



*Лучшая основа
для вложения в средств*

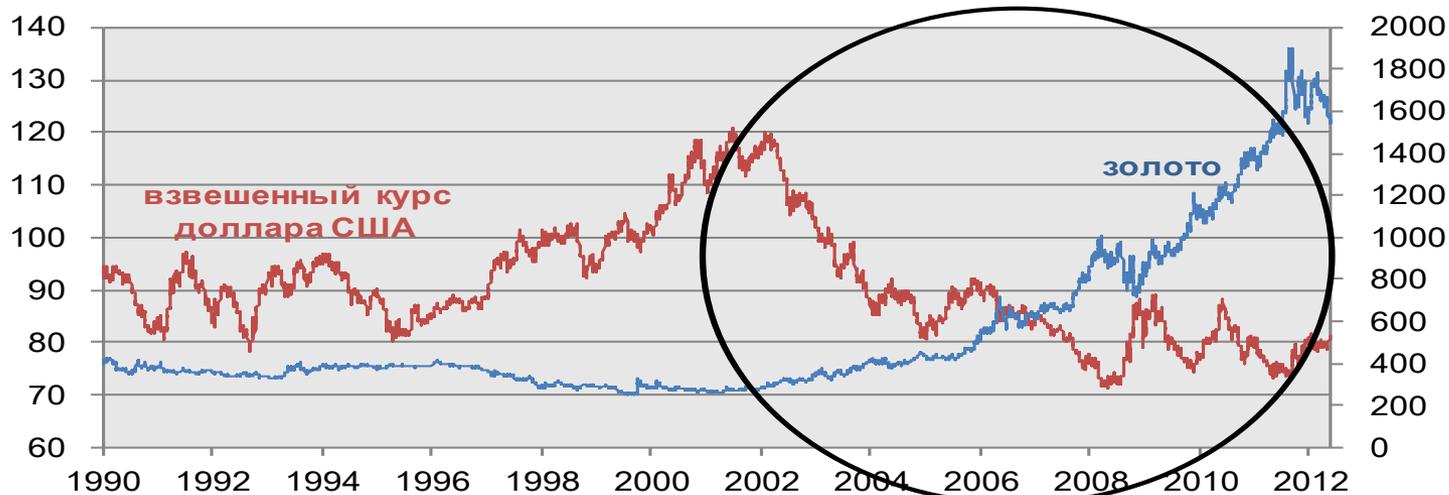
«Эффективные инструменты. Инвестирование в золото»

Железнова Елена
IV Российский конгресс Private Equity
Москва, 25 октября 2012

Двойная природа золота:

- Сырьевой товар
- Средство денежного обращения

Стоимость золота и взвешенный с учетом торгового оборота курс USD



Источник: Bloomberg



- Товарный спрос
- Инвестиционный спрос

Структура мирового спроса на золото, тонн



- Добыча из недр
- Хеджевые позиции
- Переработка из лома
- Предложение со стороны ЦБ

Структура мирового предложения золота, тонн

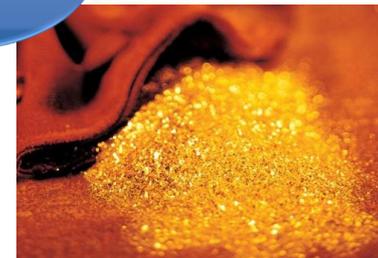


- **Предельные маржинальные издержки – один из важнейших факторов формирования цен**
- **Рост издержек обусловлен**
 - **рост стоимости энергоносителей и расходных материалов**
 - **дефицит квалифицированных кадров**
 - **укрепление национальных валют в золотодобывающих странах**
- **цены на золото также подвержены сезонным колебаниям**



ИНСТРУМЕНТЫ

- Золотые слитки
- Золотые монеты
- Обезличенный металлический счет
- Акции золотодобывающих компаний
- Фонды Private Equity



Золотые СЛИТКИ

Золотые слитки – надежный инструмент, но нужно учитывать:

- **Рыночный риск - высокий**
- **НДС? Как не возвращается?**
- **Услуги банковского хранилища и сейфов**
- **Транспортировка**
- **Ликвидность**
- **Сколько вешать в граммах?**
- **Обратный выкуп и кредитование**



Золотые МОНЕТЫ

- Не облагается НДС (только инвестиционные)
- Высокий спред покупка / продажа
- Объем тиража и наличие на рынке влияют на стоимость



ОМС

- Не распространяется система страхования (ССВ)
- Покупка обязательства банка, нет владения физическим металлом
- Высокий спред покупка / продажа
- Доход формируется от прироста стоимости мировых цен на золото
- Наличие банковских комиссий



Акции

- Спекулятивный инструмент
- Не является инвестицией в золото
- Наличие брокерских / биржевых комиссий
- Высокий срок окупаемости за счет дивидендов
- Очень чувствительны к рынку



Private Equity

- Фонды – вложения в золотодобычу, а не в физический металл
- Текущая цена существенно выше удельных издержек в отрасли
- Полный контроль компании и денежных потоков
- Заработок за счет прибыли от реализации золота и фиксированного дохода по инвестиционному договору
- Покупка доли в существующем предприятии
- Создание нового совместного предприятия
- Фонд может быть недропользователем и участвовать в аукционах и конкурсах на право пользования недрами



Разработка россыпного месторождения

1. Тяжелый бульдозер доставляет породу к экскаватору

2. Экскаватор загружает принятую породу в промывочный прибор

3. Промприбор вымывает золото из породы

4. Малые бульдозеры убирают промытую породу в отвалы

Полигон вскрыши





*Будем признательны за Ваши
вопросы и пожелания!*

Железнова Елена

Управляющий партнер, UFS Investment Company

+7-495-781-02-02 / +7-985-333-62-06

aea@ufs-federation.com

www.ufs-federation.com

Информация, представленная в настоящей презентации не является исчерпывающей. Рекомендуем обратиться к профессиональным консультантам.