

СРО
НФА

RUSSIAN
BULLION
FORUM

Сессии XIII Международного форума
«Российский рынок драгоценных металлов»
RBF-2020

 FINANCEVENT





СРО
НФА

Сессии XIII Международного форума «Российский рынок драгоценных металлов», RBF-2020

Открытие Форума

В приветственном слове к участникам XIII Международного форума «Российский рынок драгоценных металлов», RBF-2020 Президент саморегулируемой организации «Национальная финансовая ассоциация» (СРО НФА) **Василий Заблоцкий** отметил значимые события, произошедшие на рынке драгоценных металлов за 2020 год, со времени проведения RBF-2019: был принят и вступил в силу закон о создании государственной информационной системы в сфере контроля за оборотом драгоценных металлов (ГИИС ДМДК) — СРО НФА вместе с банками активно участвует в решении вопросов по внедрению системы; изменились условия заключения Банком России сделок по купле-продаже драгоценных металлов на территории России; Московская биржа начала торги паями биржевого ПИФа на золото.

Василий Заблоцкий отметил, что несмотря на то, что связанные с пандемией COVID-2019 проблемы не обошли стороной рынок драгоценных металлов, участники рынка и СРО НФА во взаимодействии с регулирующими ведомствами сумели оперативно их решить.

В этой связи цель встречи — определить направления развития рынка драгоценных металлов на ближайшие годы и роль СРО НФА в этом процессе, обсудить и сформулировать необходимые законодательные изменения, а также ответить на вопросы, которые волнуют участников рынка драгоценных металлов. Также **Василий Заблоцкий** анонсировал основные темы для обсуждения на мероприятии: ключевые регуляторные и рыночные инициативы 2020-2021 годов на рынке драгоценных металлов, влияние COVID-2019 на российский и международный рынок драгоценных металлов, вопросы внедрения ГИИС ДМДК, актуальные вопросы отрасли золотодобычи и золотообработки, текущее состояние оптового

и розничного рынков золота в России, перспективы их дальнейшего развития, а также обзоры развития российского и международных рынков золота от ведущих российских и зарубежных экспертов.

В заключение своего вступительного слова **Василий Заблоцкий** сказал, что RBF, который уже долгие годы является крупнейшим мероприятием российского рынка драгоценных металлов, в текущих условиях сохраняет роль ключевой площадки для обсуждения насущных вопросов, волнующих всех игроков.



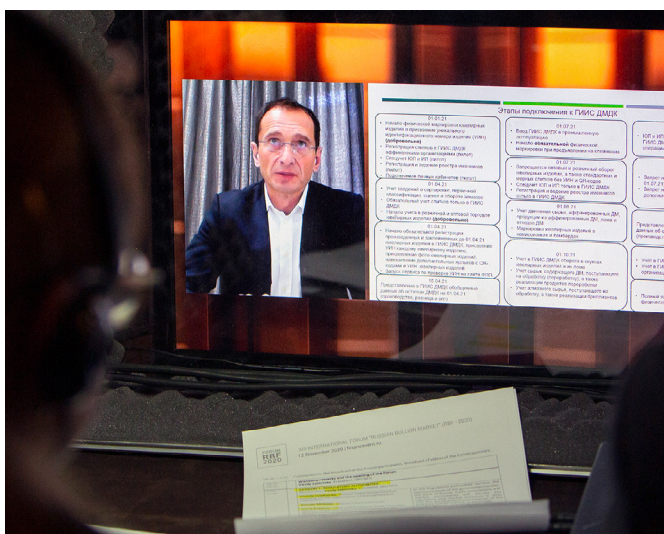
Регуляторная сессия

Василий Заблоцкий, модератор сессии, предложил обсудить первым вопрос об отмене НДС на инвестиционное золото и попросил **Алексея Лященко**, члена Комитета Государственной Думы по финансовому рынку, рассказать о том, как законодательная власть видит перспективы его решения с учётом внедрения ГИИС ДМДК, как важной составляющей в продвижении этой инициативы.

Алексей Лященко напомнил, что вопросом об отмене НДС на инвестиционное золото Комитет Госдумы по финансовому рынку занимается с 2017 года во взаимодействии с Минфином России и с ФНС России. За это время в Госдуму внесён законопроект об отмене НДС, авторами которого являются члены Совета Федерации. По законопроекту ведётся работа, первым этапом которой является внедрение системы регистрации и учёта драгметаллов (ГИИС ДМДК). Представитель законодательной власти подчеркнул, что дальнейшим шагом должно стать выведение статистических данных по существующему обороту инвестиционного золота и перспективам его роста, так как принятие нормы, которая напрямую затрагивает формирование государственного бюджета, должно быть обосновано статистическими и экономическими расчётами.

На вопросы **Василия Заблоцкого** о том, как пандемия влияет на отрасль драгоценных металлов и о том, в какой помощи отрасль нуждается в текущей ситуации, **Алексей Лященко** отметил возрастающий интерес частных инвесторов к покупке физического золота как надёжному инструменту защиты инвестиций от колебаний курса валют и уровня инфляции. По данным Всемирного совета по золоту рынок растёт, и эта тенденция будет сохраняться. Также было отмечено, что необходимо комплексно рассматривать различные пути поддержки отрасли.

Василий Заблоцкий выразил уверенность в том, что соответствующие статистические данные будут предоставлены, поддержал позицию о необходимости развития различных инструментов на рынке драгоценных металлов, после чего предоставил слово



Юрию Зубареву, руководителю Федеральной пробирной палаты, который осветил вопрос об осуществлении и перспективах развития государственного контроля при экспорте драгоценных металлов с учётом внедрения ГИИС ДМДК.

