

УДК 336 (075.8)

ТРАНСФОРМАЦИЯ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА КАК РЕЗУЛЬТАТ ДИФФУЗИИ ИННОВАЦИЙ

В. С. ВОРОНОВ,
*кандидат технических наук,
доцент кафедры финансов
E-mail: box864tmn@yandex.ru
Санкт-Петербургский
государственный университет
экономики и финансов*

Статья посвящена анализу современных тенденций в развитии инструментов денежного рынка, таких как инвестиционные и коллекционные монеты. Трансформация указанных инструментов рассматривается с точки зрения взаимосвязи рыночного спроса, кризисных явлений в экономике, внедрения организационных и технологических инноваций. Показано, что в результате формирования новых сегментов рынка и привлечения новых групп потребителей совокупный спрос на коллекционные и иные необычные монеты из драгоценных металлов практически достиг уровня, характерного для инвестиционных монет.

Ключевые слова: денежный рынок, драгоценный металл, изобретение, инвестиционная монета, инновация, коллекционная монета, памятная монета, слитковая монета, финансовый инструмент.

Деньги являются продуктом изобретательской активности человека, тем не менее трудно найти другой продукт, обладающий одновременно такой же внешней простотой и столь сложным, многофакторным внутренним содержанием. Деньги, как и другие изобретения, непрерывно меняются. Некоторые изменения заметны сразу и вызывают множественные, иногда отрицательные последствия. Другие происходят постепенно, незаметно вытесняя одни инструменты, отслужившие свой век в конкретных исторических условиях, выдвигая на передний план новые, более совершенные или дополняя старые инструменты новыми функциями и свойствами, которые ранее не были востребованы. Современные деньги весьма разнообразны, и

каждый вид имеет свои отличительные признаки, полученные в ходе длительной эволюции.

Считается, что первые деньги в форме круглых пластинок из электрона (природного сплава золота и серебра) появились в обращении примерно в 650 г. до н. э. в странах Средиземноморья. В литературе по вопросам наличного денежного обращения появление таких денег справедливо приравнивается к изобретению. В частности, А. Юров прямо называет монетную чеканку изобретением, отличительные признаки которого в его статье даны в форме описания, принятого в системах патентной документации: «...изобретение монетной чеканки ознаменовало начало эпохи денежных стандартов: в отличие от слитков, которые требовали взвешивания при расчетах, монеты изготавливаются в строго заданном весе, что позволяет в платежах ограничиваться их простым пересчетом»¹. В обоснование практической применимости данного изобретения он же отмечает такие факторы, как удобство и функциональность, которые и привели к тому, что монеты быстро распространились в античных греческих государствах, а затем в Древнем Риме и Римской империи, далее в странах Европы и позднее во всем мире. Нетрудно заметить, что приведенная последовательность распространения этого изобретения соответствует современным представлениям о диффузии инноваций.

Изобретение не обладало исключительной

¹ Юров А. В. Деньги вчера, сегодня, завтра // Деньги и кредит. 2010. № 7. С. 3.

новизной, поскольку имеются свидетельства того, что в Древнем Китае предположительно в VIII в. до н. э. уже использовались в обращении литые круглые монеты из меди и бронзы, которые можно считать прототипом. Остается добавить, что в современных патентоведческих терминах данное изобретение могло бы быть названо как «монета и способ расчета с помощью последней».

Исторические обстоятельства и потребности повседневного оборота способствовали появлению новых изобретений в этой сфере. Известны примеры, когда инновации на уровне государственных финансов отдельных стран приводили к впечатляющим экономическим результатам и созданию принципиально новых направлений в мировом денежном обращении. Одним из таких примеров в новейшей истории является массовый выпуск специальных золотых монет, получивших в последствии название слитковых или инвестиционных.

Предпосылки появления этого вида монет возникли в период Первой мировой войны. К ее началу практически все страны вывели из обращения золотые и серебряные монеты в целях формирования стратегических запасов драгоценных металлов. Тем не менее у населения и различных организаций, в том числе государственных, сохранилось большое количество монет. По мере послевоенной либерализации на рынках стали появляться старые золотые монеты стран Западной Европы и России. Однако война обесценила все деньги, и номиналы старых монет перестали соответствовать реальным масштабам цен. Поэтому старые монеты стали использоваться на рынке не как деньги, а как миниатюрные слитки, объекты инвестиций с очень удобной для физических лиц малой массой. Последний фактор был очень важным, поскольку в послевоенный период мелкий инвестор не мог оперировать суммами, эквивалентными 400 тройским унциям (около 12 кг) золота или 30 кг серебра, установленными для минимальных объемов биржевых сделок корпоративных участников рынка с драгоценными металлами и валютой².

В результате либерализации экономики физические лица, наравне с другими участниками, были свободно допущены на рынок драгоценных металлов, который получил бурное развитие и быстро стал международным. Вторая мировая война приостановила этот процесс, но уже к середине 1950-х гг. интеграционные процессы в Европе, рост

послевоенной экономики и повышенный спрос на золотые и серебряные монеты привели к их существенному дефициту.

Первым на этот вызов ответило правительство Великобритании. В 1957 г. Королевский монетный двор возобновил чеканку золотого соверена, бывшего когда-то основной монетой Британской империи. Однако параметры эмиссии были таковы, что до настоящего времени позволяют рассматривать ее как изобретение в сфере финансов³. В частности, номинал монеты был формально приравнен к 1 фунту стерлингов, но был значительно ниже стоимости металла, содержащегося в монете, и делал крайне невыгодным ее использование по номинальной стоимости. Тем не менее при выпуске были учтены другие факторы, которые создавали предпосылки для широкого обращения монеты в качестве средства тезаврации и инвестиций. Главным из них был, во-первых, уже упомянутый дефицит золота и высокий спрос на него со стороны физических лиц. Во-вторых, решение сохранить технические параметры и номинал монеты, который уже далеко не соответствовал послевоенному масштабу цен, было основано на том, что население все еще традиционно доверяло монете, в течение многих веков отличавшейся высокой надежностью, стабильностью, и всячески оберегаемой сильной государственной властью. Этот расчет полностью оправдал себя, и выпуск соверена оказался очень успешным — для его чеканки ежегодно расходовалось от 15 до 65 т золота вплоть до 1987 г., когда был начат выпуск новой серии слитковых монет «Британия». В новых монетах содержание золота стало кратным долям тройской унции, что сделало их обращение еще более удобным.

