Налоги и налогообложение
Правильная ссылка на статью:
Малкова Ю.В. — Инвестиционная привлекательность драгоценных металлов для населения: влияние обложения налогом на добавленную стоимость // Налоги и налогообложение. – 2019. – № 12. DOI: 10.7256/2454-065X.2019.12.31951 URL: https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=31951

Инвестиционная привлекательность драгоценных металлов для населения: влияние обложения налогом на добавленную стоимость

Малкова Юлия Васильевна

кандидат экономических наук

доцент Департамента налоговой политики и таможенно-тарифного регулирования ФГОБУ ВО "Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации"

125933, Россия, г. Москва, ул. Ленинградский Проспект, 49

mjelly@mail.ru



Статья из рубрики "Актуальный вопрос"

DOI:

10.7256/2454-065X.2019.12.31951

Дата направления статьи автором в редакцию:

24-01-2020

Дата рецензирования статьи:

29-01-2020

Дата публикации:

29-01-2020

Аннотация.

Объектом исследования является привлекательность драгоценных металлов в слитках в качестве инвестиционного инструмента для населения. Целью данной работы является анализ влияния факта обложения налогом на добавленную стоимость (НДС) операций по реализации драгоценных металлов в слитках на их инвестиционную привлекательность для населения. Автор выделяет несколько возможных направлений инвестирования в драгоценные металлы (в виде мерных слитков, металлических счетов), анализирует доходность различных способов инвестирования, а также проводит сравнение с наиболее популярным среди населения способом вложения денежных средств – банковскими вкладами. Исследование проводилось с помощью общих методов научного познания: наблюдения, сравнения, обобщения и анализа. Информационную базу исследования составили нормативные и законодательные акты, электронные ресурсы,

статистическая информация. Автором сформулирован вывод о том, что обложение налогом на добавленную стоимость операций с драгоценными металлами в слитках не оказывает существенного влияния на их инвестиционную привлекательность. В большей степени инвестиционная привлекательность предопределяется доходностью, зависящей от динамики цен на драгоценные металлы. В связи с этим предложения об отмене НДС для операций с аффинированными драгоценными металлами, выносимые на рассмотрение в качестве законопроектов, стоит аргументировать иными доказательствами.

Ключевые слова: драгоценные металлы, инвестиционный инструмент, налогообложение, НДС, металлические счета, монеты из драгметаллов, слитки драгоценных металлов, банковские вклады, инвестиционная привлекательность, сбережения

Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финуниверситету.

В последние годы все чаще поднимается вопрос об изменении порядка обложения налогом на добавленную стоимость операций с драгоценными металлами. Стоит отметить, что предложения по отмене налога являются предметом споров довольно давно, и выдвигаемые проекты отличаются по содержанию. Одни (более ранние, датируемые концом 1990-х годов[1]) говорят об отмене налога на добавленную стоимость исключительно для операций по реализации так называемых инвестиционных драгоценных металлов, другие (среди них и последний[2]) предлагают отменить налог на любые операции с драгоценными металлами, в том числе при их покупке для использования в промышленных целях, а также для производства ювелирных изделий.

В качестве наиболее весомого аргумента в пользу отмены НДС для драгоценных металлов выдвигается тот факт, что имеющее место обложение налогом снижает привлекательность драгоценного металла в качестве инструмента инвестиций для физических лиц. В случае отмены НДС по операциям с аффинированными драгоценными металлами для инвесторов возможно повышение их инвестиционной привлекательности, создание альтернативного источника накопления для граждан, а также, как следствие, «дедолларизация» экономики страны.

Не секрет, что вопрос «неналогообложения» НДС операций с драгоценными металлами связан и с другими проблемами, такими как, например, существование схем по незаконному уходу от налогообложения НДС, возмещению НДС[3], неравномерность распределения налоговой нагрузки в ювелирной отрасли [4], однако данное исследование будет ограничено изучением влияния обложения НДС на инвестиционную привлекательность драгоценных металлов для населения, поскольку именно этот фактор рассматривается как наиболее значимый в предложениях по реформе.

