

Исследование рынка розничных инвестиций в золото:

Россия



О Всемирном совете по золоту

Всемирный совет по золоту – организация, созданная для развития мирового рынка золота. Наша деятельность направлена на стимулирование и укрепление спроса на золото и обеспечение лидерства в этом направлении, предоставляя достоверную информацию о мировом рынке золота.

Мы разрабатываем решения, услуги и продукты, основанные на золоте, исходя из экспертных данных о рынке. Мы работаем с множеством партнёров, чтобы воплотить свои идеи в жизнь. В результате мы стимулируем структурные сдвиги в спросе на золото в ключевых сегментах рынка. Мы предоставляем аналитику по международному рынку золота и помогаем потребителям понять роль золота в сохранении благосостояния и удовлетворении социальных и экологических потребностей общества.

Штаб-квартира Всемирного совета по золоту расположена в Лондоне. Наши представительства находятся в Индии, Китае, Сингапуре и США. В состав Совета входят крупнейшие золотодобывающие компании мира.

За более подробной информацией обращайтесь, пожалуйста, к нашим экспертам:

Алистер Хьюитт
alistair.hewitt@gold.org
+44 20 7826 4741

Джон Маллиган
john.mulligan@gold.org
+44 20 7826 4768

Луиза Стрит
louise.street@gold.org
+44 20 7826 4765

Д-р Татьяна Фиц
tatiana.fic@gold.org
+44 20 7826 4725

Содержание

Вступительное слово – Д-р Татьяна Фиц	01
Резюме	02
Краткая характеристика инвестиционного поведения в России	04
Типы розничных инвесторов	10
Определение моментов инвестиционного спроса	22
Барьеры	30
Заключение	37
Методология	38

Более подробная информация доступна на сайте:

www.retailinsights.gold

Вступительное слово



Д-р Татьяна Фиц

Директор по государственной политике и взаимодействию с центральными банками Всемирный совет по золоту

Золото было известно в России ещё до нашей эры и всегда высоко ценилось.

Развитие золотодобычи в России началось в 1745 году с обнаружения золота на Урале крестьянином Ерофеем Марковым. В течение 100 лет более половины мирового золота добывалось в Сибири. Сегодня Россия остаётся одной из ведущих золотодобывающих стран.

Золото издавна было важным элементом государственных резервов России. Гохран России (Государственное хранилище драгоценных металлов и драгоценных камней Российской Федерации, сейчас – часть Министерства финансов Российской Федерации) ведёт свою историю с 1719 года, когда император Пётр Великий учредил первое в стране Государственное казначейство с золотыми монетами, украшениями и

самородками, составлявшими важную часть богатства страны. За последние 15 лет новейшей истории Банк России создал существенные резервы золота – почти 2000 тонн.

Россия играет важную роль на мировом рынке золота, являясь крупным производителем и покупателем этого металла.

Однако пока российский рынок инвестиций в золото развивается медленно. Спрос на золотые слитки и монеты едва заметен в мировом масштабе. Наше исследование показало, что, несмотря на существующий интерес к инвестициям в золото, сейчас этим металлом владеют только 16% россиян.

Ставка НДС на золотые слитки в размере 20% является самой высокой в мире, что, несомненно, сдерживает рост рынка. Однако есть поводы надеяться, что эта ситуация может измениться. Ожидаемая отмена НДС может оживить рынок и стимулировать приток инвестиций.

Российские розничные инвесторы хорошо относятся к золоту. Наше исследование показало, что более половины россиян рассматривают инвестирование в золото, хотя раньше никогда этого не делали. Золото воспринимают как безопасный, надёжный и ценный актив. Две трети россиян воспринимают золото как защиту от инфляции и колебаний валютных курсов, а более половины доверяют золоту больше, чем валютам других стран.

Хотя инвесторы открыты к золоту и верят, что оно может защитить сбережения, есть две проблемы, с которыми этот металл сталкивается как инвестиционный актив: недостаток информации и доверие.

Почти две трети потребителей ощущают нехватку информации о золоте. Им не хватает знаний о том, как инвестировать и какие варианты инвестиций доступны. Также существует мнение, что при покупке золота есть риск приобрести поддельный или контрафактный продукт. Это связано с опасениями, что чистота золота не гарантируется.

Признание и устранение этих проблем сыграет ключевую роль в укреплении доверия розничных инвесторов к золоту и раскрытии потенциального спроса.

Россия стремится повышать финансовую грамотность в стране и развивать сектор частных инвестиций с упором на долгосрочные сбережения и пенсионное обеспечение. Развитие рынка инвестиций в золото со справедливыми ценами, доступными и надёжными продуктами и поставщиками может сыграть значительную роль в поддержке этих государственных задач. Мы надеемся, что полученные нами выводы будут полезны российской золотодобывающей отрасли и дадут дополнительный импульс существующим инициативам правительства и индустрии, чтобы российский рынок золота мог процветать.

Резюме

У российского рынка инвестиций в золото есть потенциал для роста. Инвесторы смотрят на золото очень позитивно, понимают его преимущества и хотят владеть его частью. Поэтому необходимо обеспечить доступность золота для этой открытой к взаимодействию аудитории.

В России удивительный инвестиционный ландшафт.

С одной стороны, наиболее популярной инвестицией в России являются сберегательные счета: считается, что они безопасны и эффективно защищают накопления. Но наряду с этим мы видим рост популярности криптовалют, которым зачастую приписывают высокий уровень риска. Запретительная ставка НДС, несомненно, сдерживает рост инвестиций в золото, и ожидаемая отмена налога, вероятно, оживит рынок. Сложности во внутренней и мировой экономике могут усилить сдвиг в сторону золота. Потребители глубоко обеспокоены тем, как защитить свое богатство перед лицом макроэкономических факторов, и в этой ситуации золото может обеспечить необходимую безопасность.

Наше исследование показало, что россияне по-настоящему хорошо относятся к золоту.

В России инвестирование в золото носит несколько экспериментальный характер – сейчас этот металл выбирают менее 1/5 инвесторов. Однако в золоте видят безопасность и потенциал. Мы выяснили, что 79% инвесторов рассматривают

инвестирование в золото в будущем; при этом 57% никогда не инвестировавших в золото россиян также допускают такую возможность. Но инвесторам нужно больше достоверной информации, чтобы перейти к реальным действиям. Наше исследование показало, что инвесторы хотят знать все аспекты инвестирования в золото: от ценообразования на рынке до того, какие золотые инвестиционные продукты существуют и как их приобрести.

Потенциальные инвесторы получают мало информации о золоте из СМИ.

Люди в возрасте 25-34 лет чаще всего взаимодействуют с золотом. Молодые инвесторы хотели бы получать информацию о золоте в цифровой среде, где они проявляют активность. И именно у молодых инвесторов мы видим наибольшее стремление к диверсификации портфеля. Онлайн-каналы идеально подходят для взаимодействия с этой аудиторией, в том числе для образовательных инициатив и выстраивания эмоциональной связи с золотом. Сейчас многие преимущества золота, которые могли бы быть интересны этой аудитории – такие как роль металла для защиты накоплений, – остаются незамеченными, так как не обсуждаются в СМИ.

Мы выделили группы инвесторов с наибольшим потенциалом роста.

Мы сегментировали существующую и потенциальную аудиторию для инвестирования в золото, чтобы оценить

возможности, узнать, как эффективнее охватить различные сегменты аудитории и адаптировать сообщения для привлечения их внимания. Сегментация также помогает определить барьеры для инвестирования и узнать, как развеять распространённое заблуждение о недоступности и дороговизне золота.

Наше исследование выявило недостаток знаний об инвестировании в золото, а также сомнения в отношении доверия к золоту.

Российским инвесторам необходимо узнать больше о процессе инвестирования (особенно в продукты с низким порогом входа) и о хранении золота. Поддельное золото подрывает уверенность в установленных стандартах, и инвесторы серьёзно опасаются подделки. Но укрепить их доверие возможно: если золото убедительно продемонстрирует свою непреходящую ценность в постоянно меняющемся мире, это может увеличить долю рынка среди российских розничных инвесторов.

В России мы провели

2023

онлайн-интервью с инвесторами из городов по всей стране



Краткая характеристика инвестиционного поведения в России

Россия: масштаб и разнообразие.

Россия занимает десятую часть мировой суши, и 144,5 миллиона россиян живут в разнообразных географических условиях. В основе экономики страны лежат природные ресурсы: Россия является крупнейшим производителем нефти в мире и может похвастаться большими запасами угля, железной руды, золота и алюминия.

Инвестиционный ландшафт.

В 2007 году Центральный банк России начал увеличивать свои официальные золотые резервы, отчасти из-за желания диверсифицировать их и снизить зависимость от доллара США. Санкции после украинского кризиса усилили стремление к дедолларизации, и к концу 2019 года резервы золота выросли до 2271 тонны. Санкции, введенные в 2014 году, наряду с падением цен на нефть на 50% в том же году, привели к резкой девальвации рубля и сокращению

ВВП. Неудивительно, что озабоченность экономическим положением страны и влиянием глобальных факторов по-прежнему сохраняется.

Инвесторы также пострадали из-за убытков на рынке криптовалют. Однако криптовалюты по-прежнему пользуются популярностью и выигрывают за счёт своей доступности, так же как и иностранные валюты, которые инвесторы рассматривают в качестве средства сбережений в свете слабости рубля. Оба актива сейчас имеют некоторое преимущество перед золотом при формировании портфеля.

В России при выборе инвестиционных продуктов отдают предпочтение сберегательным счетам – они доступны широкой аудитории и не зависят от географии. Иностранная валюта – второй по популярности объект инвестирования; среди тех, кто выбирает этот вариант, 78% хранят сбережения в долларах США, а 56% – в евро.

Среднее количество продуктов в инвестиционном портфеле

2.7



Часть дохода, которую откладывают или инвестируют

15%

Шесть самых популярных продуктов в инвестиционном портфеле

1. Сберегательные счета
2. Иностранная валюта
3. Недвижимость
4. Страхование жизни
5. Криптовалюты
6. Золото

Позитивное отношение к золоту.