Так было положено начало новому виду монеты, в которой формальные признаки денег сочетаются с их реальным предназначением: выполнять роль удобных и доступных частному инвестору слитков из драгоценных металлов. Поэтому монеты получили название слитковых или инвестиционных (Bullion coins, Investment coins).

По примеру Великобритании в 1967 г. Южно-Африканская Республика выпустила свою слитковую монету, получившую название крюгеррэнд⁴. Содержание золота в ней сразу было установлено равным одной тройской унции. Масштабы выпуска были таковы, что в 1970-х гг., в период наивысшего

³ Юров А. В., Герасимов В. М. Монета вчера и сегодня // Деньги и кредит. 1999. № 2. С. 65.

⁴ В этом названии сочетаются имя президента Трансвааля в период англо-бурской войны П. Крюгера и название современной денежной единицы ЮАР — рэнд.

² Герасимов М. В., Юров А. В. Золотой червонец на рынке инвестиционных монет // Деньги и кредит. 2001. № 8. С. 41.

спроса на рынке, ЮАР использовала для чеканки крюгеррэндов 969 т чистого золота [1, с. 215]. В последующие десятилетия по различным, в том числе политическим причинам, объемы выпуска были ниже, тем не менее к 2000 г. суммарный тираж превысил 47 млн шт. [1, с. 57]. По весовому содержанию золота было понятно, что номинал является формальным и монета имеет инвестиционное назначение. В 1980 г. в ЮАР, идя навстречу пожеланиям инвесторов, впервые начали выпускать «разменные слитковые монеты», содержащие половину, четверть и одну десятую тройской унции золота. Затем, в 1986 г. был начат выпуск золотых монет серии Protea, а в 1994 г. — серии Natura (номинальные ряды этих монет сразу предусматривали аналогичные кратные веса). Наконец, в 1997 г. была начата чеканка серий R1 и R2, содержащих соответственно одну десятую и четверть унций золота самой высокой пробы (999,9 тыс. долей чистого металла). Монеты данных серий с возобновляемой тематикой выпускались и продолжают выпускаться специально для мелких инвесторов (Small Investor) и коллекционеров⁵. Это нововведение было поддержано практически всеми странами, выпускающими подобные монеты.

Повторяя успех выпуска первых инвестиционных монет, позднее на рынок вышли Канада (Maple Leaf, 1979 г.), США (Eagle, 1986 г.), Китай (Panda, 1982 г.), Австралия (Nugget, 1986 г.) и другие страны, в том числе СССР («Червонец», 1975—1982 гг.). Монеты выпускались и выпускаются из золота, серебра, платины и палладия, но все они имеют определенные характеристики, отличающие их от другого класса — памятных (коллекционных) монет. В частности, главной является невысокая стоимость производства, позволяющая реализовывать монеты по ценам, близким к курсовой стоимости содержащихся в них драгоценных металлов. Это, в свою очередь, обеспечивается простотой оформления, средним уровнем качества и массовыми тиражами, достигающими миллионов экземпляров. Другим важнейшим фактором, способствующим развитию рынка именно инвестиционных монет, является низкий уровень или отсутствие налогообложения. Для этого данным монетам (в отличие от стандартных весовых слитков) присваивается статус законного платежного средства, и формально они обращаются наравне с обычными монетами и денежными знаками. Практически во всех странах,

допускающих их свободное обращение, налоги взыскиваются не собственно с операций с монетами, а с инвестиционного дохода или прибыли от этих операций.

Таким образом, для обращения инвестиционных монет были созданы условия, сходные с теми, в которых обращаются традиционные финансовые инструменты — ценные бумаги, драгоценные металлы в слитках, наличная иностранная валюта. За счет этого был достигнут сопоставимый уровень ликвидности, без которого не может функционировать вторичный рынок как постоянно действующий механизм встречных сделок купли-продажи, совершаемых для получения инвестиционного дохода. На организованном вторичном рынке инвестиционные монеты являются одним из инструментов современного денежного рынка, способствующим, наравне с традиционными финансовыми инструментами, регулированию налично-денежной массы⁶.

Как может показаться, логика выпуска монет, имеющих номинальную стоимость ниже металлической стоимости содержащегося в них драгоценного металла, вполне ясна и исчерпывает суть понятия «инвестиционная монета». Однако известны примеры еще более успешных новаций в денежном обращении, связанные с выпусками монет из драгоценных металлов. Речь идет о курсовых монетах с номиналом, соответствующим современному масштабу цен, но превышающим металлическую стоимость и затраты на производство. Наиболее известной из такого рода монет является серебряная монета достоинством 5 марок Бундесбанка ФРГ. Ее выпуск был начат немного раньше, чем выпуск упомянутого ранее золотого соверена в Великобритании. Тираж монеты поистине огромен — с 1951 по 1974 г. было выпущено 264 млн шт. Легенда монеты совершенно стандартна и не содержит упоминаний о памятных датах, посвящений или особого художественного оформления. Тем не менее монета фактически не участвует в денежном обращении Германии — весь ее колоссальный тираж изъят частными инвесторами, тезавраторами и коллекционерами. На вторичном рынке монета сейчас обращается по цене, в несколько раз превышающей номинал. Поскольку эта монета является реальным платежным средством, нетрудно подсчитать выгоду, полученную Бундесбанком от выпуска в обращение данного обязательства, не предъявленного к погашению. Следует отметить,

⁵ Этот факт особо подчеркивается во многих пресс-релизах и отчетах. См. отчет Gold in South Africa 2005, Chapter 5. P. 108. URL: <http://www.goldinsouthafrica.com>.

⁶ Герасимов М. В., Юров А. В. Золотой червонец на рынке инвестиционных монет // Деньги и кредит. 2001. № 8. С. 40.

что в Германии не менее успешно выпускались с аналогичными параметрами и другие монеты, которые неофициально называют «деньгами экономического чуда», поскольку именно на 1950—1960 гг. пришлось наиболее бурное развитие экономики страны, а доходы, полученные Бундесбанком, были использованы для укрепления национальной валюты⁷. Выпускались такие монеты также в Японии, Австрии, некоторых странах Латинской Америки и в Восточной Европе.