Гипотеза исследования состоит в том, что влияние обложения НДС операций с драгоценными металлами в слитках на их инвестиционную привлекательность преувеличено, и рост спроса среди населения в большей степени зависит от роста цен на драгоценные металлы. И, поскольку отмена НДС (как отдельный фактор) не окажет существенного влияния на рост спроса, решение об освобождении от налога операций с аффинированными драгоценными металлами, которое может иметь существенные последствия для доходов бюджета, нарушить пропорции на рынке драгоценных металлов и в ювелирной отрасли, должно быть глубоко проработано и иметь другую

дополнительную аргументацию.

Стоит отметить, что в научной литературе вопрос, освещаемый в статье, рассматривается ограниченным кругом исследователей и чаще всего в контексте общей оценки инвестиционной привлекательности различных инструментов вложения в драгоценные металлы. Так, например, Золотова Н.В., Борисович В.Т. в ряде своих работ[5,6] подчеркивают, что обложение НДС является одним из факторов, снижающим привлекательность инвестирования в слитки драгоценных металлов. Но он при этом не является единственным. К числу дополнительных факторов, снижающих привлекательность слитков из драгоценных металлов в качестве инструмента инвестирования, можно отнести: необходимость обеспечения их сохранности (что обычно требует дополнительных затрат), сохранения физических качеств (наличие царапин, вмятин, нарушение упаковки ставит под вопрос выкуп банком ранее приобретенных слитков), а также наличие ограниченного круга последующих покупателей (выкуп осуществляет ограниченный круг банков).

При этом многие эксперты и аналитики всегда акцентируют внимание инвесторов на том, что инвестиции в драгоценные металлы могут принести прибыль только в случае долгосрочных инвестиций [7,8] вне зависимости от конкретного инструмента инвестирования, что отчасти предваряет вывод автора о том, что инвестиционную привлекательность драгоценных металлов в большей степени определяет динамика цен на них.

Современный рынок инвестиций предлагает довольно широкий спектр вариантов вложений в драгоценные металлы для инвесторов. Доступны операции по приобретению драгоценного металла в слитках, монетах, открытию металлических счетов (обезличенных и ответственного хранения), также возможно вложение в финансовые инструменты, обеспеченные драгоценным металлом, ПИФы, ETF[9].

Условно инвестиции в драгоценные металлы можно разделить на два типа: инвестиции в так называемые «бумажные» драгоценные металлы (все виды вложений в финансовые инструменты, а также вклады на обезличенные металлические счета) и инвестиции в «реальные» драгоценные металлы (приобретение слитков, монет из драгоценных металлов). Каждый из вариантов инвестирования влечет за собой последствия с точки зрения налогообложения, в том числе налогом на добавленную стоимость (НДС).

Действующее налоговое законодательство освобождает от обложения НДС все операции с «бумажными» драгоценными металлами. В соответствии с пп.12 п.2 ст. 149 НК РФ освобождается от обложения НДС реализация долей в уставном (складочном) капитале организаций, паев в паевых фондах кооперативов и паевых инвестиционных фондах, ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Приобретение драгоценных металлов с зачислением их на металлические счета не облагается НДС в соответствии с положениями пп.9 п.3 ст. 149 НК РФ, поскольку металл не покидает хранилища банков.

Налогообложение операций с «реальными» драгоценными металлами НДС не столь однородно. Операции по покупке-продаже монет из драгоценных металлов освобождаются от обложения НДС в том случае, если они могут быть признаны законным средством платежа любого из государств, то есть имеют номинал (пп.11 п.2 ст. 149 НК РФ). В настоящее время большинство монет выпускаются с номиналом.