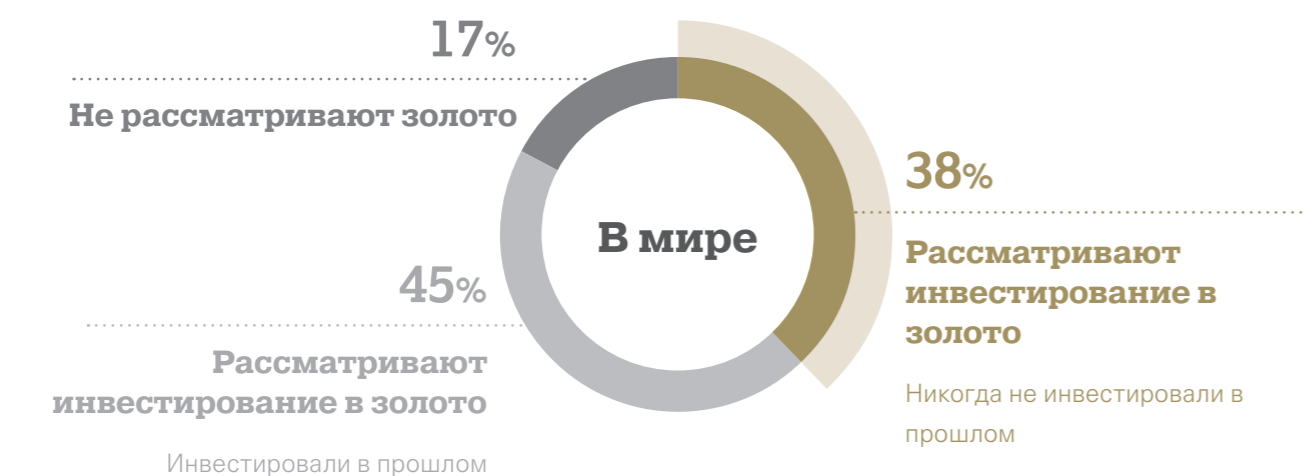
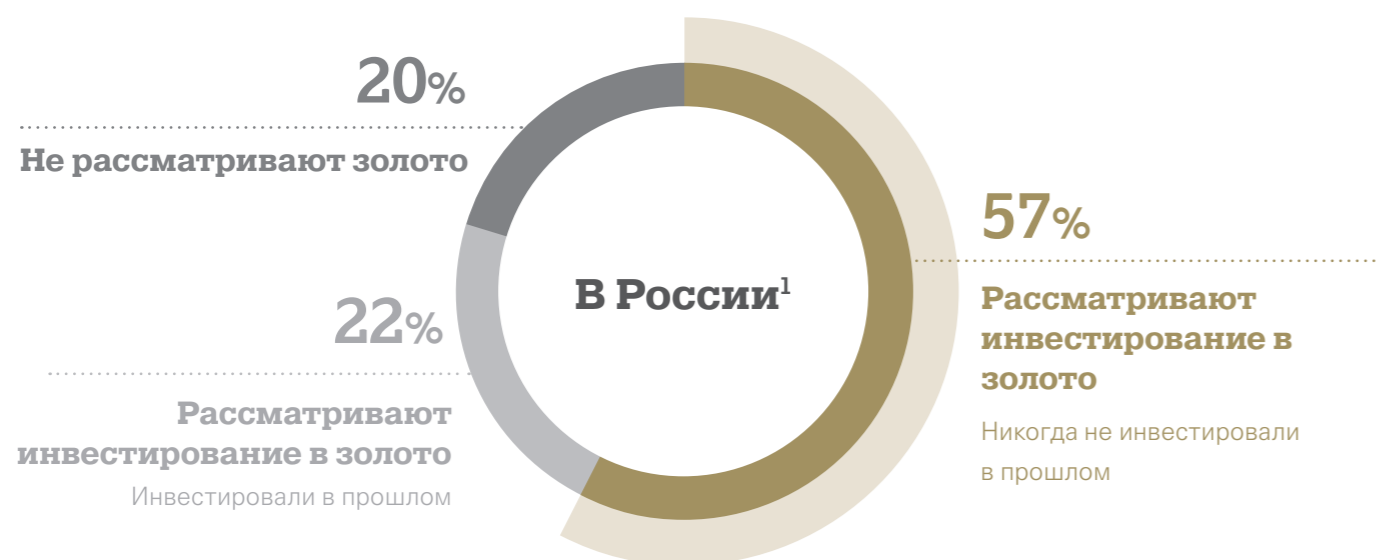
Россияне положительно относятся к идее инвестирования в золото. Они высоко ценят этот металл и верят в его надёжность: 75% считают, что золото никогда не потеряет своей стоимости, 68% – что оно защищает от колебаний валютных курсов и инфляции, а 52% доверяют золоту больше, чем иностранным валютам. 66% инвесторов говорят, что золото даёт им чувство безопасности в долгосрочной перспективе. Инвесторы также считают золото активом с пониженным риском: 28% респондентов отмечают, что это одна из основных причин, которая могла бы гипотетически мотивировать их инвестировать в золото.

При этом отношение российских инвесторов значительно отличается от инвесторов из таких стран, как Китай и Индия, где золото является неотъемлемой частью истории и культуры. В России инвестирование в золото не является распространённым и носит скорее экспериментальный характер. Однако инвесторы не исключают этот вариант: 57% опрошенных сообщили, что могут рассмотреть инвестирование в золото, хотя раньше никогда этого не делали. Этот показатель отражает масштаб возможной конверсии потенциальных инвесторов. Мы считаем «сторонниками инвестиций в золото» тех, кто хорошо относится к золоту и уже рассматривает либо позитивно воспринимает идею инвестиций в золото.

Однако россияне не считают золото привычным направлением для инвестиций. Менее одной пятой инвесторов владеют этим металлом, а наиболее популярным продуктом являются монеты, которые не облагаются НДС. В России инвестиционные портфели, как правило, не отличаются диверсифицированностью: среднее количество продуктов в портфеле составляет 2,7 (средний показатель в мире составляет 3,4), и только 6% портфелей содержат шесть и более продуктов. Краткосрочные инвестиции, такие как криптовалюта и иностранная валюта, которые обычно покупают и продают в течение года, входят в топ-5 самых популярных инвестиционных продуктов. Золото инвесторы рассматривают, скорее в долгосрочной перспективе.

Более половины российских инвесторов рассматривают инвестирование в золото

Уровень проникновения и намерение совершить покупку



¹ Сумма ответов не равна 100% из-за округления результатов

Россияне ищут надёжность и простоту.

Чтобы лучше понять мотивацию наших респондентов, мы попросили их поделиться гипотетическим сценарием, когда они могли бы инвестировать в золото: при каких обстоятельствах они бы это сделали, какие факторы могли бы оказать влияние, – а также представить себе процесс покупки золота и описать, какие выгоды они надеются получить.

Наше исследование показало, что, размышляя об инвестировании в золото, 88% рассматривают этот вариант для защиты от кражи или мошенничества, что, вероятно, привлекательно в условиях неопределенной российской инвестиционной среды.

Стабильный доход имеет важное значение для российских инвесторов.

Об этом свидетельствует популярность сберегательных счетов в России. Инвесторы ищут простые варианты и стараются избегать рисков. Вероятно, привлекательными окажутся продукты с доступными точками входа, которые легко покупать и продавать в небольших количествах.

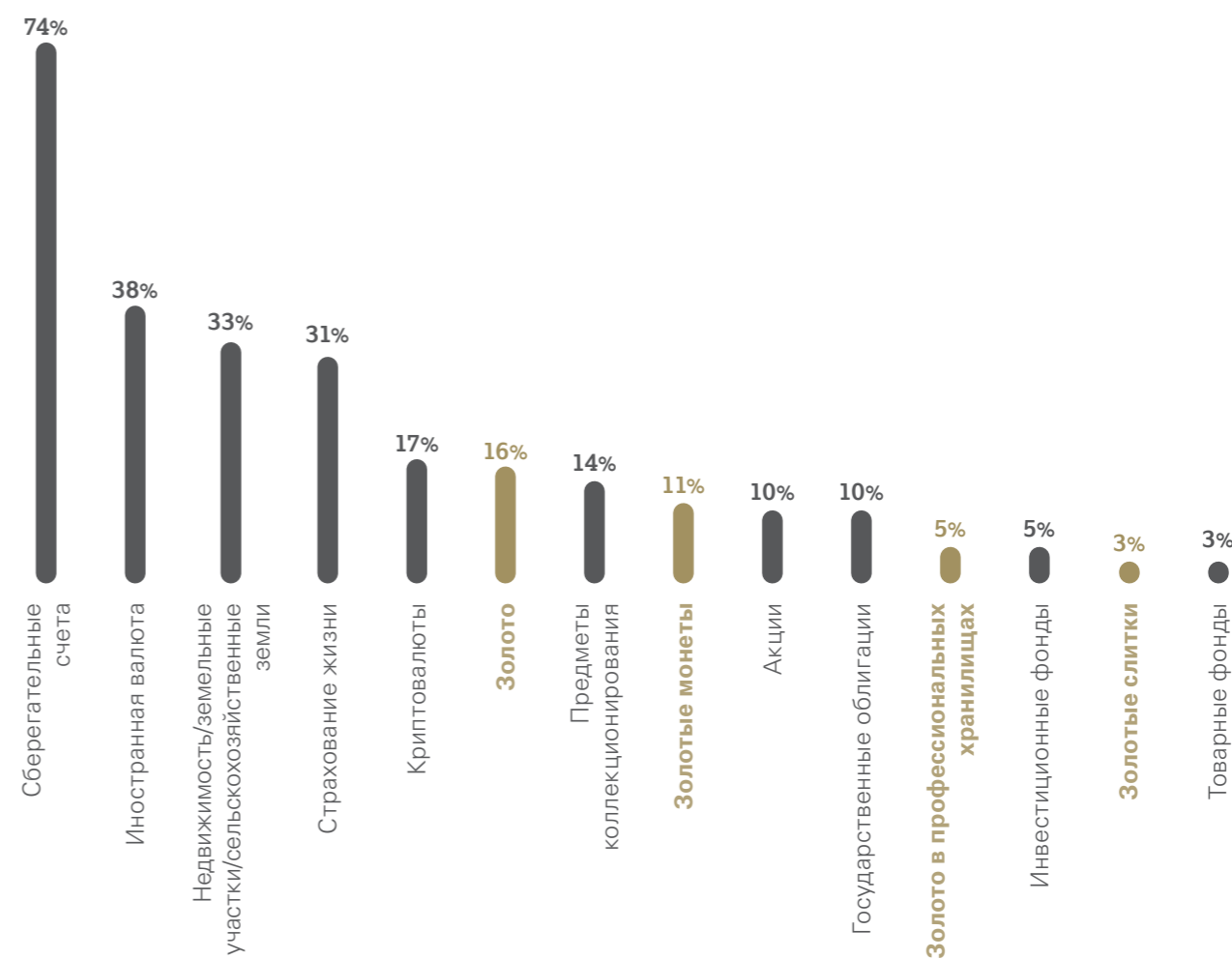
Инвесторы выбирают золото, чтобы защитить накопления.

Уверенность в том, что золото – актив, который обеспечивает безопасность, довольно

сильна: 92% считают, что золото гипотетически поможет удовлетворить потребность в защите сбережений.

Но у инвестирования в золото есть ещё одна привлекательная сторона. Помимо защиты от валютной и экономической нестабильности, золотые ETF также могут привлечь инвесторов, которые хотят получить больше динамики от инвестирования; 18% купивших ETF сделали это ради хорошей прибыли в недалёком будущем или из-за спекулятивного характера биржевых фондов. Потенциальные инвесторы, вероятно, будут рады получить дополнительную информацию о выборе продуктов, особенно, если это поможет найти продукт, который соответствует их потребностям.

Инвестиции, сделанные за последние 12 месяцев



Возможности золота для роста

Инвесторам не хватает информации о золоте.

Наше исследование показало, что инвесторам не хватает информации о золоте. Потенциальным инвесторам необходимо знать больше для инвестирования. У них мало информации о доступных продуктах, ценообразовании и способах инвестирования. Кроме того, инвесторам можно помочь в формировании эмоциональной связи и укреплении доверия к золоту, а также предоставить им информацию о способах его хранения. Эти усилия поддержат государственную инициативу по развитию финансовой грамотности, что является важным шагом на пути к росту благосостояния в России.

Более взрослые респонденты ищут возможности для защиты сбережений.