Рынок монет в Германии в настоящее время считается одним из самых больших в мире, что является результатом активности прежде всего со стороны коммерческих банков. Тем не менее главной предпосылкой к его развитию является разумное государственное регулирование в сфере денежного обращения. Ежедневно в любом отделении коммерческого банка можно узнать текущие котировки нескольких десятков монет из драгоценных металлов и здесь же, в кассе банка, купить или продать их. Монеты можно приобрести не только в банках, но также в многочисленных нумизматических фирмах. Немаловажную роль здесь играет хорошо отлаженная и очень надежная почтовая служба, работающая по доступным тарифам. В частности, крупная немецкая компания «Дойче Мюнце», известная с позапрошлого века, является признанным мировым лидером на рынке прямых почтовых заказов монет. Репутация фирмы позволяет ей быть официальным распространителем монет многих стран мира, а зачастую выступать даже организатором выпусков монет малых островных и вновь образованных государств⁸.

В России предпосылкой для развития этого сегмента рынка стала отмена в 2001 г. обложения операций со слитковыми монетами неколлеционного назначения налогом на добавленную стоимость⁹. Инфраструктура рынка монет в современном понимании в России только зарождается, и у населения нет навыка и возможности совершать операции с инвестиционными монетами. Занимающий лидирующее положение Сбербанк России и в меньших масштабах еще около ста кредитных организаций осуществляют продажу и, как объявляется в рекламе услуг, «обратную покупку» монет. Однако продажа действительно осуществляется беспрепятственно, а объявления о совершении покупки, как правило, носят декларативный характер.

⁷ Юров А. В., Герасимов В. М. Монета вчера и сегодня // Деньги и кредит. 1999. № 2. С. 68.

⁸ См. официальный сайт компании. URL: <http://www.mdm.de>.

⁹ Статья 149 Налогового кодекса РФ.

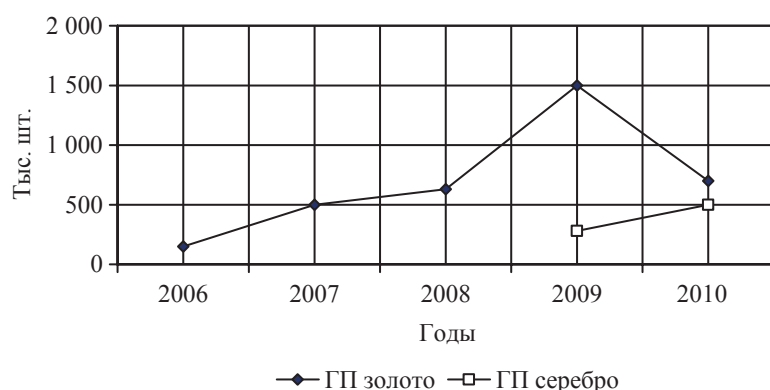
В частности, в ряде банков в качестве цены покупки указывают номинальную стоимость монет, которая может быть в десятки и сотни раз ниже их курсовой стоимости. Понятно, что здравомыслящий инвестор не может быть заинтересован в совершении такой операции, а объявления делаются с целью соблазнить видимость наличия стройной торговой системы. Такое положение объясняется большим желанием кредитных организаций работать в данном сегменте рынка и привлечь внимание клиентов, но отсутствием материальных и технических возможностей для этого.

Ассортимент инвестиционных монет российской чеканки очень мал: четыре наименования¹⁰ нельзя считать достаточным предложением для такой большой страны. Кроме того, в этом ассортименте отсутствуют монеты с кратным весовым содержанием драгоценных металлов, подобные монетам, содержащим половину, четверть или одну десятую тройской унции золота и низкими номиналами, которые были бы доступны покупателям, имеющим невысокие доходы. Вследствие этого российский рынок постепенно заполняется монетами иностранной чеканки.

Основной организационной проблемой в настоящее время является отсутствие «второй половины» рынка для совершения встречных операций по покупке монет. Для решения этой проблемы в кредитных организациях должны быть созданы новые подразделения для экспертизы, ведения котировок, обслуживания физических лиц. В связи с этим очень важны инициативные проекты, появляющиеся в коммерческих банках. В частности, в РИТ-банке в конце 2008 г. была введена в действие система электронных торгов инвестиционными монетами¹¹. В целях минимизации физического обращения монет для их хранения организован специализированный депозитарий, так как для всех банков главными проблемами являются контроль за подлинностью монет, а также оценка их состояния и обеспечение их сохранности. Разработчики проекта считают, что его реализация поможет РИТ-банку снизить затраты на экспертизу. Предполагается, что покупатель, в случае необходимости, сможет получить свои монеты, хранящиеся в депозитарии, в любое время.

¹⁰ По состоянию на февраль 2011 г. на официальном сайте Банка России (URL: <http://www.cbr.ru>) публикуются котировки инвестиционных монет: «Червонец» (золото); «Соболь» (серебро); «Георгий Победоносец» (золото); Георгий Победоносец (серебро).

¹¹ Дранкина Е. Старт во время чумы // Коммерсант-Деньги. 2009. № 1—2. С. 33.



Источник: по данным Банка России (данные за 2010 г. являются предварительными).

Рис. 1. Выпуск инвестиционных монет Банка России «Георгий Победоносец» (ГП) из золота и серебра

Известно, что в условиях, когда население испытывает сомнения относительно стабильности национальной валюты, а финансовый рынок не может предложить ему надежные и достаточно ликвидные инструменты, накопления в форме наличных денег и драгоценных металлов преобладают над всеми другими формами сбережений. Современный финансовый кризис в очередной раз подтвердил эту тенденцию — осенний пик кризиса в 2008 г. настолько сильно подстегнул интерес к драгоценным металлам вообще и к монетам из драгоценных металлов в частности, что только Сбербанком России было продано около 500 тыс. шт. золотых монет «Георгий Победоносец»¹². Дефицит их был настолько велик, что тираж золотой монеты «Георгий Победоносец» в следующем, 2009 г. был увеличен до 1,5 млн шт., и был начат выпуск серебряной инвестиционной монеты с таким же названием (рис. 1).

Безусловно, некоторая часть этих монет была куплена под воздействием паники, но основная масса приобретается осознанно, подготовленными инвесторами, имеющими доходы и средства к существованию и стремящимися защитить их от обесценения.

