

## ЭКОНОМИКА

*Голенков Вадим Андреевич*

аспирант

АНО ВПО «Московский гуманитарный университет»

г. Москва

### **СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ В ЗОЛОТО С АКЦИЯМИ ЗОЛОТОДОБЫВАЮЩИХ КОМПАНИЙ**

*Аннотация: в данной статье автор представляет результаты сравнительного анализа инвестиций в золото с акциями золотодобывающих компаний. Рассмотрены примеры инвестиций как отечественных золотодобытчиков, так и зарубежных. Произведена оценка доходности их акций по отношению к драгоценному металлу и сделан вывод о целесообразности таких вложений. Исследование может быть рекомендовано как профессиональным, так и начинающим инвесторам и аналитикам золотодобывающей отрасли.*

**Ключевые слова:** золото, инвестор, акции, доходность, дивиденды, биржа.

На сегодняшний день популярность инвестиций в золото сложно переоценить. В драгоценный металл вкладывают свои средства совершенно разные представители общества: от простых рабочих людей, которые инвестируют свои деньги в обезличенные металлические счета или паевые инвестиционные фонды до профессиональных инвесторов, работающих с фьючерсными контрактами на золото. [2] Действительно, в настоящее время существует масса возможностей покупки драгоценного металла, однако все эти методы можно условно разделить на 2 типа: инвестиции в сам благородный металл и вложения в инструменты, связанные с ним. При этом если к первому типу можно отнести практически все методы инвестиций в золото: уже названные ОМС, фьючерсные и опционные контракты, покупка золотых слитков и, в большой степени, инвестиционных монет, то ко второму я бы отнес только один метод, а именно инвестиции в акции

золотодобывающих компаний. С одной стороны может показаться, что нет ничего более близкого к золоту, чем компании, которые его добывают. Тем не менее, с инвестиционной точки зрения драгоценный металл и компания – золотодобытчик часто олицетворяют совершенно разные инвестиционные инструменты с разной динамикой цен и доходностью. Чтобы в этом убедиться рассмотрим ценовую динамику основных золотодобытчиков мира и самого драгоценного металла.

Для начала отметим, что сам способ инвестиций в акции «золотых компаний» с первого взгляда может показаться весьма выгодным: все что нужно сделать инвестору это открыть брокерский счет и купить ценные бумаги компаний золотодобывающей отрасли, такие как Полюс Золото, Nordgold и т.д. При этом НДС платить не нужно (как этого требует торговля слитками), а комиссии за покупку и продажу акций гораздо ниже, чем у большинства инструментов, представляющих инвестиции в золото, однако все не так просто. Рассмотрим динамику цен на бирже крупнейших золотодобывающих публичных компаний: [1]

1) Полюс Золото – крупнейший российский золотодобытчик, ценные бумаги которого торгуются на Московской бирже.

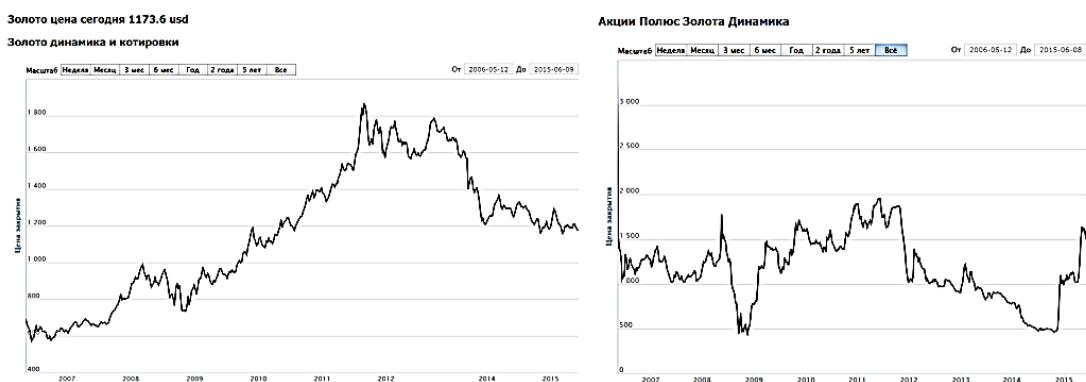


Рис. 1. Динамика цен на золото и компании Полюс Золото

Как мы видим, за девятилетний период, т.е. с тех пор как компания торгуется на бирже, ее результаты явно не впечатляют. На мой взгляд, это связано с несколькими факторами. Во-первых, российский фондовый рынок в последние годы остается явно недооцененным, а акции стоят достаточно дешево и больше

всего это относится именно к сырьевым компаниям. Во-вторых, это показывает не самые эффективные результаты деятельности менеджеров компании, т.к. ценную бумагу не слишком активно покупают. В результате мы наблюдаем тот факт, что за последние 9 лет золото даже с учетом коррекции выросло в 2 раза, а цена акции Полюс золота осталась на прежнем уровне. Теперь рассмотрим дивидендную политику компании, может быть плохие показатели доходности компенсируются хорошими дивидендами?