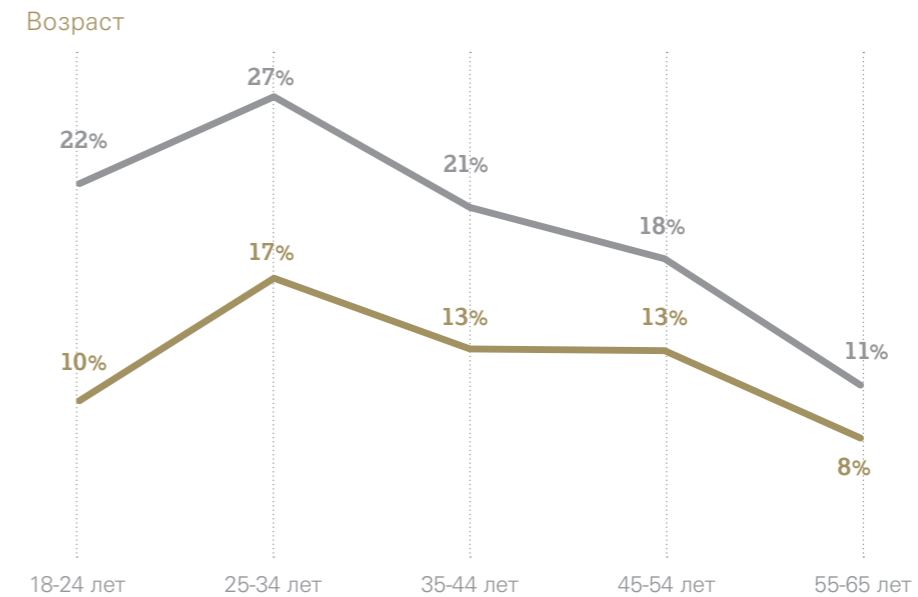
Эта возрастная группа инвестирует по двум основным причинам: стабильный доход и защита накоплений. В основном они не склонны к риску и стремятся передать часть своего состояния следующему поколению. В этом случае важно повысить доверие к золоту, а также уделить внимание вопросам просвещения и рассказать о преимуществах золота для долгосрочных инвестиций. Мы выяснили, что опрошенные в возрасте 55-65 лет реже всего инвестировали в золото за последние 12 месяцев. Интересно, что именно в этой возрастной группе мы видим наибольший интерес к экологически безопасным инвестициям. Эта информация даёт представление о коммуникационных сообщениях, которые могут быть хорошо приняты этой аудиторией.

Более чем

85%

опрошенных в возрасте 45-65 лет обеспокоены тем, что финансовый кризис или экономический спад могут повредить их сбережениям.

Уже инвестируют/Планируют инвестировать в будущем



● Уже инвестируют в золото ● Точно будут инвестировать в золото в будущем

Молодёжь очень открыта к инвестициям в золото.

Среди молодых людей в возрасте от 18-24 лет, которые с меньшим опасением относятся к рискам, 22% говорят, что они обязательно будут инвестировать в золото, а 61% опрошенных готовы попробовать инвестировать впервые. Это важно, так как уровень благосостояния этой возрастной группы растёт. Однако больше всего интересуются золотом инвесторы в возрасте 25-34 лет: 17% из них сообщили, что инвестировали в течение последних 12 месяцев, а 27% заявили, что обязательно будут инвестировать в золото в будущем. Наше исследование указывает на некоторые сходства между инвесторами, которые вкладывают в криптовалюты и в золото. Для золота могут открыться новые возможности, если оно будет восприниматься как доступный актив и покажется инвесторам

интересным для интеллектуального развития активом.

Необходимо улучшить взаимодействие с молодыми инвесторами в цифровых каналах коммуникации.

В настоящее время четверть всех российских инвестиций приобретается онлайн. В онлайн-сегменте преобладают инвестиции в криптовалюты: 79% инвестируют в интернете. Однако 31% золота в профессиональных хранилищах и 35% золотых ETF также приобретаются онлайн. Освещение темы золота в онлайн-СМИ может усилить эмоциональную связь золота с молодыми инвесторами, особенно если будет сделан акцент на преимуществах золота как престижного актива для интеллектуальных инвесторов.

Разрыв между существующими и потенциальными инвесторами указывает на новые возможности.

Наше исследование позволило определить масштаб разрыва между существующими и потенциальными инвесторами. Например, 60% инвесторов рассматривают покупку золотых монет в течение следующих 12 месяцев, но только 7% инвесторов купили их за последние 12 месяцев. Что касается золотых ETF, 48% опрошенных заявили, что рассматривают их покупку, однако только 5% приобрели ETF за последние 12 месяцев. Тем не менее, эти выводы обнадеживают: инвесторы допускают возможность инвестирования в золото, однако необходимо приложить усилия, чтобы инвестиция состоялась.

Типы розничных инвесторов

В нашем глобальном исследовании мы выделили четыре основных типа розничных инвесторов. Мы объединили инвесторов со схожими характеристиками в группы – они отличаются отношением к инвестированию, поведением и потребностями.



Сегментация инвесторов

Хотя существуют заметные различия между рынками, включая размеры, поведение инвесторов и культурные нюансы, выделенные группы актуальны во всем мире, что позволяет выработать универсальный язык для взаимодействия с ними.



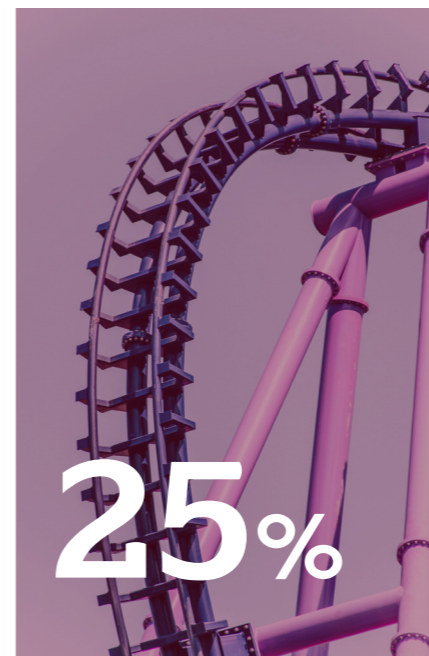
«Гибкие стратеги»



Это наиболее заинтересованные инвесторы, которые рассматривают инвестирование как хобби. Уверенные инвесторы, которые придерживаются долгосрочного подхода. Хотя они могут воспользоваться колебаниями на рынке, они прежде всего сосредоточены на создании диверсифицированного портфеля для защиты и приумножения своего богатства. Они, как правило, первыми обращают внимание на новые варианты инвестирования.



«Смелые трейдеры»



Представители этой группы инвесторов живут сегодняшним днём. Они придерживаются более краткосрочного подхода к инвестированию и стремятся получить мгновенный результат – и для этого с радостью используют колебания на рынке. Они в меньшей степени стараются избегать рисков и более открыты к экспериментам, поэтому к ним часто обращаются коллеги за советом по инвестициям.



«Осторожные вкладчики»



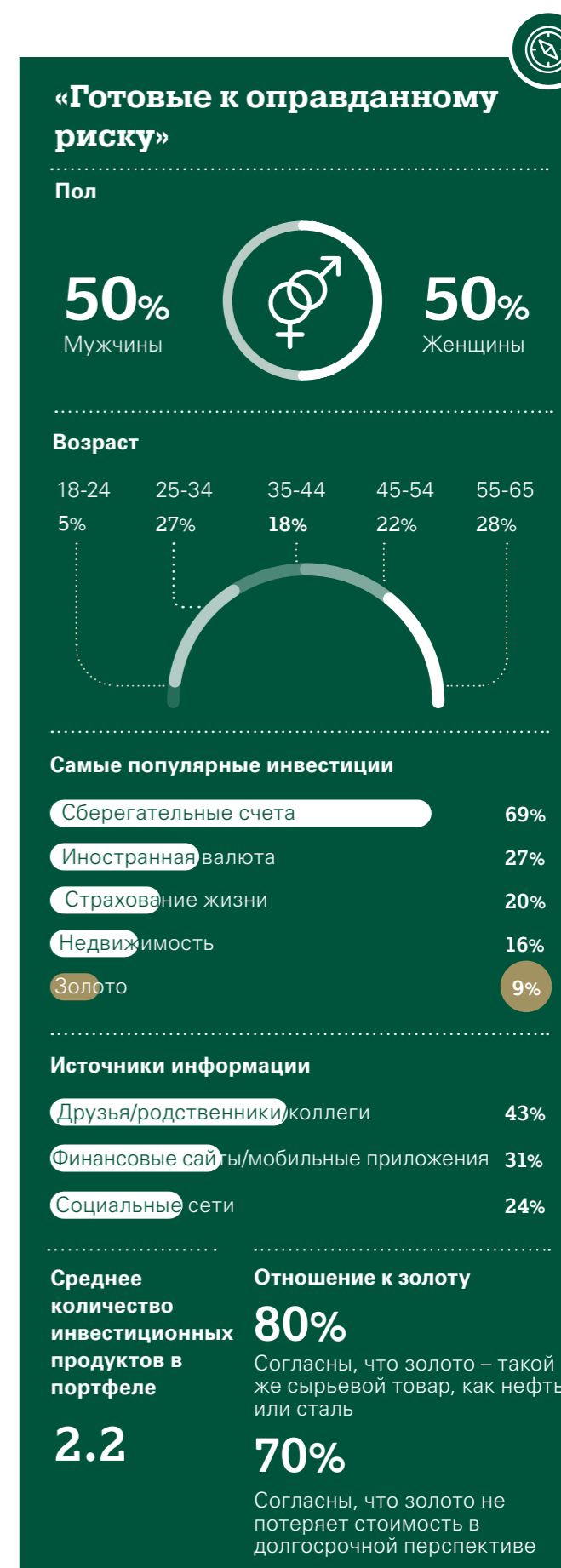
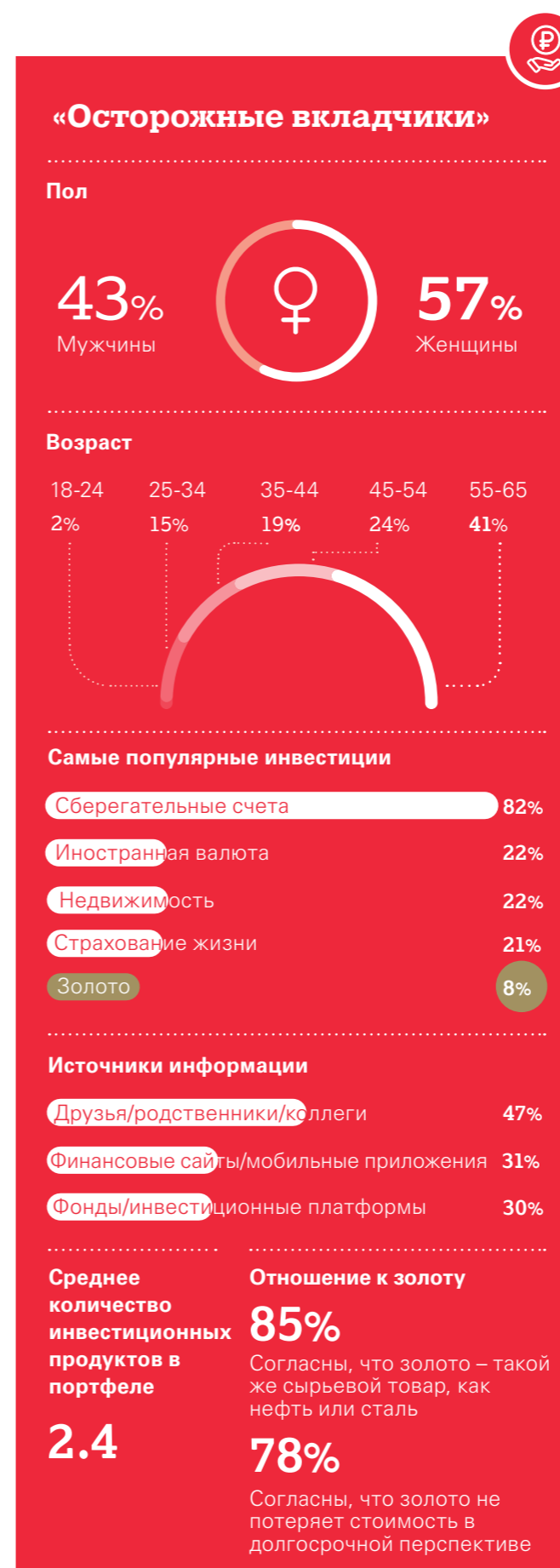
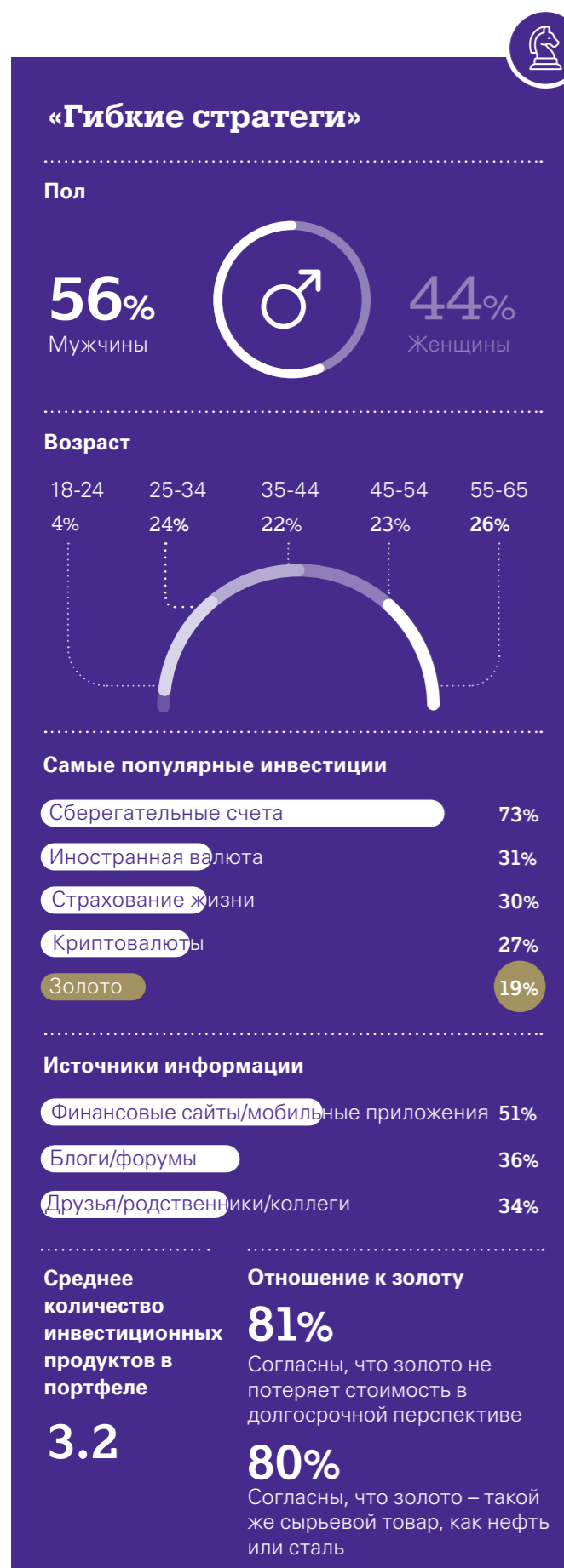
Осторожные вкладчики стараются избегать рисков и менее всего вовлечены в процесс инвестирования. Они стремятся защитить свои деньги от воздействия внешних факторов. Им по нраву долгосрочное инвестирование и надёжные вложения, которые минимизируют риски и приносят стабильную прибыль.



