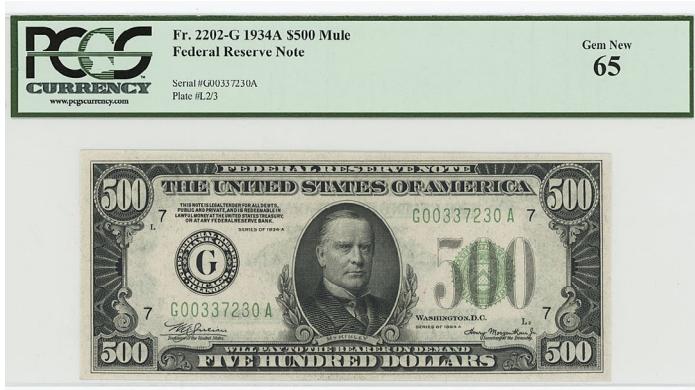


Ил. 1. Изображение банкноты
\$50 1922 в холдере CGA



Ил. 2. Изображение банкноты
\$500 1934 в холдере PCGS

ИНВЕСТИЦИОННОЕ КОЛЛЕКЦИОНИРОВАНИЕ — СТРАСТЬ ГУРМАНОВ

© А.С. МОРОКОВ

ИСТОРИЯ О ТЕХ, КТО ПОМОГАЕТ РАЗОБРАТЬСЯ В КАЧЕСТВЕ ТОВАРА НА РЫНКЕ КОЛЛЕКЦИОННЫХ БАНКНОТ

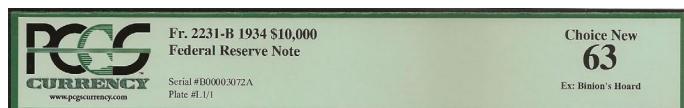
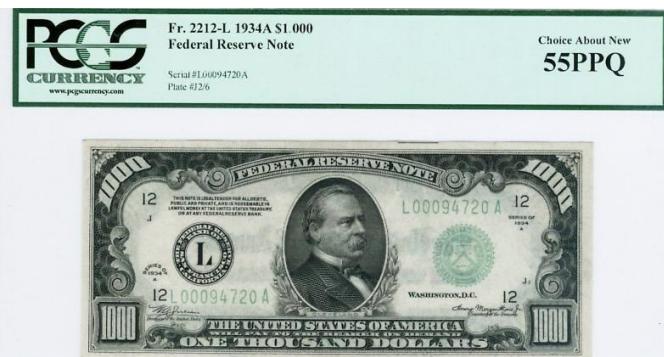
Разнообразие финансовых инструментов, призванных приумножить капитал, в настоящее время очень велико. Большинство из них — бездушны. Но отдельные инструменты достойны внимания только потому, что способны одновременно удовлетворить и душевную страсть.

Как «деньги делают деньги», знают все. Однако вдобавок к «сложному проценту» существует еще один механизм, который также заслужено может быть описан данным высказыванием.

Держа в руках банкноту Федеральной резервной системы США, к примеру, никто из нас не задумывается, а сколько именно эта банкнота сможет стоить лет через 200? И ответ может поразить. В зависимости от редкости и уникальности стоимость может увеличиться от сотен до тысяч раз.

Примером может стать вот эта банкнота 1922 года номиналом \$50, проданная на главном мировом интернет-аукционе более чем за \$7,800.

И это только номинал \$50. А что тогда можно сказать о номиналах в 500, 1,000, 5,000 и 10,000 долларов?



Ил. 3. Изображение банкноты \$1000 1934 в холдере PCGS

Ил. 4. Изображение банкноты \$5000 1934 в холдере PCGS

Ил. 5. Изображение банкноты \$10 000 1934 в холдере PCGS

Конечно, временной период длиной 200 лет для одного человека непреодолим, во всяком случае, в данный момент. Однако это может стать приятным подарком следующим поколениям.

Коллекционные банкноты, сравни антиквариату, будут со временем только увеличивать свою стоимость. Ведь все регулируется спросом, который, в свою очередь, определяется наличием мирового достатка, способного уйти на рынки коллекционных предметов. Однако учитывая цикличность мировой экономики и, как следствие, наличие данного достатка в определенные моменты времени, стоимость коллекционных банкнот действительно со временем будет только увеличиваться.

