банков занимает около 1%. С развитием рынка их доля может достигнуть порядка 10%. Вместе с тем интенсивное развитие банковских операций с драгоценными металлами будет способствовать повышению внутреннего спроса на финансовые активы в драгоценных металлах со стороны других субъектов рынка.

По разведанным запасам золота Россия занимает 4-е место в мире (после ЮАР, США и Канады) и первое место среди стран СНГ.

В золотодобывающей промышленности России за последнее десятилетие произошли значительные структурные изменения. В настоящее время уже можно говорить о создании в России национальных золотодобывающих компаний, действующих либо потенциальных участников долгосрочных инвестиций. Но, не смотря на это, Россия в 1 полугодии 2006 года снизила производство золота на 0,4% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года - до 101 тонны 692,4 кг. При этом добыча золота снизилась на 1,3% - до 90 тонн 852,8 кг. Попутное производство увеличилось на 13,7% - до 7 тонн 941,9 кг, вторичное - упало на 5,5%, до 2 тонн 897,7 кг.

Понятие рынок драгоценных металлов и драгоценных камней впервые было сформулировано в Указе Президента РФ № 2148 от 16.12.1993 г. «О развитии рынка драгоценных металлов и драгоценных камней в Российской Федерации». Российский рынок драгоценных металлов можно представить в виде первичного и вторичного рынков.

Субъектами прямого первичного рынка выступают государственные органы, за исключением Банка России, специально уполномоченные банки и промышленные предприятия, так как они в соответствии с действующим законодательством могут напрямую приобретать металлы у производителей с целью создания стратегических и промышленных запасов. Кроме того, они могут использовать драгоценные металлы для проведения операций на внешнем и внутреннем рынках (например, для получения займа).

Вторичный рынок представлен более широким кругом участников по сравнению с первичным рынком: практически, это все субъекты первичного рынка (за исключением субъектов добычи и производства), промышленные потребители, институциональные и частные инвесторы. Объектом сделок вторичного рынка могут выступать металлы не только в физической форме (слитки, монеты и т.д.), но и в обезличенном виде (обезличенные металлические счета, ценные бумаги), что позволяет значительно расширить диапазон деятельности участников рынка.

Наиболее активно в структуре вторичного рынка развивается межбанковский рынок, субъектами которого выступают коммерческие банки и Банк России, а объектом – драгоценные металлы в форме слитков и монет.

Коммерческие банки на рынке драгоценных металлов могут выполнять следующие операции:

- привлекать драгоценные металлы во вклады (до востребования и на определенный срок) от физических и юридических лиц;

- размещать драгоценные металлы от своего имени и за свой счет на депозитные счета, открытые в других банках;

- предоставлять и получать займы в драгоценных металлах либо под их залог;

- осуществлять различные виды сделок как за свой счет, так и за счет клиента;

- проводить экспортно-импортные операции.

- принимать драгоценные металлы в качестве обеспечения исполнения обязательств юридических и физических лиц (резидентов и нерезидентов);

- предоставлять названным лицам услуги по хранению и транспортировке драгоценных металлов.

Рост активности со стороны российских коммерческих банков по использованию драгоценных металлов в банковской практике обусловлен, прежде всего, потребностью в расширении банковского бизнеса, увеличении клиентской базы, в диверсификации инвестиционных рисков.

Хотя рынок драгоценных металлов России развивается достаточно быстрыми темпами, но на этом рынке все еще существуют проблемы, к которым относятся:

- несовершенство нормативно-правовой базы;

- неразвитость отдельных сегментов вторичного рынка;

- низкая ликвидность финансовых активов в металлах;

- отсутствие ценных бумаг, номинированных в драгоценных металлах или обеспеченных ими;

- ограниченность использования обезличенных металлических счетов;

- наличие налога на добавленную стоимость на слитки и памятные монеты;

- отсутствие полностью сформированной рыночной инфраструктуры и биржевого оборота металлов;

- сохранение повышенной экспортной ориентации рынка на фоне ограниченного внутреннего спроса.

Тем не менее, сегодня рынок драгоценных металлов в России можно определить как формирующийся и имеющий значительный потенциал для развития. Расширение круга участников, развитие инструментов финансового рынка на основе драгоценных металлов, повышение активности банковского сектора, формирование спроса институциональных и частных инвесторов будут способствовать его эффективному развитию. Таким образом, для дальнейшего развития рынка необходимы, во-первых, благоприятная законодательная среда и экономическая ситуация; во-вторых, увеличение количества банков, способных предоставить полный комплекс услуг на основе наличного и безналичного металла.

**Список использованной литературы**

1. Банки и банковские операции: Учебник / Под ред. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ, 2002.
2. Банковское дело: Учебник. – / Под ред. проф. Колесникова, проф. Л.П. Кроливецкой. – М.: Финансы и статистика, 2005 г.
3. Басов А.И. Роль золота и других драгоценных металлов в составе золотовалютных резервов // Финансы и кредит. 2006. № 3.
4. Бауэр В. Золото в системе цифровых денег // Финансист. 2004. № 9.
5. Бауэр В. Золото и экономический рост: современный аспект // Драгоценные металлы и драгоценные камни. 2007. № 10.
6. Вахрин П.И., Нешитой А.С. Финансы. Учебник – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2000 г.
7. Галлямова А.З. Драгоценные металлы в структуре финансовых активов // Банковское дело. 2006. № 5.
8. Галлямова А.З. Формирование современной структуры российского рынка драгоценных металлов // Банковское дело. 2007. № 5.
9. Генкин А.С. Частные деньги: история и современность. – М.: Альпина Паблишер, 2002.
10. Деньги, кредит, банки / Под ред. Г.Н. Белоглазовой: Учебник. – М.: ЮНИТИ, 2005 г.
11. Жарковская Е.П. Банковское дело. Учебник – М.: Перспектива, 2003 г.
12. Казуров Б.К. Сертификация драгоценных материалов – М.: Международная академия информатизации, 2001.
13. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2000.
14. Паушева Т.Е. Формирование и развитие мирового и отечественного рынков золота. Дис. канд. экон. наук: 08.00.1 О/Российская экономическая академия им Плеханова. - Москва, 2000.
15. Свиридов О.Ю. Деньги, кредит, банки: Учебное пособие. – М.: ИКЦ «МарТ, 2004.
16. Сердинов Э.М. Мировой рынок золота // Банковское дело. 2006. № 1.
17. Фаненко М.А. Перспективы золота как инструмента международной ликвидности // Банковские услуги. 2004. № 12.
18. Что представляет собой E-Gold // Драгоценные металлы и драгоценные камни. 2001. № 8.