Юрий Зубарев назвал основным трендом в развитии госконтроля цифровизацию, то есть дистанционный контроль с более тщательным учётом на первичном этапе (на входе в систему), который несёт наименьшие издержки для бизнеса. Далее в своём выступлении **Юрий Зубарев** подробно рассказал об этапах внедрения ГИИС ДМДК, этапах подключения к ней участников рынка драгоценных металлов. При этом он подчеркнул, что система разрабатывалась несколько лет и предполагает прослеживание и контроль от добычи (ввода в оборот) драгоценных металлов и драгоценных камней до их реализации в розницу или на экспорт. Спикер также затронул тему изменения нормативной базы по госконтролю в сфере аффинажа и отметил позицию Федеральной пробирной палаты — такой госконтроль должен быть физически максимально близко к таможенному контролю. Иными словами, госконтроль проходит перед таможенным, но осуществляется практически одновременно с ним и в тех же специально оборудованных местах. Это позволит минимизировать нагрузку на участников рынка и ускорить оформление,

сконцентрировав все процедуры в едином месте. Подобный порядок существовал фактически, а теперь он будет закреплён и нормативно.

Заместитель Министра финансов Российской Федерации **Алексей Моисеев** озвучил взгляд регулятора на перспективу отмены НДС на золото: чем быстрее и эффективнее будет внедрена ГИИС ДМДК, тем быстрее будет рассмотрен вопрос отмены НДС. По планам Минфина России этот вопрос может быть решён к 1 января 2022 года. **Алексей Моисеев** ещё раз подчеркнул, что ГИИС ДМДК должна продемонстрировать свою эффективность, а именно показать, что отсутствуют риски перетекания инвестиционного золота в ювелирную отрасль. Также заместитель Министра обратился к участникам рынка с призывом активно работать для скорейшего внедрения системы, так как это является не только необходимым условием отмены НДС на золото, но и позволит решить острую проблему с недобросовестными участниками рынка, что очень важно для повышения доверия населения к отрасли и исключения мошеннических схем ухода от НДС. **Алексей Моисеев** поблагодарил СРО НФА за конструктивную работу по вопросу внедрения ГИИС ДМДК, высказал мнение, что в этом вопросе есть сильное продвижение вперёд и 2021 год станет решающим для достижения целей по внедрению системы. По словам **Алексея Моисеева**, затруднительно точно оценить количественный результат от внедрения ГИИС ДМДК (количество легального инвестиционного золота), но безусловно легальный рынок вырастет значительно. Уже на этапе подготовки к внедрению ГИИС ДМДК видна тенденция к тому, что недобросовестные игроки на рынке драгметаллов либо исправляются, либо покидают его.

Затем модератор сессии предоставил слово **Александру Тучкову**, исполнительному директору - старшему трейдеру Департамента глобальных рынков ПАО Сбербанк, и предложил ему изложить позицию банковского сообщества на текущую ситуацию на рынке драгметаллов и перспективу внедрения банками ГИИС ДМДК. **Александр Тучков** указал, что на российском рынке имеется существенный неудовлетворённый спрос на слитки драгметаллов, по сравнению с объёмами добычи золота в России объёмы инвестиций физических лиц в золото незначительны.



По словам **Александра Тучкова**, эта проблема стала особенно заметной во время пандемии, когда золото оказалось наиболее надёжным активом для инвестиций. В связи с этим **Александр Тучков** обратился к коллегам из Минфина России с просьбой предоставить в Госдуму статистические данные и расчёты, о необходимости которых ранее сообщил **Алексей Лященко**.

Говоря о развитии банковских продуктов, **Александр Тучков** привёл данные об увеличении числа клиентов Сбербанка в 2020 году. Он подчеркнул, что эффект получен благодаря развитию дистанционных каналов взаимодействия для предоставления банковских продуктов и услуг. Далее спикер остановился на вопросе подготовки банков к внедрению ГИИС ДМДК. Он отметил роль СРО НФА в налаживании взаимодействия банков с Минфином России, Гознаком и Банком России по вопросу внедрения системы, благодаря чему из периметра ГИИС ДМДК были исключены монеты из драгметаллов и приняты некоторые другие предложения банковского сообщества.

Также **Александр Тучков** рассказал о проблемах, которые затрудняют внедрение банками ГИИС ДМДК. Так, банки не могут оценить необходимый объём работ для сопряжения ГИИС ДМДК с внутрибанковскими системами и финансовые затраты по её внедрению, поскольку предметное обсуждение технических характеристик системы ещё не началось. В связи с этим банки ждут тестовый модуль ГИИС ДМДК. Плотные сроки по подключению к системе, отсутствие отдельного нормативного акта по ГИИС ДМДК, учитывающего специфику банковских операций с драгметаллами, — всё это вызывает озабоченность у банков, особенно у крупных с широкой филиальной сетью. Другие вопросы, которые требуют решения, — сохранение банковской тайны, маркировка паспортов слитков на вторичном рынке. При этом банки понимают, что внедрение ГИИС ДМДК является задачей государственной важности, поэтому необходимо обеспечить её эффективную работу. Кроме того, в текущей ситуации, когда фактически отсутствует внутренний рынок драгметаллов, а весь добываемый в стране драгоценный металл вывозится за рубеж, система отслеживания должна работать максимально эффективно по всей цепочке от производства до реализации.

Президент СРО НФА **Василий Заблоцкий** подтвердил готовность ассоциации к продолжению активного взаимодействия с Минфином России, Гознаком и Банком России в целях подготовки банков к внедрению ГИИС ДМДК.