«Готовые к оправданному риску»



Эти инвесторы предпочитают не рассчитывать на долгосрочную перспективу, а, наоборот, хотят получить высокую прибыль в сжатые сроки. Хотя они готовы пойти на риск, чтобы добиться экспоненциального роста, они полагаются на третьих лиц, которые помогают им принимать инвестиционные решения.



В каждом сегменте присутствует нераскрытый спрос на золото.

Значительная доля в каждом сегменте – потенциальные инвесторы, которые открыты для покупки золота в будущем несмотря на то, что раньше никогда этого не делали. В России более половины инвесторов в каждом сегменте попадает в эту категорию, при этом самая значительная доля потенциальных инвесторов приходится на группу «Осторожных вкладчиков».

Если убрать существующие ограничения, то потенциальные

инвесторы могут стать реальными.

Золото не воспринимается как доступный актив, что является серьёзным препятствием для инвесторов всех групп, особенно для «Осторожных вкладчиков» и «Готовых к оправданному риску». Распространёнными барьерами также являются отсутствие понимания, как купить золото, и желание инвесторов иметь более надёжные варианты хранения средств. Более четверти инвесторов в каждом сегменте рассматривают золото

для долгосрочных инвестиций. Обеспокоенность покупкой поддельного золота является главной проблемой для всех групп инвесторов, кроме «Готовых к оправданному риску». Для «Гибких стратегов» самым большим препятствием является мнение о слишком высоких издержках на инвестиции в золото.

Потенциальным инвесторам из групп «Осторожные вкладчики» и «Готовые к оправданному риску» нужно понимать, что влияет на стоимость золота, чтобы совершить покупку.

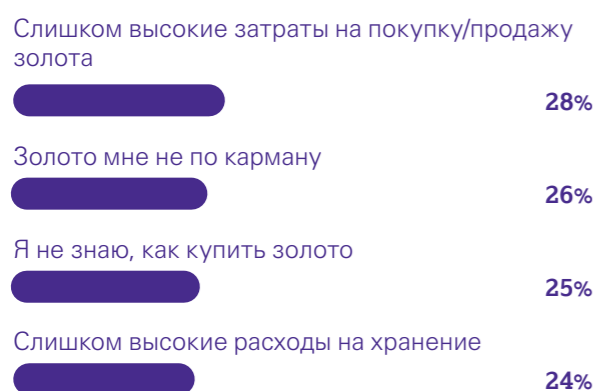
Чтобы стимулировать рост, компаниям необходимо ориентироваться на тех инвесторов, которые лучше всего соответствуют их индивидуальной стратегии и предлагаемым продуктам. «Смелые трейдеры» и «Гибкие стратеги» больше всего интересуются золотом и представляют сегодня наибольшую ценность. Поэтому важно, чтобы существующие и будущие продукты и услуги удовлетворяли потребности этих групп по мере их развития в меняющемся инвестиционном ландшафте.

В то же время возможно увеличить проникновение золота в портфели за счёт устранения основных барьеров. «Осторожные вкладчики» представляют наибольшую возможность для роста, учитывая более высокую долю потенциальных инвесторов в этом сегменте. Для повышения привлекательности золота в глазах «Осторожных вкладчиков» важно изменить их мнение о его доступности и стоимости.

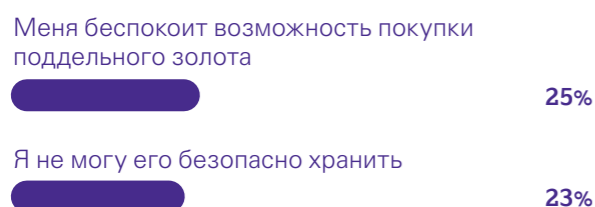
«Гибкие стратеги»

55% рассматривают инвестирование в золото

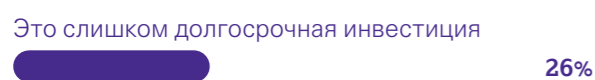
Барьеры – Информация



Барьеры – Доверие



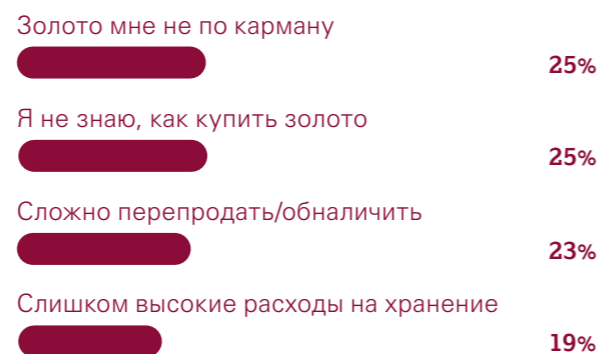
Другие барьеры



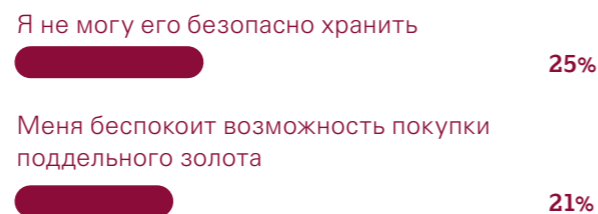
«Смелые трейдеры»

52% рассматривают инвестирование в золото

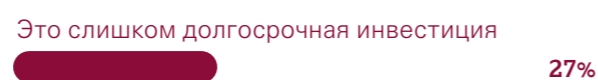
Барьеры – Информация



Барьеры – Доверие



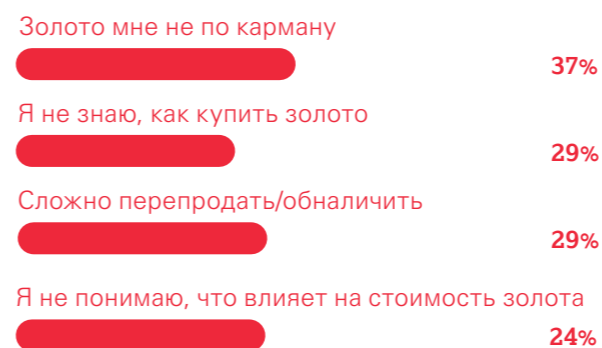
Другие барьеры



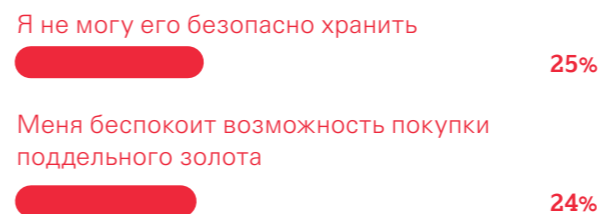
«Осторожные вкладчики»

60% рассматривают инвестирование в золото

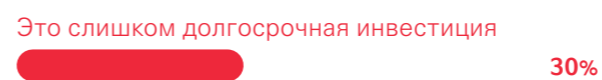
Барьеры – Информация



Барьеры – Доверие



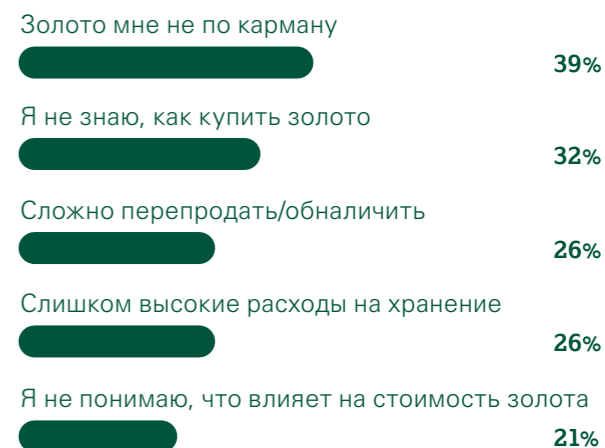
Другие барьеры



«Готовые к оправданному риску»

55% рассматривают инвестирование в золото

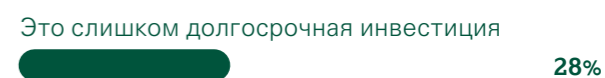
Барьеры – Информация



Барьеры – Доверие



Другие барьеры





ФОКУС

Инвесторы-женщины

Важность домохозяйств и роль женщин в современном российском обществе определяют контекст гендерного влияния на инвестиционные решения. В России, как правило, женщины выполняют большинство домашних обязанностей и занимаются воспитанием детей, и, как следствие, они часто принимают окончательное решение в семье. Во многих семьях решения по-прежнему принимаются с учетом позиции бабушек.

У большинства российских семей двойной источник дохода. Мужчины обычно зарабатывают больше: среди опрошенных с самым высоким доходом почти в два раза больше мужчин (18%), чем женщин (10%). Однако отношение к сбережениям и инвестициям, а также размеры инвестиционных портфелей мужчин и женщин схожи. Активные инвесторы обоих полов откладывают около 15% своего дохода. В портфеле мужчин в среднем 2,8 продукта, а у женщин – около 2,6.