Операции по реализации драгоценных металлов в слитках в общем случае облагаются НДС, исключение составляет лишь реализация драгоценных металлов с открытием счета

ответственного хранения, поскольку в таком случае соблюдается условие о нахождении драгоценных металлов в хранилище банка (пп.9 п.3 ст. 149 НК РФ, Письмо Минфина России от 17.06.2011 № 03-07-05/19).

Таким образом, можно сделать вывод, что у населения уже имеются возможности по инвестированию в драгоценные металлы без обложения НДС.

Между тем, полемика вокруг обозначенного вопроса не утихает. В июне 2019 года в Государственную Думу был внесен Проект Федерального закона № 738437-7 «О внесении изменений в статьи 149 и 164 части второй Налогового кодекса Российской Федерации». По мнению авторов законопроекта, после отмены НДС на оборот драгоценных металлов их инвестиционная привлекательность должна существенно возрасти, объемы реализации увеличатся в разы (по оценкам Всемирного совета по золоту, до 10 раз), в результате чего поступления от подоходного налогообложения результатов по операциям с драгоценными металлами (банков и инвесторов) покроют возникшие недопоступления по налогу на добавленную стоимость.

Позволим себе привести контраргументы, которые не дают возможности в полной мере согласиться с приведенным мнением.

Во-первых, как уже отмечалось, в качестве инструментов инвестирования населением могут быть использованы обезличенные металлические счета (ОМС), металлические счета ответственного хранения, а также приобретение монет из драгоценных металлов, которые в настоящее время не обладают таким недостатком как уплата НДС при покупке.

Представляется, что при прочих равных условиях (близкая по величине доходность), динамика спроса на соответствующие виды активов подвержена тенденциям, аналогичным и для слитков из драгоценных металлов.

Рассмотрим ретроспективную динамику инвестиций населения в ОМС. Так, например, во втором полугодии 2008 года общий объем вкладов россиян в драгоценные металлы вырос с 20 млрд до 50 млрд рублей. Положительная динамика продолжилась и в 2010–2012 годах, объем инвестиций увеличился на рекордные 146% — с 68,6 млрд до 169,1 млрд рублей. В этот период росли и цены на золото. Так, например, на 1 января 2010 года стоимость грамма золота составляла 1071 рубль, а на 22 сентября 2012 года — уже 1777 рублей. С тех пор золото дорожало очень низкими темпами или же вовсе дешевело. В итоге население стало терять интерес к ОМС. Объем вложений граждан в обезличенные металлические счета (ОМС) по состоянию на 1 апреля 2018 года упал до 135,3 млрд рублей. По сравнению с концом 1 квартала 2017 года он сократился на 12,5% [10].

Анализ ретроспективы наглядно показывает, что спрос на инвестиции в драгоценные металлы зависит от динамики цен на них. Соответственно, при условии отсутствия стабильного повышательного тренда цен, можно с большой долей вероятности предполагать, что спрос на драгоценные металлы расти не будет.

Покупка драгоценного металла для зачисления на ОМС производится по текущим котировкам банка, металл не выдается покупателю в физической форме, а переводится на обезличенный счет, что позволяет освободить данную операцию от обложения налогом на добавленную стоимость на основании положений пп.9 п.3 ст. 149 НК РФ.

При покупке драгоценных металлов с зачислением на обезличенный металлический счет инвестору придется заплатить так называемый спред – разницу между ценой покупки и

продажи драгоценного металла банком (его величина может быть различной в зависимости от банка, в котором открывается ОМС, но в среднем составляет порядка 10-11% от цены продажи). Стоит отметить, что такая разница присутствует и в случае осуществления операций с «физическим» золотом в виде слитков, более того, она может быть зачастую больше, нежели в случае осуществления операций по ОМС.

Спред оказывает непосредственное влияние на доходность вложений в драгоценные металлы, поскольку, чтобы получить прибыль по операции продажи, инвестор должен дождаться повышения цены, покрывающего величину спреда.