Как было отмечено ранее, обратный выкуп монет в настоящее время затруднен. Кроме того, на цене монет сказывается ажиотажный спрос, и время выгодной продажи инвесторами может наступить не скоро. Таким образом, даже при хорошей организации торгов, обратный выкуп будет, как минимум, распределен на последующие годы (или десятки лет), поэтому можно с уверенностью

считать, что вся приобретенная масса монет автоматически увеличила частные сбережения физических лиц. Это объективный процесс, и понадобятся годы стабильной жизни, прежде чем доверие к действиям властей в финансовой сфере и развитие финансового рынка вернут эти сбережения в банки и другие финансовые институты.

Среди многих объективных причин сохранения и увеличения объема наличной денежной массы в обращении в периоды кризисов особо следует выделить общее снижение доходов населения. Поскольку люди с низкими доходами, как правило, не имеют счетов в банках и используют для своих расчетов ис-

ключительно наличные деньги, сфера наличного обращения получает в это время дополнительный толчок к расширению. Грамотное управление этим процессом должно включать введение в денежный рынок таких инструментов, которые, во-первых, смогли бы заинтересовать даже слои с относительно невысокими доходами, а во-вторых, помогли бы населению преодолеть недоверие к национальной валюте. Всем этим требованиям отвечают инвестиционные монеты.

Коллекционные или памятные нумизматические монеты также являются предметом постоянного внимания инвесторов, но в этой сфере действуют несколько иные законы. Тираж коллекционной монеты не может быть большим по определению, и, как правило, ограничивается тысячами, иногда сотнями экземпляров. В некоторых случаях коллекционными становятся курсовые монеты стран, исчезающих с геополитической карты мира. Ценность таких монет объясняется полным прекращением их выпуска, а иногда изъятием и уничтожением существующих тиражей денег по политическим мотивам. С другой стороны, выпуском именно коллекционных монет активно занимаются, например, многочисленные малые островные государства, не имеющие не только собственного монетного производства, но и промышленности как таковой. Поэтому инвестору, вкладывающему деньги в коллекционные монеты, требуется большой объем информации исторического, искусствоведческого и технического характера. В связи с этим на современном рынке коллекционных монет действует достаточно большое количество консультантов и финансовых посредников, бизнес которых построен на предоставлении такой инфор-

¹² Меркулов В. Личный золотой запас // Коммерсант-Деньги. 2009. № 9. С. 48.

мации, издании каталогов, книг, периодических газет и журналов, проведении выставок и форумов, организации оптовой и розничной торговли, аукционных торгов монетами.

Традиционно считается, что инвестиционная привлекательность коллекционных монет определяется в первую очередь редкостью, исторической и художественной ценностью и лишь затем — содержанием драгоценных металлов. Тем не менее в последнее десятилетие благодаря новым технологиям в области машиностроения и обработки металлов увеличился выпуск так называемых «крупных» монет, вес которых исчисляется в килограммах¹³. В русле этой тенденции Банк России также выпустил несколько десятков наименований золотых и серебряных монет весом 1 и 3 кг, имеющих особо высокое качество чеканки «пруф» и сверхмалые тиражи, характерные для коллекционных монет¹⁴. Сверхвысокая стоимость с большей вероятностью способствует приобретению таких монет именно в инвестиционных целях, что косвенно подтверждается более чем двукратным ростом их цены обращения на вторичном рынке.

Стремление эмитентов и посредников повысить рыночную привлекательность коллекционных монет и, соответственно, доходы от продаж привело к тому, что новейшие технологические и научно-технические разработки стали широко применяться в дизайне монет. Практически ежегодно на рынке появляются монеты, в которых реализованы новые технические и дизайнерские идеи. В связи с этим утвердился термин «Необычные монеты» (Unusual Coins), а периодически издаваемое приложение к ежегодному стандартному каталогу монет Краузе получило название «Необычные монеты мира» (Unusual World Coins¹⁵). Этот каталог объединяет выпуски необычных монет, а также монет, которые не попали в обращение, монет несуществующих государств, медальных и «фантазийных» выпусков и всего, что не укладывается в понятие «стандартная монета». Факт издания отдельного объемного приложения говорит как о возросшем количестве таких

монет, так и о большом внимании к ним со стороны специалистов, коллекционеров и инвесторов.

На 2-й Европейской конференции по памятным монетам COINS-2010¹⁶ было отмечено, что кризис не уменьшил спрос на памятные и инвестиционные монеты. Более того, тенденция к повышению спроса на инвестиционные монеты в годы кризиса привела к повышению спроса и на памятные монеты из драгоценных металлов, которые используются не только в коллекционных целях, но и в целях тезаврации. В связи с этим на конференции обсуждались вопросы совершенствования технологий производства, разработки нового, оригинального дизайна монет, разработки новых видов упаковки монет, маркетинговой политики. Нетрудно заметить, что все эти вопросы связаны с инновациями как в области разработки и производства монет, так и в сфере методов ведения бизнеса, связанного с организацией их выпуска и продажи.

Поскольку сфера денежного обращения предъявляет все более высокие требования к качеству и защищенности монет от подделки, все монетные дворы без исключения вынуждены применять новые наукоемкие технологии производства. Тем не менее некоторые производители при этом остаются сторонниками выпуска традиционных монет, имеющих строгий классический дизайн. Часть монетных дворов полностью специализируется на выпуске инновационных монет с цветными изображениями, голограммами, вставками из различных материалов, необычными функциональными дополнениями и т. д. Наконец, часть производителей, проводя более реалистичную политику, выпускает монеты классического дизайна, постепенно осваивая новые технологии и наращивая выпуск инновационных монет. В связи с этим на конференции COINS-2010 развернулась острая дискуссия между сторонниками классического и инновационного направлений. Например, М. Лепланте (исполнительный директор по вопросам нумизматики Королевского монетного двора Канады) заявила, что работа на коммерческом рынке вынуждает выпускать на канадский рынок не только традиционные монеты, но и монеты с новыми технологиями, что может заинтересовать новых людей и со временем превратить их в солидных клиентов¹⁷.