В целом мужчины и женщины по-разному относятся к инвестированию: главное отличие заключается в их отношении к риску.

Мужчины предпочитают краткосрочный подход и более агрессивно подходят к принятию инвестиционных решений. Однако на самом деле многие рассматривают инвестирование как хобби. Среди «Гибких стратегов» исследование выявило 56% мужчин, в инвестиционном портфеле которых в среднем больше продуктов (3,2), 31% инвесторов в этой группе предпочитают инвестировать в иностранную валюту.

Женщины предпочитают менее рискованный подход. Среди «Осторожных вкладчиков» 57% женщин. Они ищут безопасность в сберегательных счетах и страховании жизни. 78% опрошенных женщин сообщили, что они инвестировали в сберегательный счёт в течение последних 12 месяцев. Более того, более половины отметили, что они не пользуются возможностями колебаний на финансовых рынках. Женщины предпочитают долгосрочный подход и стремятся к стабильности. Это открывает новые возможности для золота: укрепив доверие к этому металлу и повысив уровень знаний о его ценности, золото может стать ещё привлекательнее в глазах женщин-инвесторов.



В целом мужчины и женщины по-разному относятся к инвестированию: главное отличие заключается в их отношении к риску.

Отношение к инвестированию





ФОКУС

Инвесторы-женщины

Женщины предпочитают этичные инвестиции, которые имеют положительное социальное воздействие и не наносят ущерба окружающей среде. Золото способно соответствовать этим требованиям и дать женщинам больше информации о связанных с ним социальных и экологических аспектах.

И мужчины, и женщины используют различные источники информации при принятии инвестиционных решений. Но что касается личных советов, их приоритеты разделились: 46% женщин консультируются с друзьями, родственниками или коллегами, а 28% обращаются к представителю своего банка. Мужчины предпочитают менее личный подход: для них важны онлайн-источники, и только 18%

заявили, что консультируются с банком.

Мужчины чаще обращают внимание на упоминания золота в СМИ, возможно, потому что для них инвестиции близки к хобби. Но когда информация действительно нужна, и мужчины, и женщины ищут ее в интернете. Из 13 указанных источников информации четыре из топ-5 источников были цифровыми – сайты и мобильные приложения, финансовые платформы, блоги/форумы и социальные сети. Золото может стать более доступным для онлайн-аудитории, если маркетологи учтут, что мужчины и женщины активны в разных цифровых каналах и часто имеют разные инвестиционные цели.

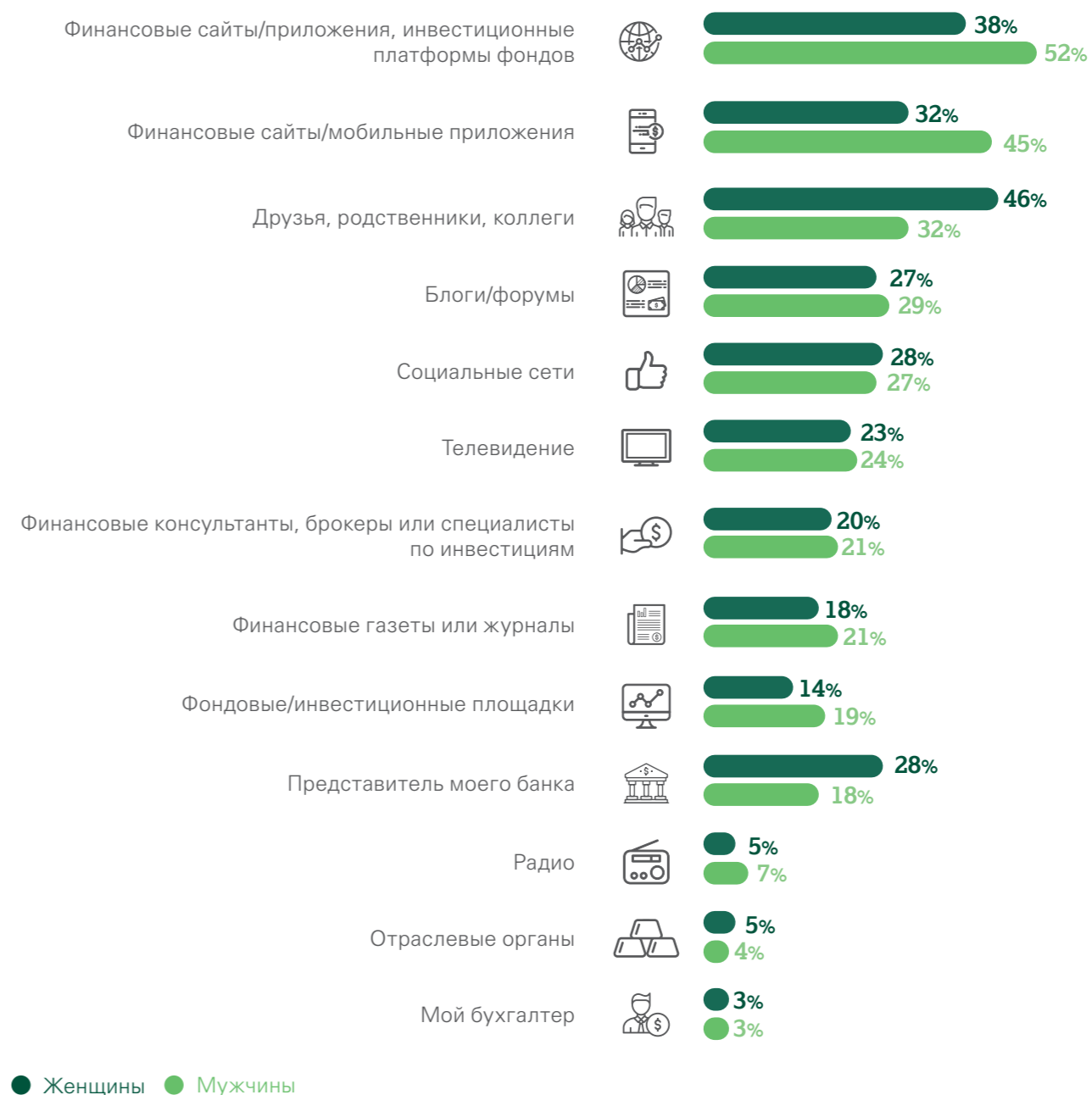


И мужчины, и женщины используют различные источники информации при принятии инвестиционных решений. Но если нужен личный совет, здесь у мужчин и женщин разные приоритеты.

“ Инвестирование в золото не нёсет больших рисков, ориентировано на долгосрочную перспективу и даёт стабильность. ”

ЖЕНЩИНА, «ОСТОРОЖНЫЙ ВКЛАДЧИК», 46 ЛЕТ, РОСТОВ-НА-ДОНУ

Источники информации об инвестициях



Определение моментов инвестиционного спроса

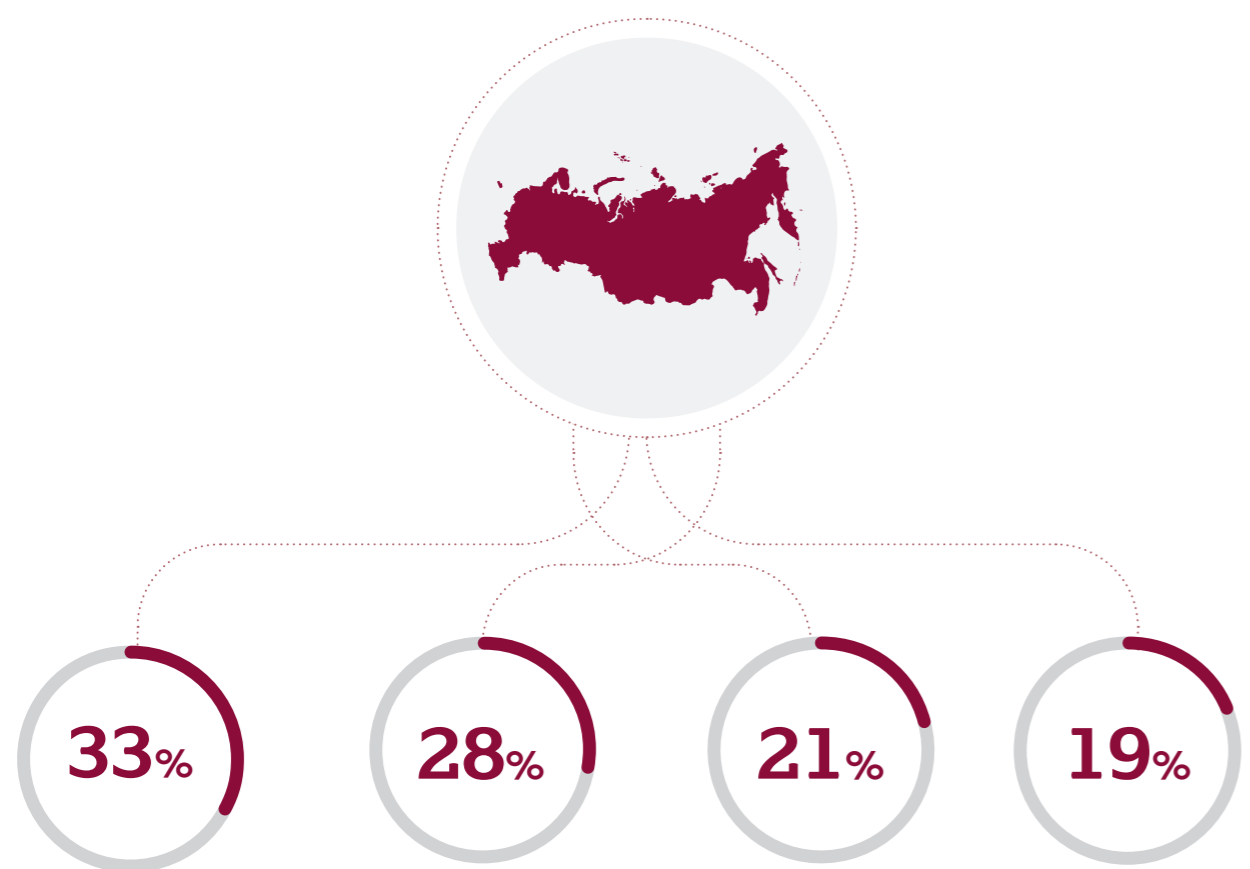
Сегментирование помогает нам определить, на какие группы инвесторов ориентироваться и как с ними взаимодействовать. Но люди не всегда одинаково себя ведут в разных инвестиционных случаях. У инвесторов могут появляться разные потребности в зависимости от ситуации. Нам важно понимать обстоятельства, которые влияют на принятие решений, – те самые «моменты спроса» – и потребности, лежащие в основе каждого из них. Это поможет создавать эффективные продукты и услуги и выстраивать коммуникацию в наиболее эффективных каналах для удовлетворения этих потребностей.



Наше исследование выявило четыре «момента спроса». Каждый из них основан на выгодах, которые инвесторы хотят получить от инвестирования в золото в том или ином случае.

Как и в случае с сегментированием инвесторов, эти четыре «момента спроса» универсальны для всех рынков, однако присутствуют различия в размерах, поведении инвесторов, а также в культурных нюансах.

«Моменты спроса» в России



Стабильный доход

В этом случае инвесторы выбирают инвестиции с низким уровнем риска, которые обеспечивают стабильную прибыль или доход; обычно это проверенные, надёжные и простые варианты.

Интеллектуальный вызов

В этом случае инвесторами руководит азарт. Это может быть связано с краткосрочными спекулятивными инвестициями – они интересны и сложны в интеллектуальном плане.

Гибкая ликвидность

В этом случае инвесторы ищут что-то инновационное; как правило, это продукты, которые легко купить в небольших количествах, не требуют больших затрат на обслуживание, и их легко продать/обналичить.