Проанализируем доходность инвестиций в драгоценные металлы в виде ОМС и слитков. С целью повышения точности используемых данных был проведен анализ деятельности по операциям с драгоценными металлами (а именно с пользующимся наибольшим спросом среди населения золотом) 3 крупнейших российских банков. К числу таковых относятся: ПАО «Сбербанк», ПАО «Банк ВТБ», АО «Газпромбанк». Банки являются не только лидерами по величине активов [11], но также занимают первые позиции по объемам операций с золотом [12]. Так, по состоянию на 1 декабря 2019 года на долю этих банков приходилось порядка 80% объема реализованного золота (ПАО «Банк ВТБ» - порядка 40%, ПАО «Сбербанк», АО «Газпромбанк» - примерно по 20%) среди 11 системно значимых кредитных организаций [13].

Однако, как показал дальнейший анализ, операции с золотом в слитках (по их реализации и приобретению у населения), а также операции по обезличенным металлическим счетам среди трех рассматриваемых банков в настоящее время в полном объеме осуществляет только ПАО «Сбербанк»*.

<*> ПАО «Банк ВТБ», АО «Газпромбанк» не открывают новые ОМС с 01.10.2017 года и с 01.06.2018 года соответственно и обслуживают только действующие счета. ПАО «Банк ВТБ» не осуществляет продажу драгоценных металлов в слитках. АО «Газпромбанк» осуществляет продажу драгоценных металлов в слитках населению без последующего выкупа. В связи с чем, на сайтах указанных банков отсутствуют в полном объеме необходимые для анализа котировки.

Кроме того, ПАО «Сбербанк» является так называемым «слитковым» банком, поставляющим слитки драгоценных металлов ЦБ РФ [14]. Поэтому считаем приемлемым использование цен, установленных этим банком, с целью иллюстрации различий в условиях приобретения драгоценных металлов в виде мерных слитков и с зачислением на ОМС.

В Таблице 1 представлены цены по операциям с золотом, установленные ПАО «Сбербанк» по состоянию на 30 декабря 2019 года (в случае изменения котировок более одного раза в день применялись наиболее поздние по времени).

Таблица 1 – Цены по операциям с золотом в ПАО «Сбербанк» по состоянию на 30 декабря 2019 года [15,16]

Металл/ Номинал, г	Цена покупки мерных слитков, руб./грамм (в отличном	Цена продажи мерных слитков, включая НДС,	Цена продажи мерных слитков, без учета НДС,	Котировки покупки и продажи ОМС во внутренних структурных подразделениях банка	
				Покупка,	Продажа,

	качестве)	руб./гр.	руб./гр.	руб. за грамм	руб. за грамм
1	2 869,00	4 082,00	3 401,67	2 842,00	3145,00
5	2 857,00	3 866,40	3 222,00	2 842,00	3145,00
10	2 856,00	3 842,40	3 202,00	2 842,00	3145,00
20	2 854,00	3 824,40	3 187,00	2 842,00	3145,00
50	2 851,40	3 806,40	3 172,00	2 842,00	3145,00
100	2 850,50	3 795,60	3 163,00	2 842,00	3145,00
250	2 849,80	3 788,64	3 157,20	2 842,00	3145,00
500	2 849,74	3 786,48	3 155,40	2 842,00	3145,00
1000	2 849,60	3 785,16	3 154,30	2 842,00	3145,00

На основе данных таблицы можно сделать вывод, что спред, возникающий при осуществлении операций с золотом в виде мерных слитков выше, чем при операциях на ОМС даже в случае приобретения самого относительно «дешевого» слитка размером в 1 кг и соотнесения с самыми невыгодными тарифами по ОМС. В случае же, если приобретается слиток меньшего размера, величина спреда только возрастает. Так, например, спред между ценой покупки/продажи золота в виде слитка массой 50 граммов даже без учета НДС в цене продажи составил бы 16030 руб. (3172,00 руб/гр*50гр - 2851,40 руб/гр*50гр) при условии возврата золотого слитка в отличном качестве. В то время как при зачислении 50 грамм золота на ОМС спред по базовому тарифу, предусмотренному для внутренних структурных подразделений (наименее выгодный тариф), составил бы 15150 руб. (3145,00руб/гр*50гр - 2842,00руб/гр*50гр).