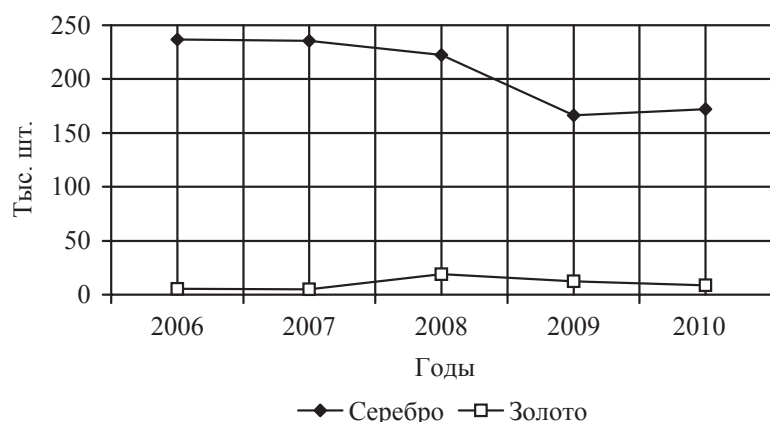
¹⁶ В конференции, состоявшейся 9—10 июня 2010 г. в Санкт-Петербурге, приняли участие более 200 делегатов из 29 стран: представители центральных (национальных) банков, монетных дворов, коммерческих банков, компаний — дистрибьюторов монет и производителей различного оборудования.

¹⁷ Балужева Т. И это всё о них — о монетах // Золотой червонец. 2010. № 12. С. 14.

¹³ Например, выпущены золотые монеты: к 15-летию слитковой монеты Wiener Philharmoniker (Австрия, 2004 г., номинал — 100 тыс. евро, тираж — 15 шт., вес — 31 кг); к XXIX Олимпийским играм в Пекине (Китай, 2008 г., номинал — 100 тыс. юаней, тираж — 29 шт., вес — 10 кг); Maple Leaf (Канада, 2007 г., номинал — 1 млн канадских долл., тираж составляет предположительно 3—5 шт., вес — 100 кг) и т. д.

¹⁴ К 150-летию Банка России в 2010 г. тиражом 50 шт. была выпущена золотая монета, имеющая номинальную стоимость 50 тыс. руб. и вес 5 кг.

¹⁵ См., например, 5-е изд. [3]. Предыдущее, 4-е изд. было выпущено в 2005 г.



Источник: по данным Банка России (данные за 2010 г. являются предварительными).

Рис. 2. Совокупные тиражи коллекционных монет Банка России

Банк России ежегодно выпускает 40—45 наименований памятных монет из золота и серебра, общий тираж которых в последние 5 лет составляет около 200 тыс. шт. в год (рис. 2). В 2008 г. к юбилею детского писателя Н. Носова впервые была выпущена монета, выполненная в технике цветной тампонной печати. Затем, в 2009—2010 гг. такие монеты стали выпускаться регулярно. Другая технология, разработанная в ФГУП «Гознак», предназначена для скоростного экологически чистого нанесения локальных гальванических золотых покрытий без использования цианистого калия¹⁸.

Тем не менее на российском рынке спрос явно превышает предложение. Косвенно этот факт подтверждают и сами специалисты Банка России. Например, ведущий эксперт Департамента наличного денежного обращения В. Герасимов в недавней публикации отметил скромный удельный вес памятных монет в общем объеме реализуемых монет и явное преобладание монет инвестиционного назначения¹⁹. В связи с этим Сбербанк России и другие кредитные организации в значительных объемах закупают монеты иностранного производства. Например, в реестре остатков монет из драгоценных металлов в ОПЕРУ и московских отделениях Сбербанка России в 2010 г. российские монеты занимали лишь около 30 %. Список других эмитентов монет включает более 30 стран и территориальных образований²⁰.

¹⁸ Балуева Т. И это всё о них — о монетах // Золотой червонец. 2010. № 12. С. 16.

¹⁹ Герасимов В. М. Российский рынок современных памятных и инвестиционных монет // Банковский вестник (Республика Беларусь). 2010, март. С. 99.

²⁰ Реестр остатков памятных монет в ОПЕРУ и отделениях г. Москвы см. на официальном сайте Сбербанка России. URL: <http://www.sbrf.ru>.

Важно отметить, что в реестрах остатков монет иностранного производства, публикуемых другими банками, имеются монеты и серии монет, которых, в свою очередь, нет в Сбербанке России. Таким образом, можно смело утверждать, что из-за границы поставляется более 70 % монет. Учитывая данные пропорции, а также тот факт, что суммарный годовой тираж коллекционных монет Банка России составляет около 200 тыс. шт. (см. рис. 2), можно ориентировочно оценить годовую емкость российского рынка количеством, превышающим 600 тыс. шт. монет. В свою очередь, этот объем вполне сопоставим со среднегодовыми объемами выпуска российских инвестиционных

монет (см. рис. 1), что подтверждает предположения о значительном росте оборота коллекционных монет и их использовании в инвестиционных целях.

Одним из крупнейших поставщиков памятных монет на российский рынок при финансовом посредничестве Сбербанка России стал, например, Новозеландский монетный двор. Наличие валютной лицензии позволяет Сбербанку России торговать монетами, которые являются законными платежными средствами любых иностранных государств, в том числе юрисдикций, не признанных Российской Федерацией в качестве субъектов международного права. К последним относятся, например, Острова Кука, республики Науру, Ниуэ, Палау, Тувалу и другие островные юрисдикции Тихоокеанского региона. Поскольку указанные республики не имеют собственных монетных дворов, монеты для них выпускают в основном новозеландский и австралийский монетные дворы. Этим объясняется высокое качество и инновационные свойства золотых и серебряных монет, номинированных, в частности, в новозеландских и австралийских долларах.

Масштабы деятельности и репутация крупнейшего оператора на внутреннем рынке позволяют Сбербанку России не только импортировать, но и заказывать выпуски монет определенной тематики и исполнения. В свою очередь, возможность заказывать монеты вне плана выпуска Банка России позволяет банку более тонко реагировать на спрос населения и выявлять темы, которые вызывают повышенный интерес у покупателей. Например, специально для российского рынка были выпущены наборы серебряных монет, посвященные: русским поэтам серебряного века (с цветными портретами

А. Ахматовой, А. Блока, Б. Пастернака, М. Цветаевой); автомату Калашникова и его конструктору; героям популярных детских мультфильмов; героям телесериала о Шерлоке Холмсе (с цветными портретами известных российских киноактеров) и т. д. Даже упаковка этих наборов монет выполнена с учетом тематики выпусков. Генеральный менеджер монетного двора Новой Зеландии М. Саттон отметил, что оригинальная упаковка является одной из главных деталей всех выпускаемых наборов монет и своего рода «визитной карточкой» монетного двора. По его словам, тщательно разработанная упаковка — это тоже технология, которая способствует продаже монет²¹.