Отвечая предыдущему спикеру, **Алексей Лященко** ещё раз обратил внимание, что законопроект по отмене НДС был разработан и внесён в Госдуму, но затем отозван в том числе из-за отсутствия экономического расчёта. **Алексей Лященко** сообщил, что отсутствует прямая связь между внедрением ГИИС ДМДК и введением нормы по отмене НДС и подчеркнул, что введение любой налоговой льготы, тем более по отмене НДС, который является ключевым налогом для формирования доходной части

бюджета, можно сопоставить с инвестиционным процессом, который должен иметь экономическое обоснование. Минфин России и ФНС России обладают необходимыми расчётами, но они показали разнонаправленные результаты. После представления в Госдуму экономического обоснования целесообразности отмены НДС и его рассмотрения профильными Комитетами можно будет вернуться к вопросу о законопроекте по отмене НДС.

Следующий спикер сессии — **Михаил Дягилев**, генеральный директор ОАО «Красцветмет», по просьбе **Василия Заблоцкого** продолжил тему ГИИС ДМДК и рассказал о ситуации с её внедрением в сегментах аффинажного производства и ювелирной отрасли. Спикер поблагодарил **Юрия Зубарева** за огромную проделанную работу по этому вопросу. Однако он отметил, что сейчас ведутся безусловно полезные обсуждения, но они относятся к этапу предпроектного обследования и их следовало начать года два назад. Без них невозможно создать качественное техническое задание, разработать архитектуру системы, после чего уже приступить к её реализации. Тем не менее благодаря этим совещаниям и тесному взаимодействию с Гознаком с 2019 года, аффинажная отрасль готовится к внедрению ГИИС ДМДК, хорошо понимая важность системы. Осталось очень мало времени до наступления запланированных сроков её внедрения, однако тестирование системы ещё не проводилось. Также пока только ожидается Постановление Правительства Российской Федерации, которое окончательно установит сроки ввода ГИИС ДМДК в промышленную эксплуатацию и основные методологические моменты.



Далее **Михаил Дягилев** рассказал о проблемах ювелирной отрасли в части ГИИС ДМДК. Основные вопросы возникают из-за процедуры физической маркировки ювелирных изделий, для которой необходимо специальное программно-аппаратное обеспечение. По оценкам Гильдии ювелиров расходы отрасли в течение двух лет на инвестиции и операционное сопровождение этих процессов составят более 20 млрд руб. При этом отрасль задаётся вопросом, действительно ли те выгоды, которые будут получены от физической маркировки ювелирных изделий, превысят те расходы и издержки, которые лягут на отрасль и на потребителя. В этой связи



второе, чего опасается ювелирная отрасль — сжатие рынка, потому что при дальнейшем росте цен на ювелирные изделия граждане могут перестать их покупать. Ювелирная отрасль в последнее время уже испытывает трудности из-за снижения объёма потребления ювелирных изделий.

В продолжение своего выступления **Михаил Дягилев** предложил вниманию участников Форума иную проблематику: выход отрасли драгоценных металлов России из сырьевой самоизоляции. Спикер отметил, что в XX веке помимо вторичного рынка сформировался и рынок сырьевых товаров, содержащих драгоценные металлы. В настоящее время масштаб мировой торговли сырьём, содержащим драгоценные металлы, превышает 30 млрд долл., но Россия практически не представлена на этом рынке. Эта тенденция давно вызывает озабоченность перерабатывающей отрасли, поскольку загрузка их производственных мощностей не превышает 30-40%. Российские аффинажные организации хотят и готовы конкурировать в мировом масштабе, но для этого им необходим доступ к сырью. В 2015 году были временно отменены ввозные таможенные пошлины на сырьё, и аффинажные организации начали его ввоз в Россию. В общей статистике по выпуску драгметаллов в России аффинажными организациями уже есть небольшая доля металла, выпущенного из импортного сырья, но дальнейшему её наращиванию препятствуют временный характер отмены пошлин (краткосрочный период действия такой отмены и длительность рассмотрения вопроса о продлении отмены приводят к разрывам в применении нулевых пошлин) и необходимость уплаты НДС при ввозе сырья. Представитель аффинажной отрасли отметил, что эти обстоятельства снижают конкурентоспособность российских аффинажных компаний на мировом рынке, поэтому они заинтересованы в бессрочной отмене ввозных таможенных пошлин при импорте сырья и в отмене НДС на него. Кроме того, устранение указанных барьеров привлечёт в страну до 100 тонн драгоценных металлов, окажет позитивное влияние на такие социально-экономические параметры как занятость, налоги, а также в целом повысит значимость России как переработчика драгоценных металлов в мировом масштабе.

Василий Заблоцкий выразил готовность помогать в разрешении этой проблемы и передал слово **Татьяне Фиц**, директору отдела взаимодействия с центральными банками и обсуждения государственной политики Всемирного совета по золоту.

