

Золото и «золотые» облигации как инструмент для инвестиций в Беларуси

Ирина МИХЕЕВА,

юрист, финансовый аналитик, аттестованный налоговый консультант

Золото исторически рассматривается как защитный актив, т.н. тихая гавань. В периоды высокой инфляции и геополитической нестабильности, когда национальные валюты подвержены девальвации, оно способно сохранить капитал. Насколько сказанное актуально для белорусского бизнеса и какие у него есть варианты по операциям с золотом? Об этом и поговорим в данном материале.

«ЗОЛОТЫЕ» ИНСТРУМЕНТЫ

Для инвесторов в Беларуси существует несколько инструментов, связанных с золотом.

1. Физическое золото – слитки и монеты. Надежно, но требует затрат на хранение, в ряде случаев необходимо сохранять целостность упаковки. Высокий спред между покупкой и продажей.

2. Обезличенные металлические счета (ОМС) – учет граммов золота на счете банка без физической поставки. Удобно, но привязано к условиям одного банка.

3. «Золотые» облигации – инструмент, стоимость которого привязана к учетной цене золота, устанавливаемой Национальным банком Республики Беларусь. Обладает всеми преимуществами цифрового актива, а надежность обязательств обеспечивается солидной репутацией и финансовой устойчивостью эмитента с 30-летней историей работы на рынке – ЗАО «Айгенис».

О последнем поговорим подробнее.

Летом 2025 года ЗАО «Айгенис» разместило на Белорусской валютно-фондовой бирже первый в стране выпуск облигаций, привязанных к золоту, – «Айгенис Оп 35 BYN → Gold». Это стало важным событием для отечественного финансового рынка.

Ключевые параметры:

- **номинал:** 313,61 руб. (учетная цена 1 г золота, установленная Нацбанком на дату начала размещения);
- **доходность:** купон 0,001% годовых + индексация к учетной цене 1 г золота, установленной Нацбанком на дату погашения облигации;
- **срок обращения:** до 27 марта 2030 г. (5 лет).

Учетная цена золота рассчитывается Нацбанком с учетом динамики мировых цен (рис. 1), что позволяет инвесторам рассчитывать на результат, сопоставимый с покупкой физического золота.