Забота о будущем

В этом случае инвесторы придерживаются долгосрочного подхода и выбирают этичные продукты, надёжность которых обеспечивает государство.

“ Золото – это стабильная валюта, это уверенность в завтрашнем дне, это металл, который никогда не потеряет своей стоимости, это стабильность и надёжность. ”

МУЖЧИНА, «СМЕЛЫЙ ТРЕЙДЕР», 47 ЛЕТ, ТОЛЬЯТТИ

Сравнение «моментов спроса»

Интеллектуальный вызов



Стабильный доход



Гибкая ликвидность



Забота о будущем



Стабильный доход – основная причина, по которой инвестируют россияне. Особенно это важно для «Осторожных вкладчиков» и «Готовых к оправданному риску». Хотя инвесторы считают, что для этого подходят золотые слитки и золото в профессиональных хранилищах, в этом отношении золото также конкурирует с недвижимостью и сберегательными счетами. Акции золотодобывающих компаний также удовлетворяют такой спрос. Золото является надёжным активом, поэтому имеет хорошие возможности для укрепления своих позиций в этом случае. Однако не менее важно предложить инвесторам ликвидные золотые продукты,

которые помогут получать стабильный доход.

Интеллектуальный вызов – это второй по популярности «момент спроса», который особенно актуален для «Смелых трейдеров». Такой спрос могут удовлетворить обеспеченные золотом биржевые инвестиционные фонды. Однако в этом случае они конкурируют с криптовалютами, товарными фондами, инвестиционными фондами и акциями. Чтобы сохранить и укрепить позиции золота в этом случае, инвесторы должны воспринимать его как высоколиквидный актив с потенциалом получения как краткосрочной, так и долгосрочной прибыли.

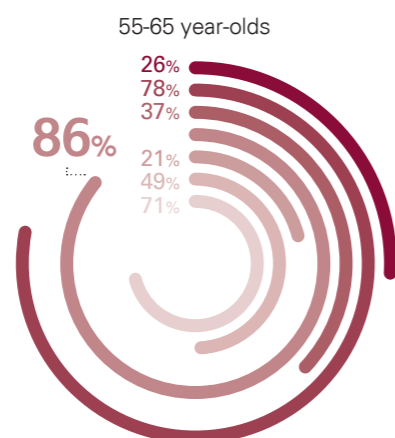
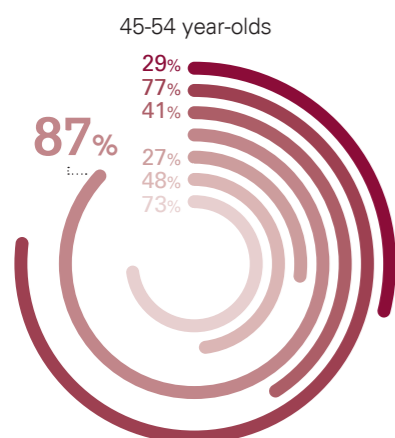
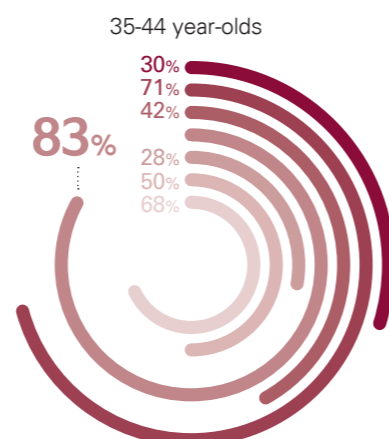
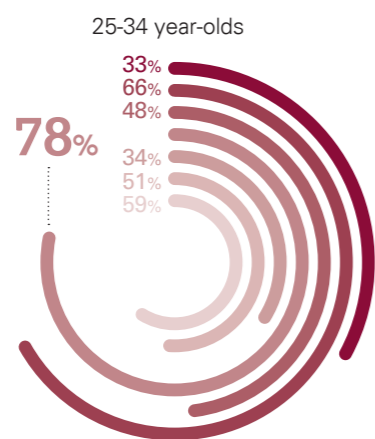
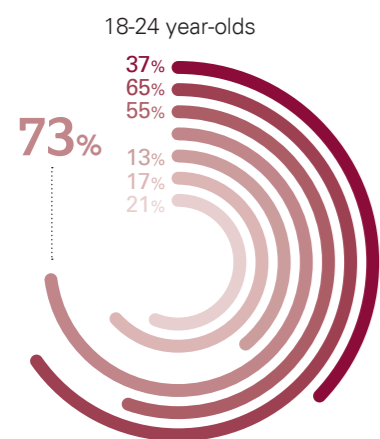


Хотя молодёжь может полагаться на других в принятии инвестиционных решений, по сравнению с другими возрастными группами люди в возрасте 18-24 лет не придерживаются долгосрочного подхода, а, наоборот, гораздо более склонны рисковать, чтобы

добиться экспоненциального роста. Например, маловероятно, что они вложат деньги в сберегательный счёт; с наибольшей вероятностью они приобретут предметы коллекционирования, а примерно две трети рассматривают криптовалюты. У молодых людей

впереди целая жизнь, поэтому они не стремятся сформировать диверсифицированный портфель и сохранить свой капитал для будущих поколений. Обычно они стараются выбирать инвестиции, которые принесут пользу обществу.

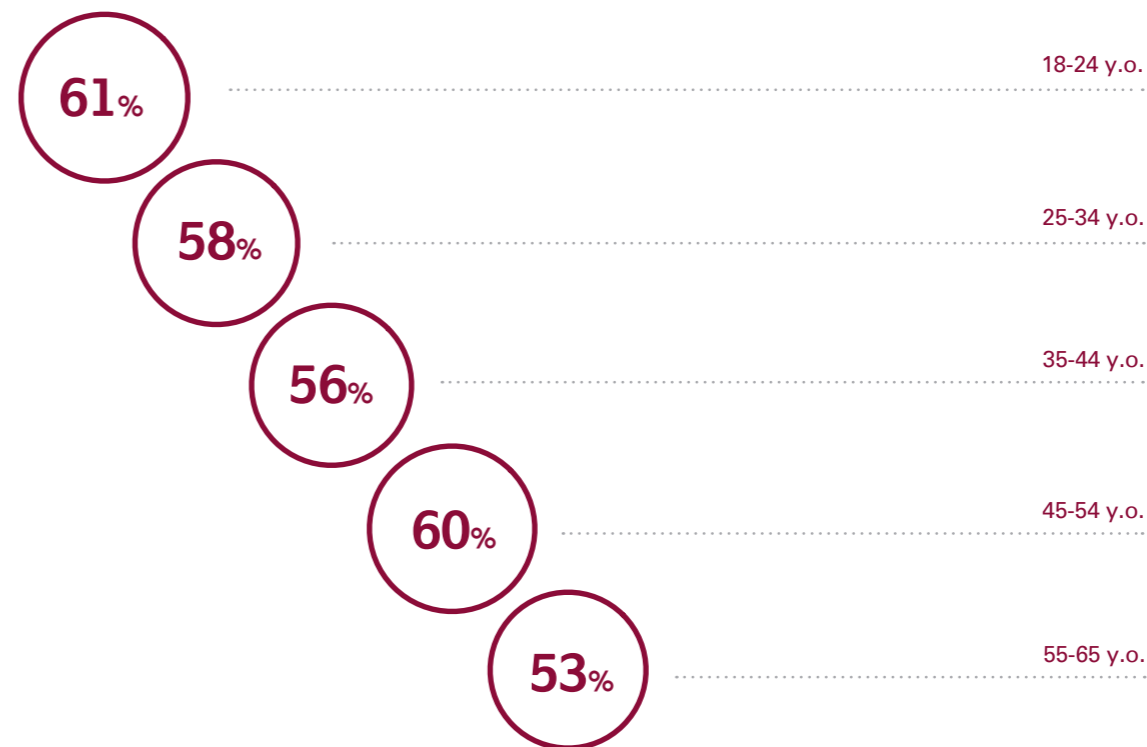
Отношение к инвестированию



- Я пользуюсь колебаниями на финансовых рынках
- Я не хочу рисковать своими деньгами и соглашусь на стабильную прибыль
- Я хочу экспоненциального роста и готов(а) рисковать ради этого деньгами
- Меня беспокоит, что крах рынка может нанести ущерб моим сбережениям
- Я полагаюсь на других при принятии инвестиционных решений
- Я выбираю инвестиции, которые приносят пользу обществу
- Я считаю, что важно иметь диверсифицированный инвестиционный портфель; это поможет защитить мои накопления

Потенциальные инвесторы, которые никогда не покупали золото

Распределение по возрасту



В поведении инвесторов разных возрастных групп много общего. Однако люди в возрасте 18-24 лет и 55-65 лет реже других инвестируют в золото.

Тем не менее молодые россияне могут начать инвестировать в золото в будущем: вдвое больше людей в возрасте 18-24 лет говорят, что они обязательно будут инвестировать в золото в будущем, по сравнению со старшей возрастной группой. Более 60% из них открыты для золота, хотя ещё не инвестировали в него.

В отличие от других возрастных групп, молодёжь не рассматривает золото в контексте долгосрочной безопасности. Они слабо верят в то, что золото никогда не потеряет свою ценность в долгосрочной перспективе. Важно отметить, что молодые инвесторы не используют СМИ в качестве источника информации о золоте и предпочитают социальные сети. Следовательно, в этом случае в коммуникационную стратегию стоит включать цифровые каналы.

В соответствии с инвестиционным подходом молодых людей, интеллектуальный вызов, безусловно, является для них наиболее актуальным «моментом спроса». Они рискуют и стремятся получить высокое вознаграждение. В этом случае важно показать, что золото может удовлетворить эту потребность, и сделать акцент на его доступности.



Инвесторы всё чаще пользуются финансовыми технологиями. В недавнем исследовании Ernst&Young Россия заняла третье место в мире по внедрению финансовых технологий после Китая и Индии; причём более восьми из десяти россиян пользуются услугами финтех-компаний.²

Использование финансовых технологий может удовлетворить потребность инвесторов в простоте. Это также может способствовать повышению финансовой инклюзивности, например, за счёт снижения операционных издержек и улучшения доступа к финансовым услугам, что может оказаться непростой задачей за пределами крупных городов.³

Финансовые технологии, среди прочего, активно

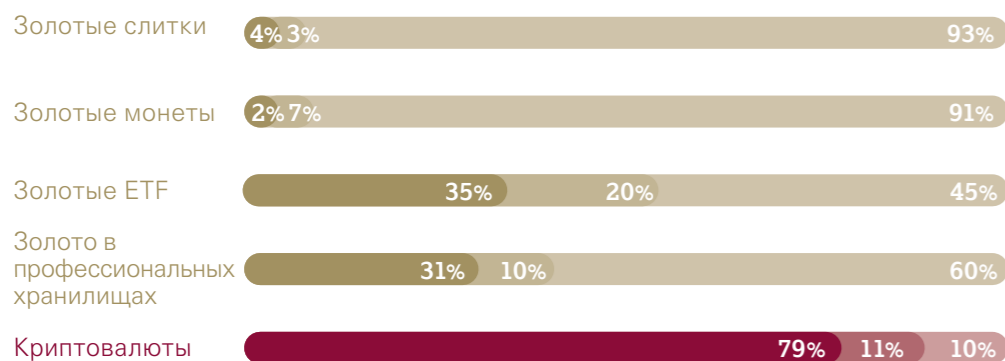
используются в мобильных платежах. Более 60% россиян пользуются этими услугами, а в мире – всего 20% населения.⁴ По данным Сбербанка, в России платежи по картам в четвертом квартале 2019 года впервые превысили наличные платежи. Эта тенденция, похоже, продолжится, поскольку потребителям и бизнесу рекомендуют перейти на цифровые платежи, а банкам – ограничить в обращении наличные, чтобы помочь замедлить распространение коронавируса.^{5,6}

Робо-эдвайзеры – инновация, которая уже изменила инвестирование в золото на других рынках, – пока не пользуются популярностью в России. Наше исследование показывает, что только 10% российских инвесторов

использовали роботов-советников, а, например, в США – 19%. Однако ожидается, что в России этот показатель будет неуклонно расти: по прогнозам Statista, в 2020 году количество инвесторов, которые прибегают к советам роботов, увеличится примерно на 10%.⁷

Интернет – популярная площадка для инвестирования: четверть всех вложений приходится исключительно на онлайн-сегмент. Здесь наиболее популярной инвестицией являются криптовалюты – почти 80% криптовалют покупаются через интернет. Хотя физическое золото в основном приобретается офлайн, набирают популярность онлайн-инвестиции в обеспеченные золотом ETF и золото в профессиональных хранилищах.