Все указанные монеты, помимо инновационных технических характеристик обладают уникальным сочетанием других нетрадиционных отличительных признаков. В частности, в составе легенды ряда монет одновременно содержится: изображение с обозначением исключительно российской тематики, в том числе в русской транскрипции; обозначение территориальной принадлежности к государственным образованиям Тихоокеанского региона; обозначение номинальной стоимости в новозеландских долларах; изображение с обозначением принадлежности к монетной регалии Ее Величества Королевы Великобритании Елизаветы II (при этом п. 2—4 представлены в англоязычной транскрипции). Таким образом, данные монеты являются уникальными инструментами денежного рынка, имеющими обозначенную, хотя и опосредованную, принадлежность к четырем различным странам, расположенным на трех континентах. Близкие параметры имеют заказные коллекционные монеты иностранных государств, номинированные в соответствующих валютах, но имеющие тематику и легенду, также обозначенную на реверсах в русской транскрипции²². Учитывая некоторую поспешность в выпуске данных монет, с определенной долей вероятности можно ожидать принятия регуляторами мер по устранению подобных несоответствий в параметрах монет, планируемых к новым выпускам. В частности, можно отметить, что в сериях монет новозеландского монетного двора 2009—2010 гг., таких как «Последние Романовы», «Русские сезоны в Париже», «Старые советские автомобили» и других, легенда уже обоз-

начена только в англоязычной транскрипции. Таким образом, выпущенные ранее монеты будут иметь дополнительную коллекционную привлекательность, что повысит их стоимость на вторичном рынке.

Еще одной особенностью некоторых заказных монет является очень узкая тематика, относящаяся к локальным юбилейным датам и объектам. Среди таких монет можно отметить, например, серебряные коллекционные монеты Монголии, посвященные Мытищинскому вагоностроительному заводу, основанному в 1897 г., и монеты, посвященные Мытищинскому Екатерининскому водопроводу, сооруженному в 1804 г. (монеты были выпущены тиражом 1 тыс. шт. каждая); серебряные монеты Республики Ниуэ, посвященные 420-летию г. Тобольска (3 тыс. шт.), архитектурному ансамблю морского порта г. Сочи (2,5 тыс. шт.) и т. д. Вероятно, тиражи этих монет рассчитаны прежде всего на контингент покупателей, непосредственно связанный с объектом, отраженным в тематике. Тем не менее монеты имеют высокий коллекционный и инвестиционный спрос. В последние годы заказчиками таких монет стали региональные кредитные организации РФ. Например, в 2010 г. Ханты-мансийский банк заказал серию из трех монет Островов Кука с символикой западносибирской нефтедобывающей провинции Югра. Монеты были выпущены в Германии тиражом 2 тыс. шт. каждая и имеют номинал 5 новозеландских долл.

Деятельность Сбербанка России и других российских кредитных организаций позволяет рассматривать сотрудничество с иностранными разработчиками и изготовителями монет как вполне состоявшуюся модель бизнеса. В связи с чрезвычайно успешными продажами подобных монет на российском рынке многие эксперты отмечают, во-первых, синергетический эффект от их выпуска, который проявился в возросшем спросе за рубежом как на монеты с российской тематикой, так и на монеты с цветными изображениями в целом. В частности, после успешного выпуска набора монет, посвященного автомату Калашникова, на рынке появился набор монет США, посвященных американской армейской автоматической винтовке М-16 (тираж 20 тыс. шт.), а после выпуска набора с изображениями российских киноактеров — набор из трех монет Островов Кука «Легенды Голливуда» с изображениями известных американских киноактеров (тираж по 2,5 тыс. шт. каждая).

Во-вторых, отмечена выраженная тенденция возрождения традиции использования монет в качестве подарков, что позволяет говорить о фор-

²¹ Карева А. Наши монеты вызывают эмоции // Золотой червонец. 2010. № 12, сентябрь. С. 29—31.

²² Например, серебряные монеты: к 30-летию со дня смерти В. Высоцкого (Республика Малави, 2010 г., номинал — 50 малавийских квач, тираж — 5 тыс. шт.); набор из пяти монет к 50-летию советской космической программы (Монголия, 2007 г., номинал — 500 тугриков, тираж: одна монета — 1 тыс. шт. и 4 монеты — по 500 шт. каждая) и т. д.

мировании нового сегмента рынка. Эта тенденция подтверждается увеличением количества выпусков специальных подарочных монет, которые посвящены не конкретной исторической дате, событию или объекту, а праздникам, в том числе семейным, к которым традиционно принято дарить подарки (день рождения, Международный женский день, Новый год и Рождество, день Святого Валентина и т. д.²³). Все эти монеты особенно выделяются ярким художественным исполнением.

Принципиально иной метод ведения бизнеса, связанного с монетами, развивает компания Coin Invest Trust²⁴ (Лихтенштейн). Компания является одним из ведущих экспертов и посредником в организации разработки и производства, выводе на рынок и оптовой продаже новых конструктивных видов монет, в которых используются практически все изобретения в этой сфере. Для того чтобы следовать рыночным трендам компания непрерывно анализирует информацию, поступающую от коллекционеров, оптовых торговых компаний, розничных продавцов, торговых домов, занимающихся почтовой рассылкой монет. Одной из первых компания организовала выпуски монет с различными нетрадиционными покрытиями, такими как многоцветные эмалевые и голографические покрытия (обеспечивают эффект движения изображения при изменении угла зрения), термочувствительные покрытия (изменяют окраску при изменении температуры), флуоресцентные покрытия, покрытия, источающие запах (кокоса, моря, и т. д.) от прикосновения рук человека. Другим направлением разработки стали монеты со вставками из драгоценных металлов, камней, редких минералов, метеоритов, археологических находок, памятных останков кораблей и т. д. Еще одна группа необычных, технологически сложных монет содержит вмонтированные электронные устройства — светодиодные лампы, часы, календари.