Своё выступление **Татьяна Фиц** начала с констатации факта существенного влияния эпидемии COVID-2019 на мировую экономику, в том числе на рынок золота. По прогнозам МВФ мировая экономика сократится на 4,4%. Очень высок уровень неопределённости, поскольку началась вторая волна пандемии, в ответ на которую страны начали вновь вводить ограничения. Общий спрос на золото сократился на 882 тонны за последний квартал, достигнув самого низкого уровня с 2009 года. Пандемия оказала сильное воздействие на золото как актив «тихой гавани», в связи с чем виден приток средств в золотые ETF (3 880 тонн за последний квартал). В то же время в странах Запада и Востока наблюдается разнонаправленное отношение к физическому золоту: в странах Еврозоны спрос на него значительно повысился, а в Китае и Индии — понизился. Это является результатом различного поведения инвесторов, покупающих золото, в условиях кризиса, так как основной целью инвесторов Востока было получение прибыли, то есть инвестиции с целью перепродажи, а на Западе золото приобретает именно как актив «тихой гавани», то есть для хранения с целью избежать рисков во время кризиса. В России с началом эпидемии инвестиционный спрос на физическое золото сначала снизился, а затем начал повышаться. Таким образом, поведение российских инвесторов ближе к поведению западных инвесторов. Если бы был отменён НДС на золото, эта тенденция усилилась бы ещё больше. Ежегодно проводимые Всемирным советом по золоту опросы инвесторов в разных странах, в том числе в России, показывают заинтересованность российских инвесторов в инвестициях в золото:



- 80% розничных инвесторов хотели бы осуществить такие инвестиции, причём 50% из них ранее этого не делали;

- 75% инвесторов считают, что золото никогда не утратит своей ценности;
- 68% считают такие инвестиции способом хеджирования от инфляции;
- более 50% доверяют вложениям в золото больше, чем вложениям в иностранную валюту.

Татьяна Фиц отметила, что в России существует большой неудовлетворённый спрос на золото. По оценкам Всемирного совета по золоту в случае отмены НДС спрос на золото в России составил бы не менее 50 тонн в год. Это стало бы важным инструментом для диверсификации инвестиционного портфеля, что оказало бы положительное влияние на отрасль драгоценных металлов и на экономику в целом. Исследовательские данные Всемирного совета по золоту и опыт других стран показывают, что реформы НДС могут изменить рынок инвестиций в золото. В заключение своего выступления **Татьяна Фиц** ещё раз подчеркнула, что, если бы в России не было НДС на драгметаллы, то российские инвесторы также увеличили бы спрос на золото для защиты своих вложений в кризисные времена и таким образом смогли бы улучшить качество и эффективность своего портфеля. Это помогло бы им получить больше прибыли и было бы прекрасным способом хеджирования.

Василий Заблоцкий поблагодарил **Татьяну Фиц** за ценный взгляд на российский рынок золота с позиции внешнего наблюдателя, за активное участие в исследованиях мировых рынков драгоценных металлов, а также за предоставление информации об их результатах и об опыте других стран в части реформ НДС на золото. После чего **Василий Заблоцкий** выразил надежду на продолжение взаимодействия.

Вернувшись к проблематике затрат ювелирной отрасли на внедрение ГИИС ДМДК, модератор сессии предложил обсудить, каким образом возможно снизить эту нагрузку на отрасль. **Михаил Дягилев** полагает, что хотя размер затрат носит оценочный характер, ожидается, что они будут исчисляться в млрд руб., поэтому уже идёт обсуждение возможных путей их снижения, в том числе поиск более дешёвых технических решений. Также **Михаил Дягилев** обратил внимание на то, что пока невозможно оценить эффект от внедрения ГИИС ДМДК, так как очень сильно разнятся оценки «серого» рынка драгоценных металлов, который должен «обелиться» благодаря внедрению ГИИС ДМДК: называются цифры в 50% рынка, и 10%. Нет данных, на которые можно опереться для соизмерения будущей выгоды от внедрения ГИИС ДМДК и затрат на этот процесс.

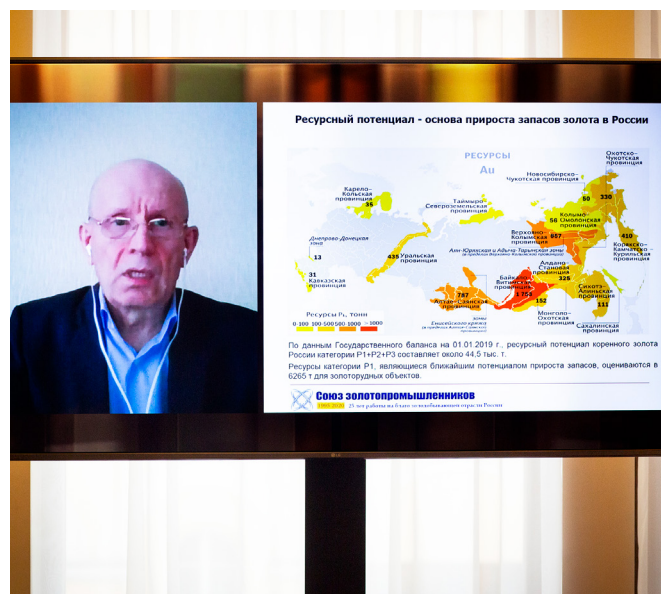
Относительно затрат участников рынка на внедрение ГИИС ДМДК **Юрий Зубарев** отметил, что на площадке Гознака реализуется возможность ГИИС ДМДК по синхронизации информации с используемым средними и крупными участниками рынка программным обеспечением. Соответственно, в этой части для участников не должно ничего существенно поменяться.

Также **Юрий Зубарев** ответил на вопрос участника Форума, которого интересовала процедура маркировки слитков, которые находятся во владении физических лиц.

Золотодобыча: регулирование и практика

Модератор сессии, **Василий Заблоцкий**, объявил, что в рамках работы сессии предлагается обсудить комплексное состояние золотодобывающей отрасли России, начиная с вопросов и особенностей геологоразведки в условиях пандемии COVID-19 и заканчивая особенностями перспективного регулирования старательской деятельности.