Год	Период	Дата закрытия реестра	Дата собрания	Дивиденд на обыкновенную акцию, руб.
2013	2012	01 января	01 января	17.25
2012	2011	18 апреля	25 мая	не выпл.
2011	2010	12 апреля	20 мая	11.25
2010	2009	13 апреля	21 мая	9.28
2009	2008	27 марта	15 мая	не выпл.
2008	2007	21 мая	26 июня	2.95
2007	2006	11 мая	29 июня	3.23

Рис.2. Таблица 1. Дивиденды компании Полюс Золото

Как видим, с учетом средней цены акции компании за последние годы в 1000–1500 рублей, дивиденды крайне низки и обычно не превышают 1% от рыночной стоимости акции и почти не влияют на доходность инвесторов.

2) Nord gold. Для сравнения с динамикой роста Полюс Золота возьмем другую российскую золотодобывающую компанию, которое занимает 18 место в мире по объемам добычи и второе в нашей стране. Стоит отметить, что акции Nord gold не торгуются на Московской бирже, но представлены на Лондонской фондовой бирже. Итак, рассмотрим динамику цен компании Nord gold с момента ее появления на бирже и динамику цен на золото в этот же период.

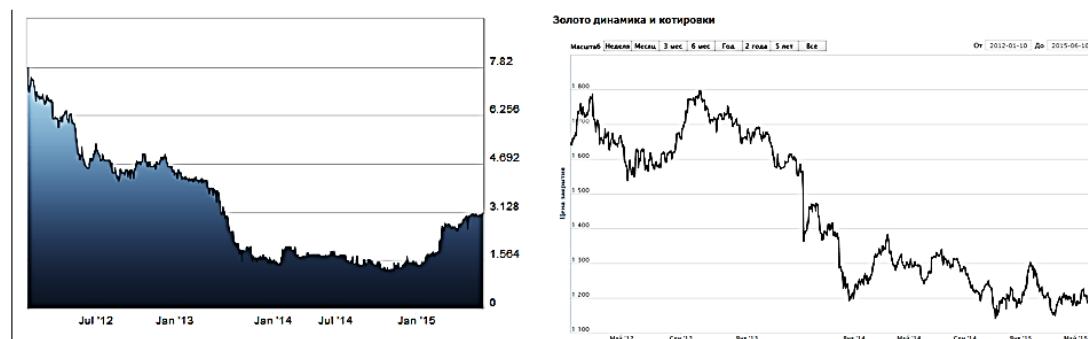


Рис. 3. Динамика цен на золото и компании Nord gold [3]

Как мы видим, результаты для акций Nord gold также неутешительны, как и в случае с Полюс золото. Конечно, в представленный период с начала 2012 года до сегодняшнего дня цена на сам драгоценный металл серьезно упала – примерно на 30%. Однако мы видим, что падение котировок Nord gold куда более серьезное – в 2,5 раза. Но давайте не будем делать поспешных выводов и посмотрим, что происходит с акциями крупнейших производителей золота.

3) Barrick gold. Неудивительно, что западные золотодобывающие корпорации (в основном североамериканские) получили листинг на фондовой бирже гораздо раньше, чем российские компании, поэтому показатели роста их акций станут более правильным примером для инвесторов. Рассмотрим динамику цен на акции Barrick gold, представленной на Нью-Йоркской фондовой бирже. Возьмем динамику акций с 1994 года, так как до этого времени компания проводила ряд так называемых «сплитов» – политика дробления акций, которая серьезно влияет на их цену.

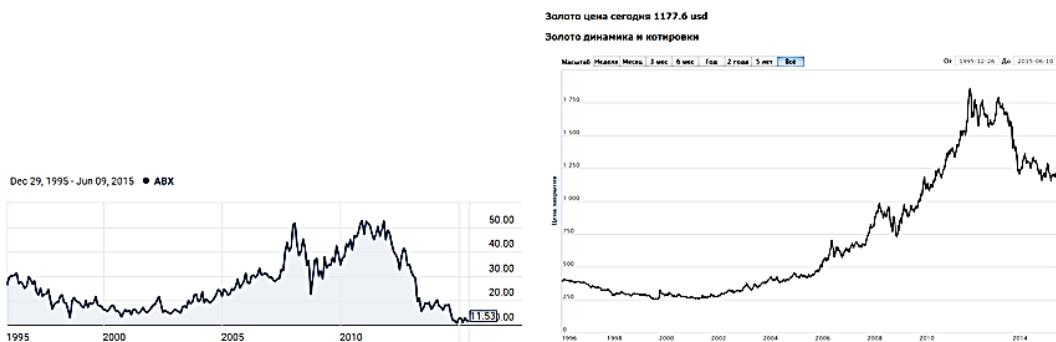


Рис. 4. Динамика цен на золото и компании Barrick gold

И снова мы наблюдаем неутешительную динамику. По сравнению с 1995 годом акции компании упали почти в 3 раза при росте цен на золото почти в тоже 3 раза. Вот такая зеркальная противоположность. Рассмотрим дивидендную политику компании:

Annual Dividends	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014
Dividend Amount	0.44	0.51	0.75	0.50	0.20

Рис. 5. Таблица 2. Дивиденды компании Barrick gold (американских долларов на акцию)

Как видим размер дивидендов за последние 5 лет также достаточно низок, в среднем около 1,5% годовых, что явно не поможет акциям компании догнать доходность золота.

4) Newmont mining. Теперь рассмотрим крупнейшего производителя золота в Северной Америке. Компания также представлена на Нью-Йоркской фондовой бирже.

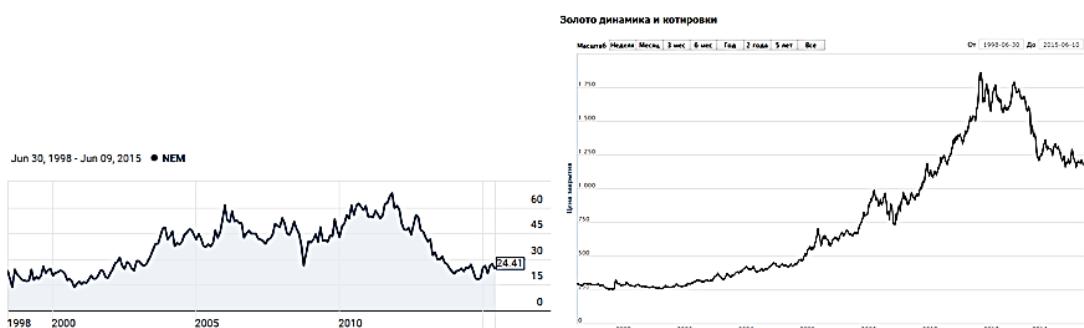


Рис. 6. Динамика цен золота и компании Newmont mining

Как мы видим, акции 2й по величине золотодобывающей компании мира снова приносят нам разочарование. При росте цен на золото с 1998 года до сегодняшнего дня примерно в 5 раз, цена акции Newmont mining осталась практически без изменений. Рассмотрим дивидендную политику компании за последние годы:

<b>Annual Dividends</b>	<b>12/2010</b>	<b>12/2011</b>	<b>12/2012</b>	<b>12/2013</b>	<b>12/2014</b>
Dividend Amount	0.50	1.00	1.40	1.22	0.22

Рис. 7. Таблица 3. Дивиденды компании Newmont mining (американских долларов на акцию)

Как видим дивиденды еще ниже, чем у Barrick gold, что также не дает повода для оптимизма.

Исследование зависимости цен акций золотодобывающих компаний и самого драгоценного металла подходит к своему завершению. Все четыре примера наглядно показали нам, что нечто общее между этими ценами существует, но почти всегда не в пользу золотодобытчиков. В целом можно утверждать, что рост цен акций корпораций на порядок хуже роста цены золота, даже с учетом дивидендов. Как мы убедились, цена акции золотодобывающей компании и само золото довольно часто имеют разную динамику. [1] Это связано с тем, что на стоимость компании, помимо золота, влияет очень много факторов: финансовые показатели организации, менеджмент и т.д. Проблема также кроется в общих предпочтениях инвесторов, которые хотят вкладывать в сам драгоценный металл, нежели в ценные бумаги золотодобытчиков. Золото – это защита от кризиса, от человеческих ошибок, которые несет в себе рынок акций, а перекладывание средств из одних бумаг в другие (пусть и напрямую связанных с благородным металлом) не дает инвесторам уверенности в завтрашнем дне. Вывод очевиден: лучше вкладывать деньги в само золото, чем в то, что его производит.

### ***Список литературы***

1. Джагерсон Джон, Хансен Уэйд. Все об инвестировании в золото. – М.: Манн, Иванов, Фербер, 2012 – 163 с.
2. Малони М. Руководство по инвестированию в золото и серебро. Пер. с английского С.Э. Борич. – Минск: Попурри, 2009. – 320 с.
3. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.investfuture.ru](http://www.investfuture.ru) (дата обращения: 29 апреля 2015 года).