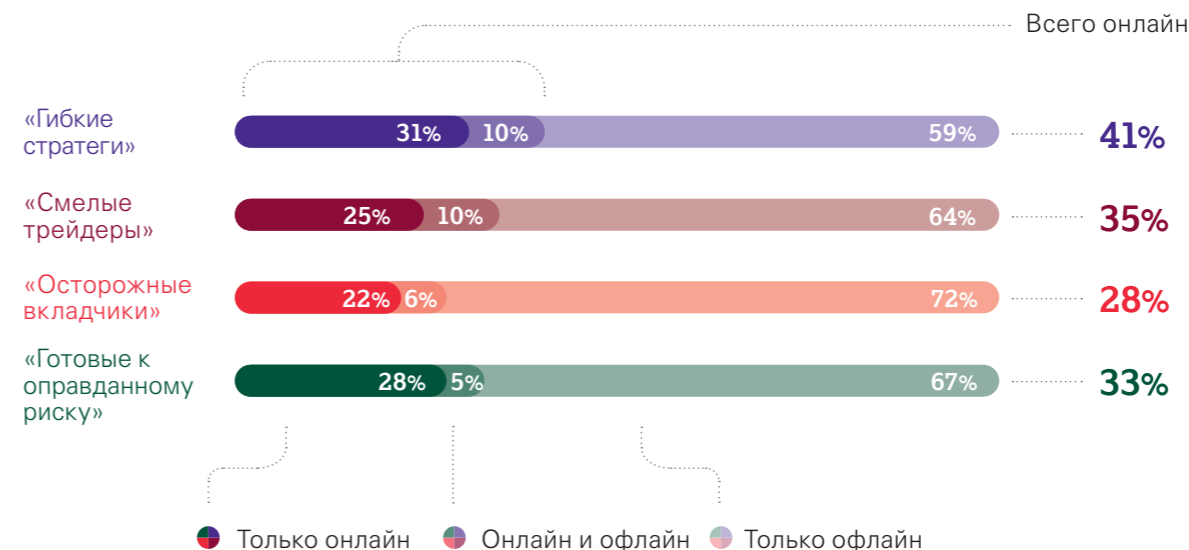
Где инвестируют в различные продукты



● Только онлайн ● Онлайн и офлайн ● Только офлайн

Где инвестируют различные группы инвесторов

Все продукты



Если посмотреть на использование каналов для инвестирования в разрезе сегментов, мы видим, что «Гибкие стратеги», которые ценят золото, отдадут предпочтение онлайн-каналам. «Осторожные вкладчики», среди которых очень много потенциальных инвесторов, используют интернет для инвестирования гораздо реже.

Развитие финансовых технологий в России сталкивается с определёнными трудностями, например, с отсутствием иностранных инвестиций и конкуренции. Однако спрос на эти продукты и услуги всё ещё существует, и ожидается, что он будет только увеличиваться.⁸ Рынку золота следует использовать финансовые технологии в интересах целевой аудитории. Это поможет создать

конкурентное преимущество – за счёт повышения осведомлённости и уровня знаний и решения проблемы доступности золота. В результате это стимулирует более широкое распространение и частоту инвестирования в золото, а также поможет ему конкурировать с другими продуктами, в основном онлайн-продуктами, такими как криптовалюты.

2 E&Y Global FinTech Adoption Index 2019

3 knowledge.wharton.upenn.edu/article/can-fintech-make-the-world-more-inclusive/

4 www.forbes.com/sites/madhvimavadiya/2017/06/18/russian-fintech-geopolitics/#fe7f5cff4321

5 www.sberbank.ru/en/press_center/all/article?newsID=933ec293-4da6-47a0-a876-332ffaaa1bfc&blockID=1539&®ionID=77&lang=en&type=NEWS

6 uk.reuters.com/article/us-health-coronavirus-russia-banknotes/russia-in-digital-payments-push-as-it-limits-banknote-circulation-idUKKBN21B1D1

7 www.statista.com/outlook/337/149/robo-advisors/russia

8 www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/research-center/FinTech-Market-Trends%202018-en.pdf

Барьеры

Российские инвесторы хорошо относятся к золоту, но текущий уровень инвестирования является относительно низким. Мы поговорили с инвесторами, которые ранее не покупали золото, но теперь рассматривают такой вариант, и изучили факторы, которые препятствовали этому. Далее мы рассмотрим основные барьеры, с которыми сталкиваются потенциальные покупатели золота.



Россияне мало знают о золоте и считают, что оно им не по карману. Дело в том, что в России уровень информированности о золоте довольно низкий, и в результате инвесторы начинают думать, что оно недоступно. Мы выяснили, что 64% потенциальных инвесторов указали отсутствие необходимой информации в качестве основного сдерживающего фактора для покупки золота. Другими словами, у инвесторов не хватало информации и знаний, чтобы вкладывать в него свои деньги. Очевидно, что на рынке существует потребность в получении дополнительной информации об инвестировании в золото. Среди тех, кто рассматривает инвестирование

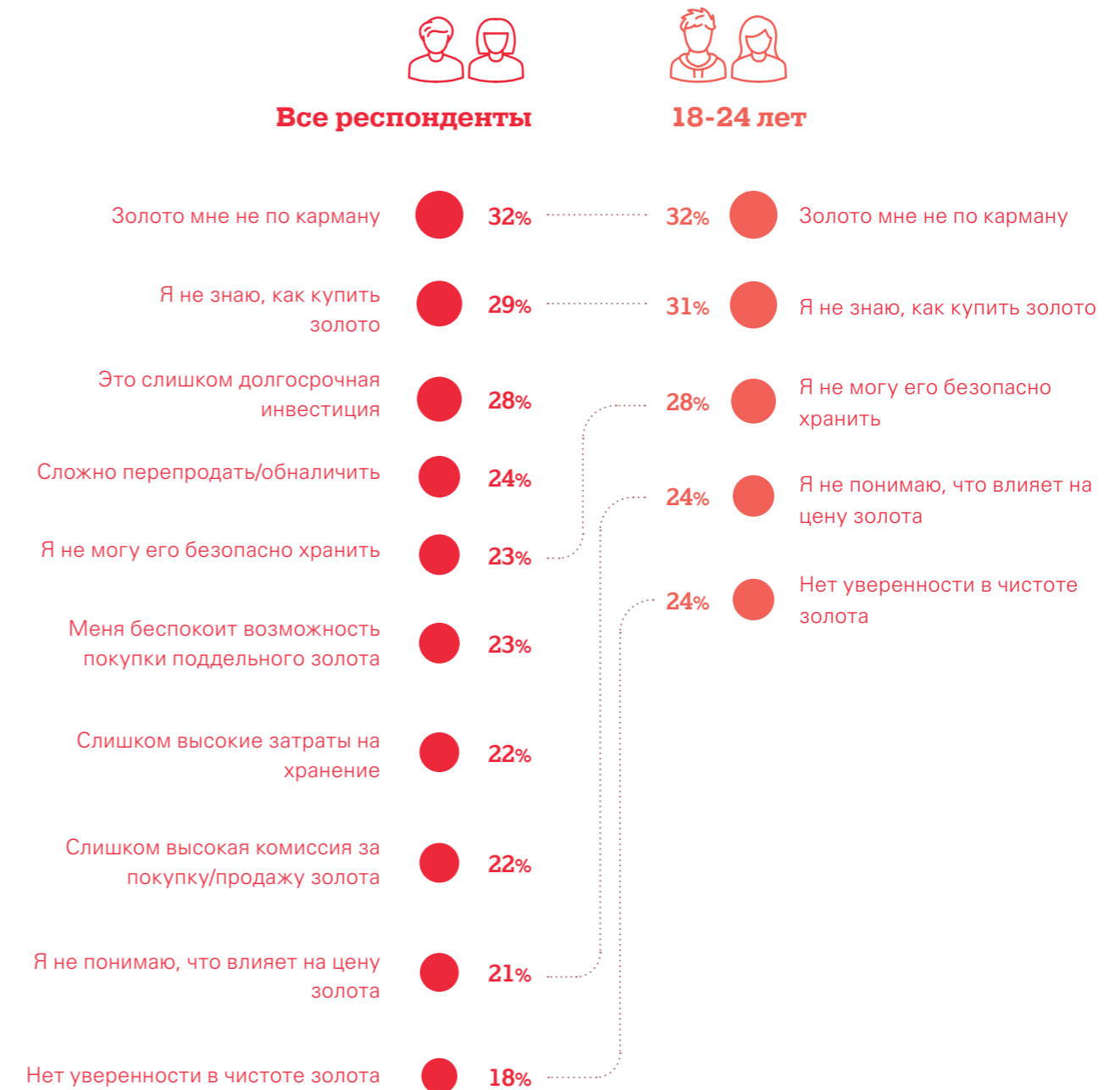
в золото, 32% респондентов сообщили, что золото им не по карману, а 29% – что не знают, как его покупать. Такое мнение наиболее распространено среди молодёжи. 21% опрошенных не понимают, что влияет на стоимость золота. Такие ответы чаще всего встречаются среди «Осторожных вкладчиков» и «Готовых к оправданному риску», для которых важны доступность золота и низкая точка входа. Россия старается поощрять частные инвестиции и признаёт необходимость повышения финансовой грамотности среди населения для создания более динамичного инвестиционного рынка и повышения уровня благосостояния.

Недоинформированность инвесторов, низкая ценовая доступность и проблемы с доверием – основные препятствия для инвестирования в золото в России.



Среди инвесторов распространено мнение о недоступности золота; важно информировать их о существующих продуктах с более низким порогом входа

Барьеры для инвесторов, которые никогда не покупали золото





НДС является ключевым сдерживающим фактором для розничных инвестиций в золото.

В России покупка слитков золота облагается НДС в размере 20% – это самая высокая ставка в мире, что, конечно, не может не разочаровывать инвесторов. Хотя НДС не распространяется на золотые монеты, они часто облагаются импортными пошлинами и торговыми спредами. Более того, исторически в России отсутствовали единые стандарты анализа и торговые практики. Это вызывает некоторое беспокойство по поводу продуктового единообразия и прозрачности цен.

Есть надежда, что вскоре ситуация изменится к лучшему. Россия рассматривает возможность отмены НДС на золото. Ожидается, что это произойдет в ближайшее время. Недавно в России вступил в силу закон, направленный на контроль за оборотом золота по всей стране, что приблизит отмену НДС, повысит прозрачность рынка золота, а также унифицирует стандарты анализа и торговые практики.^{9,10}

Эти меры помогут укрепить доверие инвесторов, но на это, разумеется, потребуется время. Опыт Китая, Сингапура и стран Евросоюза показывает, что отмена НДС способствует быстрому и масштабному росту рынка.



Основным группам инвесторов не хватает знаний о золоте.