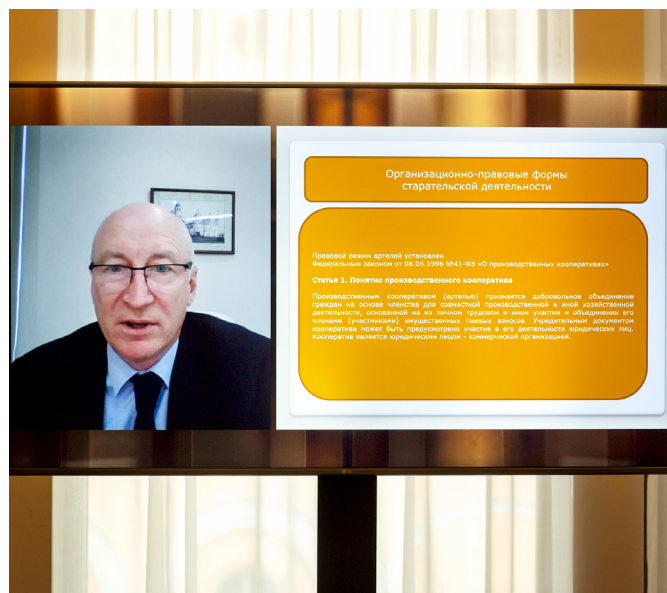
Развивая вопросы геологоразведки благородных металлов, модератор передал слово **Сергею Кашубе**, председателю Союза золотопромышленников России, который выступил с докладом «Золотодобывающая отрасль России: современное состояние и прогноз развития до 2022 г.». В ходе выступления **Сергей Кашуба** отметил, что Россия входит в тройку стран – мировых лидеров по запасам золота и помимо используемых месторождений имеет большой прогнозный потенциал. Однако имеются



жительное влияние на ГРП по твёрдым полезным ископаемым, в частности по драгметаллам, а также отметил инициативы Минприроды.

Далее **Сергей Кашуба** остановился на проблеме переработки упорных руд, которые составляют значительную часть минерально-сырьевой базы (МСБ) России по золоту. Переработка упорных руд в силу своей специфики долгие годы являлась сдерживающим фактором роста золотодобычи в стране, но благодаря усилиям отрасли (успешным проектам таких компаний как «Полюс», «Полиметалл», «Петропавловск» и др.) сейчас является драйвером роста отрасли. Докладчик привёл данные о динамике производства золота в концентратах с 2010 по 2019 гг., подтверждающие успехи в развитии технологий переработки упорных руд в России, и высказался о сохранении в среднесрочной перспективе тренда на снижение экспорта золотосодержащих концентратов для переработки за рубеж.

В завершение своего выступления **Сергей Кашуба** привёл данные, свидетельствующие о сохранении стабильного роста производства золота в России, новом рекорде по добыче золота из минерального сырья в 2019 году, данные о динамике добычи золота в разных регионах России, а также данные о ведущих российских золотодобывающих компаниях, показывающие завершение первого этапа процесса консолидации отрасли (сформировался «костяк» ведущих 30 компаний с устойчивой динамикой развития, в 2019 году из 570 компаний на 25 ведущих компаний приходилось 78% добычи золота в России).



Следующий спикер сессии, **Илья Кучеров**, доктор юридических наук, профессор, заслуженный юрист Российской Федерации, заместитель директора Института законодательства и сравнительного правоведения при Правительстве Российской Федерации, осветил вопросы регулирования отрасли, представив доклад «Перспективы развития законодательства в сфере старательской деятельности». В своём выступлении **Илья Кучеров** привёл факты о всплесках старательской активности в истории,

подробно рассказал о регулировании подобной деятельности в России начиная с XIX века, а также о его влиянии на развитие отрасли. Действующее регулирование разрешает осуществлять старательскую деятельность только юридическим лицам в форме обществ с ограниченной ответственностью, акционерных обществ и производственных кооперативов (артелей), однако перспектива правового регулирования связана с разработкой законопроекта о предоставлении права осуществлять такую деятельность и индивидуальным предпринимателям. Это позволит решить давно существующую проблему «чёрных» старателей, на долю которых приходится значительная часть добычи драгоценных металлов в России. **Илья Кучеров** отметил, что обсуждаются две версии законопроекта, но на его взгляд предпочтительной является версия Министерства Дальнего Востока, ключевые положения которой он осветил более подробно. Так, законопроект предполагает заявительный порядок осуществления старательской деятельности, оформление договора безвозмездного пользования старательским участком, определённые ограничения по сроку пользования, площади участка, устанавливает требования к осуществлению старательской деятельности и т.д. Отдельная статья законопроекта посвящена созданию федеральной информационной системы старательской деятельности, которая позволит подавать заявления в электронном виде и осуществлять контроль за старательской деятельностью. Также докладчик кратко проинформировал о законопроекте-спутнике - изменениях в налоговое законодательство об освобождении старателей от уплаты налога на добычу полезных ископаемых и налогообложении их доходов по упрощённой системе по ставке 10%. В завершение своего выступления **Илья Кучеров** отметил высокий статус готовности законопроекта и отдельные недостатки, требующие доработки.

