

НЕ ТОЛЬКО ЦЕНТРОБАНКИ

Стоит отметить, что интерес к золоту проявляют все категории потребителей, а не только центробанки. Причем более активно растет спрос со стороны населения. Так, несмотря на высокие цены на драгметаллы, в этом году восстановился объем потребления ювелирной промышленности, а сбыт золотых монет и слитков достиг в первом квартале 339,5 тонны, максимума с 2016 года.

американскую уже в этом десятилетии», — поясняет Михаил Васильев.

Геополитическая составляющая резервов

Россия одной из первых отказалась от части вложений в долларах США. 5 июля в Фонде национального благосостояния (ФНБ) официально снижена доля доллара до нуля, доля японской иены составила 4,7%, доля фунта стерлингов сокращена до 5%, а евро и юаня увеличена до 39,7% и 30,4% соответственно. В структуру фонда впервые вошло золото (20,2%).

Впрочем, глава Центробанка России Эльвира Набиуллина ранее сообщила, что доллар останется частью международных резервов России. «Когда мы рассматриваем структуру наших резервов, мы, конечно, принимаем во внимание не только экономические факторы, доходность резервов, степень ликвидности, но и геополитические риски. Но мы считаем, что доллары останутся частью наших резервов», — сказала госпожа Набиуллина в интервью Bloomberg. По ее словам, регулятор проводит политику по снижению зависимости экономики от всех иностранных валют.

Решение Минфина сократить долю доллара в ФНБ вызвано желанием обеспечить сохранность суверенного фонда в свете высоких санкционных рисков. После ужесточения санкций США против первичного рублевого госдолга и сохраняющихся угроз для операций правительства/госбанков и госкомпаний в долларах США — опция, которая остается доступной для американских властей даже в рамках действующего санкционного законодательства, считает директор по инвестициям «Локо-Инвеста» Дмитрий Полевой. «Минфин последовательно диверсифицирует портфель вложений, тем самым снижая зависимость от одной валюты. Уход от доллара при вложениях ФНБ снизит геополитические риски и позволит сохранить вложения для будущих поколений», — отмечает Михаил Васильев.



ВЛАД НЕКРАСОВ

Весна этого года показала, что цифровые валюты по-прежнему относятся к очень рисковому активу и поэтому не могут входить в золотовалютные резервы ЦБ

За ответственное инвестирование

Опрос центробанков выявил растущий интерес регуляторов к альтернативным инвестициям, удовлетворяющим требованиям устойчивого развития, — ESG. Устойчивые облигации были самым популярным классом активов, и почти половина респондентов опроса WGC заявили, что они увеличат свои позиции в этих активах. Эти данные свидетельствуют о том, что ESG по-прежнему уделяется большое внимание, особенно со стороны ЦБ из стран с развитой экономикой. По словам Шаокай Фэна, растет признание как важности ESG-инвестирования для достижения целей государственной политики в этой области, так и той роли, которую центральные банки могут сыграть в повышении осведомленности в этом вопросе.

ESG-облигации качественных эмитентов могут быть подходящим инструментом для формирования резервов центробанков, считают аналитики. Во-первых, если компания отвечает требованиям устойчивого развития, то у нее автоматически больше число инвесторов, что позитивно для ее цены.

По словам исполнительного директора «ВТБ Капитал Инвестиции», старшего вице-президента ВТБ Владимира Потапова, в мире в целом и в особенности в Европе значительная часть институциональных инвесторов очень большое внимание уделяет экологическим аспектам, корпоративной культуре, отношению к сотрудникам. Во-вторых, во всем мире растет контроль за деятельностью компаний с точки зрения различных рисков и влияния этих компаний на окружающую среду. «Это становится серьезным риском, который может материализоваться в штрафы, что приводит к снижению прибыли компаний и стоимости акций», — отмечает Владимир Потапов.

Центральные банки развитых стран активно участвуют в трансформации к зеленой экономике и стимулируют спрос на зеленые инструменты финансирования, в том числе путем их покупки в резервы, считает заместитель председателя правления Россельхозбанка Анна Кузнецова. «Покупка ESG-облигаций Банком России для формирования резервов могла бы стать хорошим стимулом для развития российского рын-

ка ESG-финансирования», — считает госпожа Кузнецова.

Биткойну нет места

В прошлом году многие институциональные инвесторы и глобальные брокеры прочили защитные свойства еще одному активу — биткойну, который рос в цене рекордными темпами. В таких условиях некоторые инвестбанки начали задаваться вопросом, может ли цифровая валюта стать альтернативой золоту. В пользу криптовалюты говорили ограниченное предложение биткойна, неплохая ликвидность (дневные обороты достигли \$30–50 млрд), высокая капитализация, которая превысила \$1 трлн, а также защита от роста денежной бумажной массы в мире.

Несмотря на растущий ажиотаж среди некоторых инвесторов, центральные банки не сообщают о планах инвестировать в криптовалюты. «Золото и криптовалюта — принципиально разные классы активов. Криптовалюта не соответствует критериям инвестирования резервов центральных банков, таким как безопасность, ликвидность и доходность», — считает Шаокай Фэн. У биткойна и золота больше различий, чем сходства, и они выполняют разные функции, отмечают представители WGC. «Например, цены биткойна и золота не сильно коррелированы, и это одна из причин, почему инвестор, который надеется извлечь выгоду из высокого потенциала роста криптовалют, может быть более склонен также к вложениям в золото, чтобы застраховаться от высокой волатильности криптовалюты», — подчеркивает директор по государственной политике и взаимодействию с центральными банками WGC Татьяна Фиц.

Весна этого года показала, что цифровые валюты по-прежнему относятся к очень рисковому активу и поэтому не могут входить в золотовалютные резервы ЦБ. После четырехкратного роста в прошлом году и достижения в апреле текущего года нового исторического максимума на отметке \$65 тыс. в мае цифровая валюта начала стремительно снижаться. 29 июня курс биткойна впервые с начала года опустился ниже уровня \$30 тыс. По словам гендиректора УК «Спутник — Управление капиталом» Александра Лосева, на фоне роста денежной массы в мире инвесторы скупали различные активы, в том числе и спекулятивные, но рост инфляции заставит центральные банки начать ужесточение денежно-кредитной политики, и как только это начнет происходить, спекулятивные активы или псевдоактивы, такие как крипто, посыпятся первыми ●