

07.12.2025

Инвестиционный блеск «белого» металла

Серебро на мировых биржах в середине октября подорожало до исторического максимума в $53,43 за унцию. В свою очередь, золото в те же дни достигло рекордной отметки в $4374,9 за унцию. Между тем, если отвлечься от абсолютных показателей, «жёлтый» металл однозначно уступает «белому» с точки зрения наступательности, агрессивности ценовой динамики.

Это значит, что в качестве инвестиционного инструмента серебро, которое долгое время недооценивалось даже в экспертных кругах, может представлять для рядовых потребителей нечто более привлекательное. Но каким образом физлица могут в него вложиться, какие есть для этого механизмы?

Начнём с общих реалий. По оценке Геологической службы США (USGS), мировая добыча серебра в 2024 году составила 25 тысяч тонн. В рейтинге производителей лидирует Мексика (6300 тонн), за ней следуют Китай (3300 тонн) и Перу (3100 тонн). Россия делит с Чили пятое место -— 1200 тонн, причём до 70-80% от объёма идут на экспорт: в Китай, Индию, Турцию, ОАЭ. Насколько эти данные соответствуют российским, сказать трудно; Минфин РФ в целях безопасности прекратил публиковать соответствующие сведения в 2022 году.

Промышленный фактор

Серебро, наравне с золотом, является защитным активом, но спрос и, соответственно, стоимость растут по иной причине всё более широкого промышленного применения. Например, серебро является ключевым компонентом в производстве солнечных батарей, почти 20% потребления в 2024 году. Его физические свойства — самая высокая отражательная способность среди всех металлов, тепло- и электропроводность, а также светочувствительность соединений — востребованы в электронике, электротехнике, автомобилестроении, фотографии. Таким образом,

цену определяет не инвестиционный фактор, а промышленный. В итоге за год «белый» металл подорожал на Лондонской бирже на 70%, тогда как золото — на 30%.

По оценкам экспертов рынка, внутреннее потребление серебра в России не превышает 80 тонн в год, что абсолютно не сопоставимо с объёмом добычи. Структура выглядит примерно так: 30% — ювелирные изделия, 55% — электроника, включая потребности оборонного комплекса, и лишь 15% — инвестиционный металл в виде, прежде всего, монет и слитков.

«Серебро, как и золото (хотя и в меньшей степени), стало одним из главных бенефициаров геополитической турбулентности последних нескольких лет, — отмечает аналитик финансового маркетплейса «Сравни» Андрей Лоссан. — После того, как биржевые котировки преодолели психологически важную отметку в $50 за унцию, инвесторы более активно переходят в этот актив. Серебро дорожает во многом благодаря развитию «зелёных» технологий: солнечных батарей и аккумуляторов. Увеличение производства в Китае и Индии подстегивает глобальный спрос и, соответственно, цену».

По словам Лоссана, механизмов, позволяющих физическим лицам вкладываться в серебро, хватает, и, в целом, они аналогичны тем, что используются для золота. Самым прямым способом можно считать покупку физического серебра в виде инвестиционных монет и слитков различного веса. Их предлагают банки, однако стоит учитывать, что слитки облагаются НДС, а их хранение требует значительно больше места. В качестве альтернативы многие частные инвесторы предпочитают высоколиквидные финансовые инструменты, такие как биржевые фонды (ETF/ETC), отслеживающие спотовую цену серебра, а также акции горнодобывающих компаний, что позволяет избежать сложностей с физическим хранением и налоговыми обременениями.


moscow

Самый консервативный подход

«Хотя способов инвестировать в серебро меньше, чем в золото, они всё же есть, —говорит руководитель департамента поддержки клиентов и продаж «Альфа-Форекс» Александр Шнейдерман. —- Во-первых, в банках можно приобрести инвестиционные и памятные монеты, а также слитки, выпускаемые Центробанком. Это самый консервативный подход. Другой вариант — покупка серебра на обезличенные металлические счета (ОМС). Сделать это очень просто: через приложения крупнейших банков. Основное преимущество — не надо организовывать хранение слитков и монет, что потребует определённых усилий и издержек. Кроме того, на Мосбирже предлагаются фьючерсы (привязанные к доллару и мировых ценам), а также ПИФы, которые ориентированы на драгметаллы. Плюс есть возможность обзавестись акциями и облигациями компаний, которые занимаются добычей и реализацией серебра в промышленных масштабах».

Не надо забывать и о серебряных украшениях; это один из самых низколиквидных вариантов, с высокой наценкой на работу по созданию самого изделия. Как отмечает Шнейдерман, серебро отличается высокой волатильностью, что во многом связано со спецификой спроса: он, в отличие от «желтого» металла, поддержан инвесторами, промышленностью и частными лицами, но не центробанками. Ещё в начале 2025 года никто не ожидал от серебра такого бурного ралли: объективные значения указывали на рост максимум до $40 за унцию. Теперь этот рубеж далеко перекрыт.

Монеты в чемоданах

«Поскольку серебро многократно дешевле бурно дорожающего золота, которое теряет привлекательность в глазах всё большего числа розничных инвесторов, спрос смещается в его сторону, — рассуждает вице-президент компании «Золотая плата» Алексей Вязовский. — В России банки и дилерские компании предлагают, в частности, серебряные инвестиционные монеты «Георгий Победоносец». Есть у них и зарубежные монеты, например, австрийские «Филармоникеры». В общем, вся линейка, что существует для золота, актуальна и для серебра. Что касается слитков, они облагаются НДС в 20%, а их хранение требует значительно больше места».

Фактор НДС для слитков делает рынок несколько своеобразным, поскольку монет он не касается, а металл имеет одну и ту же пробу в обоих случаях. В результате люди порой покупают монеты десятками, и, чтобы унести с собой эту

тяжесть, берут с собой чемоданы на колесиках. Кроме того, рассказывает Вязовский, поскольку чистое серебро 999-й пробы имеет свойство темнеть, окисляясь при взаимодействии с воздухом и влагой, грамотные инвесторы научились использовать вакууматоры, чтобы предотвратить процесс. Если человек приобретает одну монету, дилер может закрыть её в капсулу за свой счёт, но совсем иное дело — десятки.

По словам Вязовского, серебро в такой форме больше подходит тем, кто готов рисковать. Если цена на «жёлтый» металл может вырасти за день максимум на процент, то на «белый» — на два-три. Показательно, что, когда в 2024 году в России выпустили унцевую (31 грамм) серебряную монету «Ёжик в тумане», Центробанк отгружал её по 14 тысяч рублей за единицу, а сегодня экземпляр стоит 30 тысяч. То есть она подорожала несравнимо сильнее, чем биржевое серебро. В общем, делайте выводы.

Александр Ларин.