Модератор сессии предоставил слово **Анатолию Иванову**, научному руководителю ФГБУ «ЦНИГРИ», доктору геолого-минералогических наук, заслуженному геологу Российской Федерации, почётному разведчику недр, академику РАЕН для доклада «Геологоразведочные работы на благородные металлы за средства федерального бюджета в XXI веке — результаты и перспективы». В ходе выступления **Анатолий Иванов** привёл статистику по динамике запасов золота в период 1974-2018 гг. по категориям и типам, данные о размещении объектов ГРП на благородные металлы, выполненных за счёт средств федерального бюджета, завершённых в период 2002-2020 гг., данные по распределению бюджетного финансирования ГРП на золото в период 2003-2022 гг. и о его уровне относительно общего бюджетного финансирования ГРП на твёрдые полезные ископаемые. Также **Анатолий Иванов** представил информацию о количестве объектов и прогнозных ресурсов, в т.ч. золота, в результате ГРП за средства федерального бюджета за 2010-2020 гг., о размещении планируемых на 2021-2024 гг. объектов ГРП на благородные металлы за счёт средств федерального бюджета, а также о развитии поисковых работ по заявительному принципу.

Докладчик поделился следующими выводами из приведённого в докладе материала: за средства федерального бюджета готовятся прогнозные ресурсы (первая стадия работ), разведка и подготовка запасов (следующая стадия работ) осуществляется полностью за счёт средств недропользователей, в последние 3 года наблюдается резкое исчерпание поискового задела, поэтому необходимо усиливать работы первой стадии, увеличивать финансирование, а также содействовать развитию эффективных и результативных работ по заявительному принципу.

Инфраструктурная сессия

Открывая сессию, модератор, **Андрей Васильев**, член Комитета СРО НФА по рынку драгоценных металлов, предоставил слово **Чжао Фанхуа**, генеральному менеджеру Шанхайской международной биржи золота (ШБЗ).



Чжао Фанхуа рассказала о текущем состоянии рынка золота Китая и о перспективах сотрудничества России и Китая в этой области. В ходе выступления спикер отметила возросший спрос на физическое золото, вызванный пандемией, и что в долгосрочной перспективе потребуется импорт, чтобы удовлетворить его. **Чжао Фанхуа** поделилась опытом ШБЗ в части следующих мер, которые были приняты с начала эпидемии для обеспечения устойчивости рынка: усиление мер контроля рисков; повышение уровня обслуживания своих членов; усовершенствование механизма оперативного реагирования в части надёжного и безопасного хранения и доставки металла. В сентябре 2014 года ШБЗ создала Совет по международному сотрудничеству, чтобы ещё крепче связать Китай с мировым рынком золота, и чтобы инвесторы из других стран получили возможность напрямую получать статус международного члена или клиента ШБЗ, используя оффшорные структуры. Спикер отметила достигнутые за это время значительные успехи ШБЗ в части роста объёма рынка, количества участников, а также сотрудничества с другими рынками: неуклонно растёт объём торгов на ШБЗ, укрепляется

её репутация, становится разнообразнее состав её участников. ШБЗ активно работает с регуляторными органами и участниками российского рынка драгметаллов над созданием межгосударственной модели сотрудничества, которая должна придать новый импульс взаимовыгодному развитию рынков драгоценных металлов России и Китая. Эта деятельность проходит в рамках Подкомиссии по сотрудничеству в финансовой сфере Российско-Китайской Комиссии по подготовке регулярных встреч глав правительств и под руководством Народного Банка Китая. В настоящее время у ШБЗ в число иностранных участников из России входят: Банк ВТБ, Сбербанк, Банк «ФК Открытие» и НКО НКЦ. Также при ШБЗ аккредитован Красцветмет в качестве аффинажной организации, поставляющей слитки золота. ШБЗ и Московская биржа подписали Меморандум о взаимопонимании в 2018 году, в ближайшее время состоится подписание Меморандума о взаимопонимании между ШБЗ и СРО НФА. В заключение своего выступления **Чжао Фанхуа** сообщила о намерении продолжить работу со стратегическими партнёрами из России в целях достижения большей взаимосвязанности рынков золота России и Китая, а также развития этой отрасли в целом. Спикер отметила укрепление связей между нашими странами в различных областях, ведущую роль, которую играют Россия и Китай, на мировом рынке золота и выразила надежду на более тесное сотрудничество и совместное использование возможностей рынка драгоценных металлов.

Продолжая тему сотрудничества с ШБЗ, **Андрей Васильев** попросил **Никиту Князева**, директора по рынку драгоценных металлов Московской биржи, прокомментировать реализацию планов по созданию торгового линка с ШБЗ с учётом пандемии. **Никита Князев** отметил, что пандемия стала причиной некоторых проблем в развитии сотрудничества, но тем не менее были сделаны определённые шаги по настройке торгового канала: было подписано соглашение, которое позволяет использовать программно-технические средства для отправления заявок, получения статуса этих заявок для Московской биржи и её участников. Это очень важно на пути к построению единого пула ликвидности для российских



и китайских участников по торговле драгоценными металлами. В ближайших планах стоит заключение первых сделок локо-своп для российских и китайских участников, а также сделок непосредственно с драгоценными металлами, преимущественно с золотом. Сделки локо-своп будут востребованы в первую очередь российскими банками, которые уже являются участниками торгов на ШБЗ, а в перспективе Московская биржа расширит это сотрудничество на банки, которые пока не вышли на китайский рынок, но смогут заключать подобные сделки с участниками торгов Московской биржи и получают дополнительный спрос от нерезидентов из Китая.

Сергей Щавелёв, исполнительный директор Департамента операций на финансовых рынках АО «Россельхозбанк», подтвердил заинтересованность банка в использовании этого механизма и в целом его полезность для рынков драгоценных металлов России и Китая.