Тем не менее отдельного внимания среди продуктов компании заслуживают коллекционные монеты, способные выполнять полезные функции некоторых приборов и инструментов: магнитно-

го компаса²⁵, солнечных часов²⁶, механического календаря²⁷, оптической лупы²⁸, фотоаппарата²⁹. Отнюдь не исчерпывающий список таких монет с принципиально новыми свойствами говорит о формировании, возможно пока еще не сегмента рынка, но уже вполне наметившейся тенденции. Успешный выпуск данных монет является также неоспоримым доказательством права на существование концепции (сформулированной автором в начале 2000-х гг.), в рамках которой ряд конструктивных вариантов монет был защищен российскими патентами на изобретения³⁰.

Историки и археологи сходятся во мнении о том, что когда-то, на заре цивилизации, наиболее ценные металлические ручные орудия труда — мотыги, ножи, топоры, а позже их уменьшенные копии, отлитые из меди или бронзы, служили деньгами в натуральном виде, или «товароденьгами». По одной из версий именно от них происходят символические кусочки металла — монеты, дошедшие до наших дней. Первые осознанные попытки вновь придать деньгам «инструментальные» свойства были предприняты, по-видимому, уже в эпоху НТР, когда появились монеты, вес которых специально устанавливался кратным единице измерения, например 1 г. В частности, у монет Госбанка СССР образца 1961 г. достоинством 1, 2, 3 и 5 коп. вес в

²⁵ Набор из двух монет Демократической Республики Конго, 2004 г.: серебряная монета номиналом 10 конголезских франков (картушка) и стальная — номиналом 5 конголезских франков (стрелка), тираж — 5 тыс. шт. каждая. Набор позволяет определять стороны света.

²⁶ Серебряная монета Либерии, 2004 г., номинал — 10 либерийских долл., тираж — 5 тыс. шт. В комплекте имеется небольшой стержень, который вставляется в специальное отверстие в монете, на кромку которой нанесена часовая шкала. В солнечную погоду тень от стержня позволяет контролировать время.

²⁷ Серебряная монета Демократической Республики Конго, номинал — 10 конголезских франков; медно-никелевая монета, номинал — 5 конголезских франков, выпуск — предположительно 2005 г., тиражи не указываются. Вращающийся диск с прорезями позволяет определять календарные даты вплоть до 2044 г.

²⁸ Набор из 2 серебряных монет к 400-летию изобретения телескопа (1608 г.), Республика Палау, 2008 г., номинал — 5 новозеландских долл., тираж — по 1 608 шт. каждая. В диски монет встроены линзы из оптического стекла.

²⁹ Серебряная монета к 180-летию изобретения фотографии (1826 г.), Острова Кука, 2006 г., номинал — 2 новозеландских долл., тираж — 2,5 тыс. шт. Монета имеет небольшое сквозное отверстие в центре и является частью специальной фотокамеры, построенной по схеме Камеры Обскуры, позволяющей получить фотоснимок на стандартной 35-миллиметровой фотопленке.

³⁰ Концепция отмечена дипломом и золотой медалью 51-го Всемирного салона изобретений, научных исследований и промышленных инноваций «Брюссель-Эврика 2002», специальными дипломами Роспатента.

²³ Например, выпущены серебряные монеты с цветными изображениями: «С 8-м марта!» (надпись на русском языке, Острова Кука, 2009 г., номинал — 5 новозеландских долл., тираж — 500 шт.); «С днем рождения!» (надпись на русском языке, Монголия, 2008 г., номинал — 250 тугриков, в форме сердца, 2 вида по 2 500 шт. каждого); Merry Christmas (Республика Палау, 2010 г., номинал — 5 новозеландских долл., тираж — 2 500 шт.) и т. д.

²⁴ См. официальный сайт компании. URL: <http://www.coin-invest.li>.

граммах точно соответствовал номиналу монет: 1 копейка — 1 г, 2 копейки — 2 г и т. д. Сумму большого количества новых монет можно было определить на точных весах, а сами монеты, при необходимости, использовать как разновесы. Кроме того, монета достоинством 5 коп. имела точный диаметр диска равный 25 мм, а 1 коп., соответственно, 15 мм, что было удобно для простейших относительных измерений³¹. Существовали и другие аналоги.

Позитивный опыт использования таких монет сопутствовал рождению идеи заведомо придать монетам ряд новых свойств, не меняющих привычного вида и главного функционального назначения денег, но превращающих их в удобные миниатюрные инструменты (приборы) стандартной точности и массового применения и в носители больших объемов информации. Во многом это стало возможным благодаря свойствам материалов, из которых чеканят современные монеты, а именно, износостойкости, коррозионной стойкости, механической прочности сплавов никеля, меди, железа, алюминия. Главное же заключается в том, что современные технологии и техника достигли такого уровня развития, в том числе уровня стандартизации и взаимозаменяемости, на котором дополнительные свойства новых монет не только легко реализуемы, но и востребованы широкими массами потребителей.

В 2001 г. автором была выдвинута гипотеза о том, что металлические деньги вновь приобретут альтернативные свойства, но обратная трансформация произойдет на качественно ином уровне, и, в отличие от древних «товароденег», современные деньги не перестанут быть монетами в привычном для потребителей виде [2]. В частности, было сделано предположение о том, что набор орудий труда изменится коренным образом, и это будут преимущественно измерительные и некоторые другие вспомогательные инструменты (приборы). Свойства же второй группы монет — носителей больших объемов информации, в том числе информации, скрытой от визуального наблюдения, относятся к новым, ранее не использованным. В РФ конструктивные варианты монет, предло-

женные автором, были защищены патентами на изобретения³² по классу А44С 21/00.