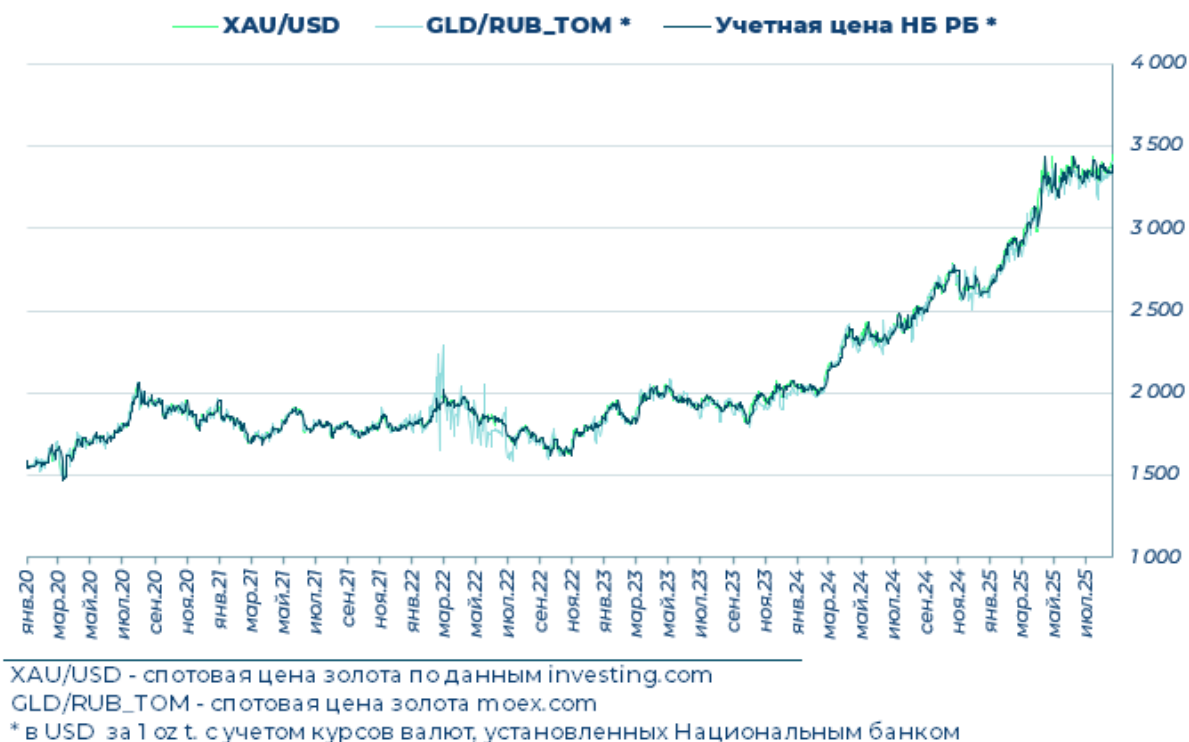


Рисунок 1. Динамика учетной цены золота Национального банка Республики Беларусь

ЗАО «Айгенис» – компания с 30-летней историей и статусом профессионального участника рынка ценных бумаг – заявило о готовности поддерживать ликвидность выпуска через **ежедневный выкуп собственных облигаций у инвесторов в объеме до 100 штук в день**. Цена выкупа будет формироваться с учетом спотовой цены золота на Московской бирже (MOEX).

СПРАВОЧНО

Спот (от англ. *spot* – «на месте») – это текущая рыночная цена актива (например, золота) для немедленной поставки. Для золота это цена на международных площадках, таких как внебиржевой рынок Лондона, Шанхайская биржа золота (SGE) или Московская биржа (MOEX).

Физическое золото, торгуемое на бирже, соответствует строгим стандартам: должно иметь маркировку с пробой, весом и номером, а также храниться в сертифицированном депозитарии.

Важные особенности:

- в мировой практике цена золота обычно устанавливается в **долларах США за тройскую унцию (31,1 г)**;
- на Московской бирже (MOEX) цена указывается в **российских рублях за 1 г**.

Важную роль в ценообразовании играют **фьючерсные контракты** на таких площадках, как **COMEX** (нью-йоркская товарная биржа, часть CME Group).

Ключевой момент для инвестора: «золотые» облигации – инструмент, стоимость которого привязана к учетной цене золота, устанавливаемой Нацбанком.

Актуальные данные:

– спотовая цена золота (24 k) – около 115,20 долл. за грамм (по данным на 6 сентября 2025 г., 20.00 GMT, [GoldRate24.com](https://www.goldrate24.com/));

– учетная цена Нацбанка, используемая для расчетов по облигациям, может отличаться от спотовой цены, т.к. устанавливается с учетом курсовой разницы USD/BYN и других факторов.

Полезные ресурсы для отслеживания цен:

– учетные цены на драгоценные металлы от Нацбанка:

<https://www.nbrb.by/statistics/valuables/bankingots/>;

– потовые цены золота на MOEX:

https://www.moex.com/ru/issue/GLDRUB_TOM/CETS.

МИРОВАЯ ПРАКТИКА

Международные исследования показывают, что роль золота в портфеле недооценивать нельзя.

По данным Mercer, **оптимальная доля золота в институциональных портфелях может достигать до 17%.**

Согласно World Gold Council средняя фактическая доля золота в портфелях институциональных инвесторов составляет около 4%.

Практические рекомендации для частных инвесторов обычно колеблются **в диапазоне 5-10%.**

Sprott советует держать 10% в физическом золоте и до 5% в акциях золотодобывающих компаний.

Диапазон 5-7,5% часто встречается как рекомендация для диверсификации, но в зависимости от стратегии инвестора доля может быть и выше.

СПРАВОЧНО

Наша страна также активно использует золото как элемент финансовой стабильности. По данным Нацбанка на 1 сентября 2025 г., золотовалютные резервы страны составляли 12,4 млрд долл., из них монетарное золото – 5,9 млрд долл.

ГДЕ ХРАНИТЬ?

Если инвестор выбирает физическое золото, возникает вопрос хранения. Решение – **аренда депозитарных ячеек в банках.** На сегодняшний день имеются такие варианты:

– РРБ Банк – 40 руб./мес. + залог за ключ ($\approx$ 70 долл.);

– БСБ Банк – от $\sim$ 18-19 руб./мес., аренда возможна даже на один день;

– Беларусбанк, БелВЭБ, СберБанк, Банк «Решение» также предоставляют сейфы разных размеров.

НАЛОГИ

С точки зрения налогообложения **«золотые облигации»** обладают **существенными преимуществами** по сравнению с инвестициями в физическое золото. Перечислим их.

1. Освобождение от налога на прибыль

В соответствии с п. 12 ст. 181 Налогового кодекса Республики Беларусь (далее – НК) весь доход от операций с такими облигациями, включая разницу между ценой покупки и ценой продажи/погашения, не облагается налогом на прибыль.