Проиллюстрированный пример наглядно показывает, что условия приобретения слитков даже в случае освобождения от обложения налогом на добавленную стоимость операций с инвестиционным золотом оказываются менее выгодными, нежели инвестирование с помощью обезличенных металлических счетов.Отмена налога на добавленную стоимость по операциям реализации слиткового золота повлияет на повышение доходности, но не сможет помочь достигнуть сопоставимой с операциями по ОМС, даже если предположить, что законодательное освобождение от НДС операций с аффинированными драгоценными металлами «заставит» банки снизить стоимость 1 грамма золота в слитках на все 20% налога на добавленную стоимость.

Инвестирование с помощью ОМС обладает и иными преимуществами: отсутствие затрат со стороны инвестора на транспортировку и обеспечение сохранности драгоценных металлов, исключение факторов, влекущих повреждение слитков с последующим отказом банка в выкупе драгоценного металла.

Банки могут предлагать открытие срочного ОМС и счета «до востребования». Последние не предполагают начисления процентов на остаток. Срок счета не ограничен, а доход можно получить за счет изменения стоимости металла на мировых рынках. Срочный вклад открывается на определенный срок, ранее которого снимать средства нельзя. По такому счету доход можно получить не только в виде прироста стоимости драгоценного металла, но и за счет начисления процентов, которые измеряются в граммах металла.

Полагаем, что инвестирование в драгоценные металлы в форме ОМС не лишено недостатков. Самый веский среди них и способный оказать влияние на принятие решения о выборе именно этого способа инвестирования – это тот факт, что драгоценные металлы на ОМС не подлежат страхованию в Агентстве по страхованию вкладов. Однако в случае открытия ОМС в крупном, зарекомендовавшем себя банке,

существенно нивелируется риск утери драгоценных металлов и дохода по ним.

За исключением НДС прочие условия налогообложения операций с драгоценными металлами одинаковы для слитков и ОМС. Инвестору будет необходимо заплатить налог с прироста стоимости драгоценного металла (в том случае, если с момента приобретения золота до его продажи прошло менее 3 лет). В случае, если между покупкой и продажей драгоценного металла прошло более 3 лет, доход, полученный от такой реализации, для физических лиц признается освобождаемым от налогообложения на основании ст. 217 НК РФ.

С точки зрения получения преференций при инвестировании в драгоценные металлы привлекательно выглядит размещение драгоценных металлов на металлических счетах ответственного хранения в банке, поскольку при такого рода инвестициях также отсутствует необходимость уплаты НДС в цене драгоценного металла. Правомерность освобождения от НДС оборота по металлическим счетам ответственного хранения подтверждена в Письме Минфина России от 17.06.2011 № 03-07-05/19: операции по реализации драгоценных металлов в слитках лицам, не являющимся банками, осуществляемые банком и отражаемые по обезличенным металлическим счетам клиентов и металлическим счетам ответственного хранения без изъятия слитков из хранилища банка-продавца, налогообложению налогом на добавленную стоимость не подлежат.

При этом инвестирование с помощью металлических счетов ответственного хранения практически полностью схоже с обычной покупкой драгоценного металла, поскольку фиксируются все характеристики драгоценного металла, право собственности на который переходит инвестору; банк не имеет права распоряжаться данным драгоценным металлом для осуществления собственных операций.

Говоря об инвестиционной привлекательности драгоценного металла в целом, стоит также сравнить данный актив с другими инструментами инвестирования, в том числе с точки зрения налогообложения.