В рамках концепции были продемонстрированы новые возможности в дизайне монет коллекционного назначения. Эти возможности объясняются наличием нетрадиционных конструктивных элементов и особенностей, которые предоставляют дизайнерам широкое поле деятельности. Например, объектом одного из упомянутых изобретений является монета, способная, будучи поставленной ребром на гладкую горизонтальную поверхность, перемещаться (плавно перекатываться) под действием изменения температуры окружающей среды и указывать точкой касания диска с поверхностью точное значение температуры на шкале, нанесенной на кромку диска. В других конструкциях также особым образом реализованы возможности использования сил земного тяготения, земного магнетизма, а в некоторых случаях — необычные внешние дополнения. С точки зрения подхода к дизайну монет концепция включает два основных направления, условно обозначенные как «статика» и «кинематика». Из смысла названий следует, что первое направление объединяет монеты, как правило, простой конструкции, у которых новые свойства не имеют таких экстраординарных проявлений, как способность к самоориентации или движению под действием природных сил и факторов. Второе направление отличает, соответственно, более высокая конструктивная сложность и, как результат — более высокий технический уровень устройств (в том числе инструментов), свойства которых реализованы в монетах. Тем не менее имеются и такие технические решения, которые объединяют признаки обоих направлений и не могут быть в чистом виде отнесены к первому или второму.

Экономические аспекты новой концепции также связаны со свойствами, которых не имеют обычные монеты. Первый аспект заключается в том, что инструментальные монеты, в отличие от обычных денежных знаков, вновь являются собственными деньгами, поскольку каждое устройство или инструмент, реализованный в них, обладает собственной товарной стоимостью. Такой стоимостью обладали когда-то все монеты, изготовленные из драгоценных металлов. Таковы и современные инвестиционные монеты. Однако в отличие от денег, обладающих металлической стоимостью драгоценного металла, инструментальные монеты

³¹ Например, соединенные ребрами на плоскости диски этих монет давали в сумме ровно 40 мм, что позволяло получить достаточно точный масштаб для измерений в «полевых условиях», когда под рукой не оказывалось нужного мерителя. Менее известно аналогичное свойство монет достоинством 2 и 3 коп. Госбанка СССР — соединенные диски этих монет также давали в сумме 40 мм, хотя в отдельности имели точные, но менее удобные диаметры 18 и 22 мм соответственно (см. *Перельман Я. И. Живая математика*. М.: Наука. 1978. С. 114).

³² Патенты РФ № 2174365, 2180181, 2180182, 2182452, 2183938, 2187234 и 2194426.

обладают товарной стоимостью, выраженной общественной полезностью устройства (инструмента) и долей дополнительного труда, вложенного в его изготовление, помимо труда, израсходованного на изготовление собственно носителя, который профессионалы называют «кружком».

Второй аспект, связанный с абсолютной ликвидностью наличных денег, не имеет такой четкой исторической аналогии. Он заключается в том, что инструмент является неотъемлемой частью новой монеты, обладающей, как и любые другие наличные деньги, абсолютной ликвидностью, таким образом, к нему автоматически переходит и это свойство, органически присущее всем наличным деньгам. В результате, поскольку во всем мире банкноты и монеты законодательно относятся к безусловным обязательствам государственного банка-эмитента, инструментальная монета представляет собой весьма необычный объект, являющийся одновременно и монетой, имеющей собственную товарную стоимость и обладающей всеми свойствами наличных денег, и инструментом, обладающим ликвидностью наличных денег и обозначенной номинальной стоимостью.

Опыт компании Coin Invest Trust уже показал, что выпуск инструментальных монет интересен потребителям, круг которых отнюдь не ограничивается традиционными категориями нумизматов и инвесторов. В частности, такие монеты обладают чрезвычайно высоким (намного выше, чем у обычных монет) образовательным потенциалом. Это свойство пока практически не исследовано, однако вполне естественно предположить, что оно будет иметь существенное значение, например, для детской аудитории. Наконец, немаловажно

и то, что данные монеты, в силу наличия новых существенных конструктивных признаков и их взаимосвязей, обладают дополнительными степенями защиты от подделки.

Таким образом, исследование показывает, что инновации существенно влияют на развитие инструментов денежного рынка, в частности, таких как инвестиционные и коллекционные монеты. Инвестиционные монеты из драгоценных металлов имеют тенденцию к кратному снижению веса и дроблению номиналов для удовлетворения спроса покупателей, имеющих невысокие доходы. Коллекционные монеты переживают еще более интенсивное внедрение конструктивных и технологических инноваций. В связи с этим одновременно идут процессы рыночной апробации новых концепций формирования дополнительной стоимости за счет конструктивных признаков, формирования новых сегментов рынка, привлечения новых групп потребителей. Все это, в свою очередь, ведет к повышению спроса на такие монеты. В результате этих процессов значительно возрос инвестиционный спрос на коллекционные монеты, а совокупный спрос на коллекционные и иные необычные монеты практически достиг уровня, характерного для инвестиционных монет.

Список литературы

1. Борисов С. М. Золото в современном мире. М.: Наука. 2006.
2. Воронов В. С. Монеты нового поколения // Деньги и кредит. 2001. № 10. с. 63—64.
3. Bruce C. R. Unusual World Coins: 5th Edition. Krause Publications. 2008.

Московская Высшая Школа Экономики 20 лет <small>Лицензия AA 000002, A 306208</small> ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ <small>Аккредитация 010300</small>		
ИНСТИТУТ ПРОФБУХГАЛТЕРОВ И АУДИТОРОВ	ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ	ВТОРОЕ ОБРАЗОВАНИЕ за 8 месяцев (ГОСДИПЛОМ)
<small>УМЦ № 420, УМЦ № 611</small> Организованная сдача экзаменов. Аттестат <ul style="list-style-type: none"> • Профессиональный бухгалтер • Профбухгалтер по МСФО • Профбухгалтер бюджетных учреждений • Финансовый директор • Внутренний аудитор • Налоговый эксперт-консультант • Общий аудит. Аттестат Минфина РФ Повышение квалификации профессиональных бухгалтеров и аудиторов – 20 программ 911-93-07	БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ И АУДИТ МЕНЕДЖМЕНТ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСЫ И КРЕДИТ <u>Обучение:</u> <ul style="list-style-type: none"> • дневное; • вечернее; • заочное; • группы выходного дня. 911-09-65	* Бухгалтерский учет и аудит * Управление финансами * МСФО (Диплом ACCA, Великобритания) * Организация предпринимательской деятельности * Организация маркетинговой деятельности и управление продажами * Организация и управление кадровой службы * Менеджмент туризма и гостеприимства * Менеджмент рекламного дела * Менеджмент внешнеэкономической деятельности и таможенного дела * Менеджмент страхового дела * Психология и управление персоналом 912-44-92
Занятия рядом с м. Таганская, м. Автозаводская, м. Пролетарская (ул. Воронцовская, 21) www.mos-econ.ru		