Наше исследование определило сегменты с наибольшим количеством потенциальных инвесторов. Однако часто именно представители этих групп меньше всего знают о золоте. «Осторожные вкладчики» открыты к металлу, но им важна его доступность. Как уже было отмечено ранее, в этом случае возможности цифровых каналов ограничены. «Осторожные вкладчики» учитывают советы близких людей. Также они могут обратиться за консультацией в банк и доверяют телевидению. Они пока не разглядели весь потенциал золота и не знают, что существуют простые и доступные золотые продукты.

В коммуникации с «Гибкими стратегами» – второй группой по численности потенциальных инвесторов – следует учитывать их потребности в интеллектуальном удовлетворении и спекулятивной выгоде. Они не используют «традиционные» СМИ и отдают предпочтение интернету, например, сайтам с финансовой тематикой. В то же время для них важно мнение посредников, таких как брокеры.



У золота есть проблемы с доверием.

«Гибких стратегов» (20%) и «Смелых трейдеров» (16%) беспокоит вопрос подлинности золота. Молодежь разделяет эти переживания: 24% молодых людей в возрасте 18-24 лет и 21% опрошенных в возрасте 25-34 лет заявили, что для них также важна подлинность золота. Наше исследование выявило и другие проблемы с доверием. Почти четверть всех респондентов опасаются покупки поддельного золота. Среди людей в возрасте 25-34 лет этот показатель ещё выше: 30% заявили, что возможность покупки поддельного золота является препятствием для инвестирования в золото. Исторически сложилось, что у российского золота периодически возникали проблемы с пробами. Инвесторы настороженно относятся к покупке физического золота без пробы или с поддельной пробой. Однако внедрение новых торговых практик, возможно, в какой-то мере укрепит их доверие.



Потенциальных инвесторов беспокоит вопрос хранения золота.

Потенциальные инвесторы обеспокоены тем, как обеспечить безопасность физического золота. Их волнует безопасность золота в профессиональных хранилищах, а также хранение слитков и монет. Опять же, это вопрос информированности инвесторов. Распространение более подробной информации о хранении золота ослабит опасения инвесторов.



Золото недостаточно широко представлено онлайн.

Робо-эдвайзеры могут открыть новые возможности для инвестирования, но только в случае их широкого применения. В России только 10% розничных инвесторов используют эту технологию, по сравнению с 45% опрошенных в Китае. Однако со временем спрос на такие технологии может увеличиться.

В России возможности «традиционных» СМИ несколько ограничены, и они не совсем подходят для охвата молодых инвесторов. Цифровые технологии могут это компенсировать и рассказать новой аудитории о золоте. Всё больше россиян ищут информацию в интернете – там они могут больше узнать о золоте и укрепить доверие к нему. Цифровые каналы коммуникации быстро набирают популярность, поскольку российские B2C-компании увеличивают расходы на онлайн-рекламу. Рынку золота тоже следует использовать потенциал цифровой среды.¹¹ В нашем исследовании респонденты ответили, что в принятии инвестиционных решений им помогают финансовые сайты, социальные сети, блоги и форумы.

СМИ, в том числе онлайн, усиливают популярность криптовалют. На рынке криптовалюты позиционируются как современный и интересный продукт, несмотря на реально существующий риск потерять деньги. С другой стороны, исторически инвесторы рассматривали золото для долгосрочных вложений. Но из этого можно извлечь урок: рост популярности криптовалют говорит о том, что розничные инвесторы хотят выбирать из разных продуктов. По мере формирования российского инвестиционного рынка появляются возможности для различных инвестиционных продуктов, и золоту необходимо это учитывать.

По мере того как инвесторы ищут альтернативные способы защиты и приумножения своих накоплений, онлайн-коммуникация может усилить авторитет золота и убедить инвесторов в том, что оно способно удовлетворить их потребности.

9 rg.ru/2020/06/26/kamni-dok.html

10 www.eurasiancommission.org/en/nae/news/Pages/23-10-2019-5.aspx

11 mobilemarketingmagazine.com/global-internet-ad-spend-figures-warc-dataf



Заключение

Рынок розничных инвестиций в России представляет собой интересный парадокс. В целом рынок консервативен, и типичный инвестиционный портфель не отличается разнообразием: преобладают сберегательные счета с ориентацией на сохранение накоплений. Пятым по популярности продуктом являются криптовалюты, что говорит о готовности инвесторов к рискам, обусловленным спекулятивными и краткосрочными целями. В этих условиях золоту ещё предстоит зарекомендовать себя в качестве основного инвестиционного актива.

Только пятая часть инвесторов покупала золото в прошлом. Слабую заинтересованность в золоте можно объяснить высоким НДС на золотые слитки, но никак не негативным отношением к металлу: россияне считают золото финансовой «тихой гаванью». Инвесторы выбирают золото ввиду потребности в уверенности и простоте, причём золотые слитки и монеты в частности рассматриваются как эффективный способ защиты накоплений.

Есть поводы надеяться, что в России будет принят закон об отмене НДС на золотые слитки. Это будет способствовать стимулированию спроса и развитию рынка частных инвестиций.

Чтобы золото поддержало развитие рынка частных инвестиций, необходимо устранить существующие препятствия, которые мешают

золоту занять прочное место на российском рынке:

1. Недостаток информации.

Существует большой пробел в знаниях инвесторов о золоте: они мало знают о том, как инвестировать в золото и что влияет на его стоимость. Информирование инвесторов о доступных золотых продуктах, простоте инвестирования и о роли золота в их портфеле, а также объяснение процесса ценообразования помогут укрепить их доверие. Особое внимание следует уделить информированию инвесторов о доступности золота. Около трети респондентов, которые никогда раньше не покупали золото, но хотели бы, считают, что золото им не по карману. Привлечение внимания к золоту, введение более низких ценовых уровней и информирование инвесторов об этих более доступных вариантах входа помогут преодолеть этот барьер.

2. Доверие. Недостаток уверенности в чистоте золота наравне с опасением покупки поддельной продукции также является препятствием для спроса. Существующие меры, направленные на соблюдение стандартов, должны помочь решить эти проблемы, особенно при условии, что рынок об этом информирован.

Если эти препятствия исчезнут, золото может укрепить российский рынок – прежде всего за счёт положительного отношения инвесторов к золоту и той роли, которую оно может сыграть в помощи инвесторам в достижении их целей.

Методология

Чтобы лучше понять рынок золота, мы обратились в международное исследовательское агентство Hall & Partners и попросили их провести масштабное исследование глобального рынка розничных инвестиций в золото. В основу методологии легло исследование, проведенное нами в 2016 году, однако в новом исследовании мы расширили список рынков и включили Россию и Канаду.

В исследовании мы изучили мнения более 12000 действующих розничных инвесторов из шести стран. Чтобы собрать данные о розничных инвестициях, мы провели количественный опрос не менее 2000 мужчин и женщин в возрасте от 18 до 65 лет на каждом из следующих рынков: Китай, Индия, Германия, США, Канада и Россия.

В России мы провели 2023 онлайн-интервью с инвесторами, которые проживают в городах по всей стране.

Чтобы понять все угрозы и возможности, с которыми сталкивается рынок золота, мы опросили не только людей, которые уже покупали золото, но и тех, кто этого никогда не делал. Из-за относительной нехватки доступных золотых инвестиционных продуктов в России мы попросили некоторых респондентов ответить на вопросы, касающиеся гипотетических ситуаций, в которых золото является таким же доступным, как и другие инвестиционные продукты.

Респонденты были действующими инвесторами, которые инвестировали хотя бы один раз за последние 12 месяцев, предшествующих опросу, за исключением тех, кто только пополнял сберегательный счёт и инвестировал только в определенный список непрофильных инвестиционных продуктов.

Исследование проводилось во втором и третьем кварталах 2019 года.

Hall & Partners

Изображения

Обложка: монета – авторское право принадлежит rum/E+/Getty Images

Страница 3: авторское право принадлежит ОАО «Красцветмет»

Страница 11: авторское право принадлежит Всемирному совету по золоту с благодарностью Sharps Pixley London

Страница 23: авторское право принадлежит Всемирному совету по золоту с благодарностью Sharps Pixley London

Страница 31: авторское право принадлежит Екатеринбургскому заводу по обработке цветных металлов

Страница 36: авторское право принадлежит feije/iStock/Getty Images Plus/Getty Images

Авторское право и другие права.

© 2020 World Gold Council. Все права защищены. World Gold Council и логотип являются товарным знаком World Gold Council или его дочерних компаний.

Любые упоминания цены на золото Лондонской ассоциации участников рынка драгоценных металлов (LBMA) приводятся с разрешения ICE Benchmark Administration Limited только в целях ознакомления. ICE Benchmark Administration Limited не несет ответственности за точность цен или соответствующий основной продукт, к которому могут относиться цены. Остальная информация является интеллектуальной собственностью соответствующих третьих сторон, и все права принадлежат им.

Воспроизведение или распространение данной информации категорически запрещено без предварительного письменного согласия World Gold Council или соответствующих владельцев авторских прав за исключением указанных ниже случаев. Информация и данные защищены законом об авторских правах и/или являются интеллектуальной собственностью World Gold Council или аффилированных с ним компаний (вместе – «WGC») или указанных здесь сторонних поставщиков. Все права соответствующих владельцев защищены.

Данную информацию разрешается использовать для обзоров и комментариев (включая комментарии в СМИ) в соответствии с добросовестной отраслевой практикой при выполнении следующих двух предварительных условий: (i) допускается использование только ограниченных выдержек; и (ii) любое использование материалов сопровождается отдельным упоминанием в качестве ее источника World Gold Council и, в зависимости от ситуации, Metals Focus, Refinitiv GFMS или других установленных владельцев авторских прав. World Gold Council аффилирован с компанией Metals Focus

WGC не гарантирует точность или полноту информации, а также не несет ответственности за любые убытки или ущерб, возникшие прямо или косвенно в результате использования данной информации.

Данная информация предназначена исключительно для образовательных целей, и, получив эту информацию, вы соглашаетесь с ее назначением. Данная информация не является рекомендацией или предложением покупки или продажи золота, а также каких-либо связанных с золотом продуктов или услуг или других продуктов, услуг, ценных бумаг или финансовых инструментов (вместе — «Услуги»). Данная информация не учитывает инвестиционные цели, финансовое положение или конкретные потребности какого-либо конкретного лица.

Диверсификация не гарантирует возврат инвестиций и не устраняет риск убытков. Результаты различных инвестиционных решений, которые могут быть получены за счет вложения средств в золото, носят гипотетический характер, могут не отражать фактические инвестиционные результаты и не являются гарантией будущих результатов. WGC не гарантирует какие-либо расчеты и модели, используемые в каких-либо гипотетических портфелях, или любые результаты, вытекающие из любого такого использования. Инвесторам следует обсудить свои индивидуальные обстоятельства с соответствующими специалистами по инвестициям, прежде чем принимать какое-либо решение в отношении любых Услуг или инвестиций.

Данная информация может содержать прогнозные утверждения, такие как утверждения с использованием слов «полагает», «ожидает», «может» или «предполагает» или аналогичными терминами, которые основаны на текущих ожиданиях и могут меняться. Прогнозные утверждения связаны с целым рядом рисков и неопределенностей. В отношении осуществимости прогнозных утверждений не может быть никакой гарантии. WGC не несет никакой ответственности за изменение прогнозных утверждений.



Напечатано на сертифицированной FSC бумаге, которая полностью изготовлена с использованием ветряной энергии и содержит 100% вторично переработанное волокно.

Эта бумага сертифицирована Green Seal по стандартам FSC, которые способствуют экологичному, социально ориентированному и экономически эффективному использованию мировых лесов.

Всемирный совет по золоту
15 Fetter Lane, London EC4A 1BW
Великобритания

Телефон: +44 20 7826 4700

Факс: +44 20 7826 4799

Сайт: www.gold.org
www.retailinsights.gold