Как показывает статистика, большую часть своих сбережений физические лица предпочитают хранить во вкладах, депозитах. Доля таких сбережений за последние два года составляет порядка 67% [17] от всей суммы накоплений.

Средняя доходность по вкладам в банках в 2019 году составляла порядка 7% годовых. Если опираться на данные ПАО «Сбербанк» в отношении доходности от операций по ОМС в золоте за 2019 год (с 01.01.2019 по 01.01.2020 года), то она была отрицательной - 6,8%[18], а в среднесрочном периоде в 3 года (с 01.01.2016 по 01.01.2019 года) величина доходности составила всего 4,87%. В то же время, за более длительный период с 01.01.2010 по 01.01.2020 года (десять лет) доходность по ОМС в золоте составит уже 15,38% годовых. Это свидетельствует о высокой зависимости доходности от колебания цены на драгоценный металл, следовательно, указывает на повышенные риски при инвестировании в драгоценные металлы. Кроме того, инвестирование в драгоценные металлы становится выгодным преимущественно в долгосрочном периоде, что также одновременно ставит под сомнение прогноз резкого увеличения доходов государства в виде дополнительных поступлений по подоходным налогам на прирост стоимости золота. Более того, для физических лиц, доход от реализации драгоценного металла, которым они владели более трех лет, признается необлагаемым налогом на доходы физических лиц (п.17.1 ст. 217 НК РФ).

Если сравнивать доходность за 2019 год, можно утверждать, что вложение денежных

средств в виде вклада в банк обладало большей инвестиционной привлекательностью. Кроме того, в течение первых трех лет инвестирования с позиции налогообложения вклад в банк более выгоден для физических лиц. Согласно положениям ст. 214.2 НК РФ доход в виде процентов по вкладам в российских банках освобожден от обложения налогом на доходы физических лиц в том случае, если величина процентов не превышает ставку рефинансирования более, чем на 5 процентных пунктов. А покупка-продажа драгоценного металла вне зависимости от его формы и величины влечет за собой уплату НДФЛ с суммы полученного дохода в размере 13% (в том случае, если реализация происходит в течение первых трех лет владения).

Выводы

Безусловно, нельзя не согласиться с исследователями [5,6], что НДС, как налог, включаемый в цену реализации актива и не компенсируемый в последующем, снижает его привлекательность в качестве инструмента инвестирования. Однако, представляется, что влияние НДС на инвестиционную привлекательность драгоценных металлов в слитках переоценено.

При оценке инвестиционной привлекательности в целом необходимо учитывать совокупность факторов. Во-первых, общую динамику цен на актив. Как показало исследование, спрос на драгоценные металлы напрямую связан с ростом цен на них. В отсутствие повышательного тренда цен не стоит ожидать повышения спроса на драгоценные металлы в слитках даже при условии освобождения их реализации от НДС.

Во-вторых, любой инвестор, выбирая актив для вложения средств, проводит сравнение доходности. Российский рынок предлагает различные варианты инвестирования в драгоценные металлы. Существуют инструменты, позволяющие избежать обложения налогом на добавленную стоимость и обладающие большей доходностью, однако в силу нестабильной динамики цен на драгоценные металлы, и они не пользуются в последние годы популярностью.

Помимо драгоценных металлов населению предоставлен выбор других инструментов сбережения и накопления средств. Наиболее популярным, как показывает статистика, является вложение средств во вклады, что представляется вполне обоснованным. С точки зрения налогообложения и ряда других позиций вклады в банках в краткосрочном периоде более привлекательны для населения.

Исторически сложилось, что вложения в драгоценные металлы показывают доходность в долгосрочном периоде [7,8], поэтому они всегда будут занимать определенную нишу среди инструментов инвестирования для населения.