Модератор сессии обратился к **Никите Князеву** с просьбой рассказать о развитии инструментов Московской биржи для участников рынка драгоценных металлов. В своём выступлении **Никита Князев** сообщил о новом тренде: массовом приходе на биржевой рынок физических лиц и их интересе к драгоценным металлам. В непростое время повышенной волатильности, когда цены на золото значительно возросли, инвесторы выбирают именно его для защиты своих сбережений. Данные о значительном росте за последний год биржевых паевых фондов на золото и объёмов торгов фьючерсными контрактами на драгметаллы подтверждают интерес физических лиц и корпоративных клиентов к инструментам, ориентированным на золото (в виде производных инструментов и ценных бумаг).

В части биржевых сделок с физическим золотом спикер отметил рост числа участников биржевого рынка драгоценных металлов и объёма сделок в драгметаллах. Говоря о развитии биржевого рынка драгоценных металлов, **Никита Князев** выделил следующие основные направления: расширение времени торгов, привлечение спроса нерезидентов на рынок драгметаллов, привлечение внутреннего спроса, доступ к рублёвой ликвидности денежного рынка. Также представляется перспективным добавление драгметаллов в инструменты для инвестирования пенсионных накоплений через доработку рассматриваемого Госдумой законопроекта.



Андрей Васильев отметил, что исторически рынок инвестирования свободных средств в драгоценные металлы считался банковским, но в последнее время действительно наблюдается его трансформация с точки зрения клиентов – физических лиц. Он становится более биржевым, и на первый план выходят брокерские компании, которые предоставляют возможность клиентам приобретать золото при помощи биржевых инструментов. В связи с этим модератор обратился к **Владимиру Крекотеню**, генеральному директору АО «Открытие Брокер», и **Сергею Дюдину**, генеральному директору, руководителю Департамента портфельных инвестиций АО ВТБ Капитал Управление активами, с просьбой изложить своё видение рынка биржевых инструментов и перспектив его развития с точки зрения индивидуальных инвесторов.

Владимир Крекотень поблагодарил биржу за предоставление возможности клиентам совершать сделки купли-продажи золота и серебра через биржевые инструменты и отметил, что компания Открытие Брокер является первой в России инвестиционной компанией, предоставившей своим клиентам доступ к таким инструментам. Спикер подчеркнул, что в условиях растущего тренда цен на золото и серебро и резкого роста инвестиционного спроса на драгоценные металлы предоставление индивидуальным инвесторам доступа к торговле драгметаллами на Московской бирже имеет особую важность. **Владимир Крекотень** кратко обозначил детали описанного способа инвестирования, отметил его преимущества для клиентов по сравнению с другими инструментами (минимальные издержки, предоставление возможности совершать все возможные биржевые сделки), предположил 3-5 кратное увеличение инвестиций физических лиц в этот инструмент в ближайшие 1-1,5 года и обратил внимание на заинтересованность инвесторов в наличии аналогичного биржевого инструмента для металлов платиновой группы.

Сергей Дюдин посвятил своё выступление другому новому способу инвестиций в золото, а именно через «ВТБ – Фонд Золото. Биржевой». Это единственный в России БПИФ, инвестирующий в золотые слитки, которые находятся в российском хранилище – Банке ВТБ. Спикер подчеркнул, что, учитывая функцию золота как инструмента сохранения накоплений, особенно в периоды внешних или внутренних шоков, крайне важными становятся инфраструктура и обеспеченность этих вложений. Указанный Фонд полностью отвечает этим запросам. Кроме того, этот инструмент является наиболее подходящим для целей долгосрочного стратегического инвестирования, особенно для клиентов с небольшим объёмом средств. **Сергей Дюдин** дал краткое описание инструмента и его преимуществ (высокая ликвидность, низкие издержки), а также озвучил ключевые параметры Фонда.

Андрей Васильев предложил участникам сессии обсудить насколько будут интересны эти продукты в случае отмены НДС на инвестиционное золото.

Сергей Дюдин полагает, что в такой ситуации часть инвесторов провайдером продукта БПИФа может быть потеряна, но эти потери спроса не будут столь

существенными, поскольку основные преимущества этого продукта сохраняются.

Владимир Крекотень отметил, что инвесторы за этот год и последующий окончательно привыкнут к удобству дистанционного пользования продуктами биржевого рынка, поэтому отмена НДС на инвестиционное золото вряд ли приведёт к смещению фокуса на продукт, сделки с которым нельзя совершить дистанционно.

Никита Князев привёл опыт Германии и Китая, в которых после отмены НДС самой распространённой формой инвестиций в золото являются слитки. Тем не менее представитель Московской биржи отметил, что биржевой формат удобен и во многом конкурентен и выразил позитивные ожидания от отмены НДС.

На вопрос модератора сессии, чем может ответить межбанковский рынок на конкуренцию со стороны биржевых продуктов, особенно в условиях пандемии, **Сергей Щавелёв** ответил, что банкам не приходится конкурировать с брокерами и биржей, поскольку для них будет дополнительным плюсом, если существующие биржевые механизмы, которыми пользуются в том числе и банки, будут привлекать всё больше клиентов. Для банков это привлечёт дополнительную ликвидность, в том числе для банковских операций для перекрытия позиций, которые возникают в результате действий клиентов банка.