2. Освобождение от НДС

Согласно подп. 2.24 п. 2 ст. 115 НК операции с ценными бумагами (к которым относятся и облигации) не являются объектом обложения налогом на добавленную стоимость (НДС).

ВАЖНО!

Реализация банковских и мерных слитков из драгоценных металлов, а также слитковых (инвестиционных) монет из драгоценных металлов освобождается от НДС на основании подп. 1.17.5 ст. 118 НК. Однако это освобождение имеет принципиально разные последствия для инвесторов по сравнению с ценными бумагами.

3. Контраст с налогообложением физического золота

Для юридических лиц принципиально важно, что при продаже банкам золотых слитков (банковских и мерных) и слитковых (инвестиционных) монет:

- положительная разница между ценой продажи и ценой приобретения признается внереализационным доходом и подлежит налогообложению в соответствии с подп. 3.32 ст. 174 НК;

- операции освобождаются от НДС (подп. 1.17.5 ст. 118 НК), но это приводит к невозможности применения налоговых вычетов.

При этом следует учитывать, что **обезличенные металлические счета (ОМС) приравниваются к операциям с физическим золотом** и, соответственно, в налоговых целях к ним применяется аналогичное налогообложение. Это подтверждается разъяснением Министерства по налогам и сборам Республики Беларусь в письме от 12.11.2012 № 2-1-10/2282 (далее – письмо МНС) и постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 10.11.2020 № 352 «О банковских операциях с драгоценными металлами и условиях открытия счетов в драгоценных металлах».

В письме МНС (вопрос 14) прямо указано, что рублевый эквивалент приобретенного золота, который числится на ОМС, не является деньгами в понимании ст. 141 Гражданского кодекса Республики Беларусь, поскольку не может использоваться в расчетах, в т.ч. и во внешнеэкономических операциях, т.е. не является средством платежа. Учитывая изложенное, **реализация золота через ОМС представляет собой не оборот денежных средств, а реализацию**

банковских слитков без указания их индивидуальных признаков и, соответственно, признается объектом налогообложения, освобождаемым от НДС в соответствии с подп. 1.17.5 п. 1 ст. 118 НК.

СПРАВОЧНО

В письме МНС указана ст. 94 НК, действовавшая на тот момент. В настоящее время аналогичная норма содержится в подп. 1.17.5 п. 1 ст. 118 НК.

Налогообложение золотых облигаций и физического золота проиллюстрируем также в сравнительной таблице.

Сравнительная таблица

Параметр	Золотые облигации	Физическое золото (слитки, монеты) и ОМС
Налог на прибыль (внереализационный доход/расход)	Полное освобождение (п. 12 ст. 181 НК)	Увеличивает налогооблагаемую прибыль как внереализационный доход – положительная разница (п. 3 подп. 3.32 ст. 174 НК); уменьшает налогооблагаемую прибыль как внереализационный расход – отрицательная разница (подп. 3.44 п. 3 ст. 175 НК)
НДС	Не облагается (подп. 2.24 п. 2 ст. 115 НК)	Освобождение с невозможностью вычета (подп. 1.17.5 п. 1 ст. 118 НК)
Налоговое администрирование	Простое, через брокера	Требует отдельного учета и распределения НДС
Эффективная нагрузка	Минимальная	Существенная из-за потери вычетов по НДС

ВЫВОДЫ

«Золотые» облигации представляют собой уникальный инструмент, который не только обеспечивает защиту инвестиций через привязку к золоту, но и предлагает максимальную налоговую эффективность для юридических лиц, особенно для предприятий, работающих с НДС, что делает их особенно привлекательной альтернативой по сравнению с прямыми инвестициями в физическое золото и ОМС, где комплекс налоговых последствий может существенно снизить конечную доходность инвестиций.

С точки зрения финансового аналитика и налогового консультанта:

- золото – надежный инструмент защиты капитала;
- Беларусь сделала шаг к развитию рынка, запустив «золотые» облигации;
- в мировой практике золото в портфеле занимает 5-10%;
- для физического золота важны вопросы хранения и налогообложения.

Таким образом, появление «золотых» облигаций в Беларуси расширяет инструментарий инвесторов и **подтверждает глобальную тенденцию – золото сохраняет статус ключевого защитного актива.**

Статья основана на открытых источниках и данных, актуальных на момент публикации, а также на видеоматериале YouTube «Золотые» облигации в Беларуси. Главное о новом инструменте: интервью с заместителем директора по экономике и инвестициям ЗАО «Айгенис» Вероникой Санкович». Перед принятием инвестиционных решений рекомендуется консультация с профессиональным финансовым аналитиком.