Как можно судить на основе обобщения результатов проведенного исследования, отмена НДС (как отдельный фактор) не сможет оказать существенного влияния на рост спроса на драгоценные металлы в слитках. Поэтому, представляется, что выдвигаемые в качестве законопроектов предложения об освобождении от налога на добавленную стоимость операций с аффинированными драгоценными металлами, должны опираться на другую аргументацию и учитывать иные факторы.

Библиография

1. Проект Федерального закона № 98073356-2 «О внесении дополнений в Федеральный закон «О налоге на добавленную стоимость» (о реализации драгоценных металлов физическим лицам)»// СПС «КонсультантПлюс»

2. Проект Федерального закона № 738437-7 «О внесении изменений в статьи 149 и 164 части второй Налогового кодекса Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс»
3. Орлова О.Е. Порядок обложения НДС инвестиционных операций с драгоценными металлами // НДС: проблемы и решения.-2019.-N 9.-С. 12-17.
4. НДС в ювелирной отрасли [Электронный ресурс]-URL: http://gjr.ru/assets/files/documents/prezentaciya-nds-v-yuvelirnoj-otrasli(1).pdf (Дата обращения 18.12.2019).
5. Золотова Н.В., Борисович В.Т. Налогообложение операций на российском рынке золота// Вестник Российского экономического университета им. Плеханова. – 2017.-№3(93).
6. Золотова Н.В., Борисович В.Т. Оценка инвестиционных инструментов на российском рынке золота// Вестник Российского экономического университета им. Плеханова. – 2017.-№2(92).
7. Заернюк В.М., Борисович В.Т. Инвестиционный потенциал драгоценных металлов: состояние и перспективы// Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2018. – Т.11.-№4.
8. Золотова Н.В. Анализ динамики и структуры выпуска инвестиционных золотых монет// Вестник Российского экономического университета им. Плеханова. – 2016.-№3(87).
9. Золотова Н.В., Борисович В.Т. Современная классификация инвестиций на российском рынке золота// Вестник Российского экономического университета им. Плеханова. – 2018.-№2(98).
10. Инвестиции граждан в драгоценные металлы упали на 12,5%// Известия от 19.07.2018 г. [Электронный ресурс]-URL: https://iz.ru/767746/anastasiia-alekseevskikh/investitcii-grazhdan-v-dragotcennye-metally-upali-na-125(Дата обращения 18.12.2019).
11. Финансовый рейтинг банков [Электронный ресурс]-URL: https://www.banki.ru/banks/ratings (Дата обращения 21.01.2020).
12. Данные по формам отчетности (форма 101) банков на основе Справочника по кредитным организациям ЦБ РФ [Электронный ресурс]-URL: http://cbr.ru/credit/main.asp (Дата обращения 21.01.2020).
13. Указание от 22.07.2015 № 3737-У «О методике определения системно значимых кредитных организаций»
14. Российский центральный банк покупает золото на международном рынке? [Электронный ресурс]-URL: https://goldenfront.ru/articles/view/rossijskij-centralnyj-bank-pokupaet-zoloto-na-mezhdunarodnom-rynke/ (Дата обращения 08.12.2019).
15. Котировки драгоценных металлов-ОМС для отделений ПАО «Сбербанк» [Электронный ресурс]-URL: https://www.sberbank.ru/ru/quotes/metal (Дата обращения 08.01.2020).
16. Цены слитков из драгоценных металлов ПАО «Сбербанк» [Электронный ресурс]-URL: https://www.sberbank.ru/ru/person/contributions/values/metall?tab=archive (Дата обращения 08.01.2020).
17. Объем и состав денежных накоплений населения [Электронный ресурс]-URL: https://gks.ru/free_doc/new_site/population/urov/doc3-1-2.htm (Дата обращения 08.01.2020).
18. Калькулятор доходности по драгоценным металлам [Электронный ресурс]-URL: https://www.sberbank.ru/ru/quotes/oms_calculator_premier(Дата обращения

18.12.2019).