Сергей Щавелёв продолжил выступление и выделил основные темы Форума: пандемию, цифровизацию, внедрение ГИИС ДМДК и отмену НДС. Он кратко высказался по ним как представитель розничного банка: пандемия оказала влияние на банковский сектор, затруднив клиентам доступ к банковским услугам, а банкам — работу с драгметаллами из-за ограниченной возможности экспорта металла и ограничений перемещения металла внутри страны; выросло потребление клиентами услуг через цифровые каналы, в связи с этим банки также развивают дистанционное предоставление своих продуктов, в том числе развивается цифровизация операций с монетами и слитками. Приведённый далее спикером анализ операций банков с драгметаллами и монетами показал значительное преобладание банков, осуществляющих операции с монетами из драгметаллов. Это крупный и достаточно развитый бизнес в России по потреблению физического металла, и в 2020 году спрос на монеты из драгметаллов значительно вырос. На следующий год Банк России анонсировал эмиссию памятных и инвестиционных монет общим объёмом около 8-9 тонн золота и около 15 тонн серебра. Также в 2020 году вырос спрос на операции со слитками, поэтому по мнению **Сергея Щавелёва** в случае отмены НДС рост спроса на слитки будет значительнее. Спрос на банковские счета в драгметаллах тоже растёт. Вернувшись к вопросу о цифровизации, **Сергей Щавелёв** привёл данные, что из 86 банков, предоставляющих продукты с драгметаллами, только 9 используют для этого удалённые каналы, в том числе Россельхозбанк (РСХБ), который запустил в 2020 году 2 новых цифровых продукта: открытие банковских счетов в драгметаллах через

мобильное приложение (только 6 из 44 банков предоставляют такую услугу) и продажа монет (только 4 из 79 банков предоставляют такую возможность клиентам), и отметил, что это крайне малое число кредитных организаций. По просьбе модератора сессии **Сергей Щавелёв** более подробно рассказал о дистанционном продукте РСХБ по продаже монет через интернет-магазин. Отмена НДС, по мнению спикера, позволит легализовать систему расчётов в драгметаллах, так как соответствующая инфраструктура рынка уже создана. В части ГИИС ДМДК **Сергей Щавелёв** выразил надежду на решение вопроса об учёте специфики банковских операций с драгметаллами при внедрении этой системы.

Модератор сессии обратился к представителям регулятора **Юлии Гончаренко**, директору Департамента государственного регулирования отрасли драгоценных металлов и драгоценных камней Минфина России, и **Николаю Маргаритову**, заместителю директора Департамента государственного регулирования отрасли драгоценных металлов и драгоценных камней Минфина России, с просьбой прокомментировать, насколько можно ожидать отмену НДС после введения в боевой режим ГИИС ДМДК.

Юлия Гончаренко сообщила, что вопросы об отмене НДС и о создании ГИИС ДМДК начали активно прорабатываться одновременно с 2017 года, но до 2019 года они были двумя независимыми инициативами. В 2019 году в процессе переговоров с налоговым блоком коллеги из ФНС России высказали опасение, что отмена НДС повлечёт переток инвестиционного золота в производство. Поэтому Минфин России взял на себя обязательство о разработке системы, которая позволит отслеживать использование инвестиционного и иного металла в тех целях, в которых он был реализован. Таким образом, с 2019 года НДС и ГИИС ДМДК неразрывно связаны.

ГИИС ДМДК планируется к запуску с 1 января 2021 года и в течение 2021 года необходимо обеспечить полную прозрачность движения металла в части производства. В настоящее время в ГИИС ДМДК в наименьшей степени проработаны бизнес-процессы банков, но в результате переговоров с Банком России достигнута договорённость о разработке отдельного порядка для Банка России и кредитных организаций по ГИИС ДМДК, который будет отработан Минфином России совместно с кредитными организациями и согласован Банком России. Процесс объединения банковских систем и ГИИС ДМДК будет запущен с 2022 года, что позволит обеспечить реализацию второй инициативы, а именно отмену НДС на инвестиционное золото также в 2022 году. При этом было отмечено, что отмена НДС не должна привести к потере части доходов бюджета.

Юлия Гончаренко проинформировала, что соответствующий законопроект предусматривает отмену НДС не только на инвестиционное золото, но и на иные драгоценные металлы.

Модератор поблагодарил **Юлию Гончаренко** и **Николая Маргаритова** за поддержку инициативы по отмене НДС на драгоценные металлы и плодотворное сотрудничество по подготовке к внедрению ГИИС ДМДК кредитными организациями на площадке СРО НФА и выразил надежду на продолжение взаимодействия.

Завершая работу сессии, спикеры ответили на вопросы участников Форума и поделились своими прогнозами о динамике цен на золото в 2021 году.

Модератор сессии дала слово **Джону Риду**, управляющему директору, главному рыночному стратегу Всемирного совета по золоту, и **Судишу Намбиату**, руководителю Центра политики в области золота Индии Института управления Ахмадабада, который рассказал о влиянии COVID-19 на рынок драгоценных металлов и о роли инвестиционной составляющей золота.

По итогам представленных участниками сессии докладов состоялось обсуждение относительно перспективы и динамики развития рынка золота в условиях COVID-19.

Мировые рынки золота

Модератор сессии, **Эйли Онг**, старший аналитик по металлургической и горнодобывающей промышленности Bloomberg, попросила **Михаила Шейбе**, исполнительного директора - старшего аналитика Департамента глобальных рынков ПАО Сбербанк, представить видение Сбербанка о состоянии и перспективах развития глобального рынка золота. Далее **Эйли Онг** обратилась к **Анне Мориной**, начальнику аналитического управления – Открытие Research, банка «Открытие», с предложением выступить с докладом о ключевых изменениях на рынке золота.



RUSSIAN BULLION FORUM 2020



Саморегулируемая организация «Национальная финансовая ассоциация»

107045 Москва, Большой Сергиевский переулок, 10

Телефон: +7 (495) 980-98-74

E-mail: info@nfa.ru

www.nfa.ru

www.financevent.ru