Достоинством коллекционных банкнот в качестве инвестиционного инструмента также можно посчитать их довольно слабую возможность противостоять негативным воздействиям. Если, например, монеты сделаны из металла и практически не подвержены воздействию факторов внешней среды, то сделанные из бумаги коллекционные банкноты подвержены им в значительной степени. Данное обстоятельство приводит к значительно более быстрому уменьшению ко-

личества банкнот либо ухудшению их состояния, что в свою очередь влечет за собой ускоренное увеличение их стоимости по причине значительного ограничения предложения на рынке.

Таким образом, учитывая незначительные вес и размер и, как следствие, незначительную стоимость обслуживания, инвестиционная привлекательность данного инструмента очень высока.

В настоящее время на рынке коллекционных банкнот представлены банкноты в самых различных состояниях. И стоимость одной и той же банкноты может различаться в разы только на основе определения потенциальными покупателями ее физического состояния. При этом различные покупатели на основе своего опыта одну и ту же банкноту могут оценить по-разному.

Одним из выходов в данной ситуации является стандартизация состояний банкнот, которая приведет к повышению эффективности достижения целей покупателя.

Самыми востребованными компаниями, предоставляющими услуги оценки состояния (грейдинга), аутентификации (подтверждения подлинности) и капсулирования (помещения в специальный защитный холдер) банкнот являются Professional Coin Grading Service Currency (PCGS Currency), Paper Money Guaranty (PMG) и Currency Grading and Authentication (CGA).

Данные компании специализируются на всех типах банкнот США, а также отдельных группах банкнот других стран.

PCGS Currency — лидер рынка грейдинга и аутентификации банкнот. Компания была основана в 2005 году и за время своего существования произвела оценку более 400,000 банкнот.

Миссия компании (как она сама ее определила) — предоставление наиболее последовательного и беспристрастного мнения относительно состояния и аутентификации коллекционных банкнот, предоставляемых сторонними коллекционерами.

При этом компания разработала прагматичный технологический подход к процессу оценки и дальнейшего капсулирования банкнот, полностью отвечающий требованиям рынка.

Paper Money Guaranty (PMG) — одна из наиболее известных компаний, предоставляющих услуги грейдинга банкнот, а также их капсулирования.

PMG была основана в 2005 году и сразу сфокусировалась только на одной цели: введение и поддержание стандарта проведения точной оценки состояния банкнот с последующим присвоением банкноте рейтингового состояния и ее дальнейшее капсулирование в специальном защитном холдере.

Компания бескомпромиссно поддерживает приверженность существующим технологическим стандартам, так как в современном мире репутация компании может составлять до 80% ее капитализации.

Эксперты компании не ведут никакой коммерческой деятельности на рынке купли-продажи банкнот, так как только данный запрет гарантирует беспристрастный результат деятельности эксперта.

Currency Grading and Authentication (CGA) — старейшая компания на рынке предоставления услуг по оценке состояния банкнот. Она была основана в 1998 году в ответ на высокий спрос на данные услуги со стороны коллекционеров. С момента основания компания оценила более 160,000 банкнот. Кроме того, суммарный опыт сотрудников компании в области оценки банкнот насчитывает более 25 лет.



Ил. 6. Логотип PCGS



Ил. 7. Логотип PMG



Ил. 8. Логотип CGA

В дополнение к тому, что компания стала первой на рынке оценки банкнот, CGA также была первой компанией, которая успешно применила 70-балльную систему Шелдона, которая десятилетиями применялась для оценки состояния монет.

В общем виде процесс оценки состояния банкнот компаниями состоит из нескольких стандартных этапов.

Первый из них — предоставление компаний банкноты для оценки.

Существует несколько возможных способов:

1. Через официального дилера компании. Большинство дилеров помогут вам в самых разных вопросах по процессу оценки, упаковке, страхования и доставки банкноты.
2. В качестве члена сообщества коллекционеров компании. При этом членам сообщества предусмотрены различные привилегии.
3. В качестве члена Американской нумизматической ассоциации.
4. В качестве стороннего коллекционера.

При этом каждая из компаний может использовать только отдельные способы предоставления банкнот для оценки.

В момент поступления банкноты проверяют согласно сопроводительной документации, и далее информация регистрируется в информационной системе компании.

Затем идет непосредственный процесс оценки состояния банкноты.

Процесс оценки состояния банкноты — это работа команды, в которой как минимум два профессиональных эксперта, а также сопроводительный персонал компании.

Оценка производится путем выявления физического состояния бумаги банкноты с дальнейшей классификацией данного состояния по используемым в компании стандартам.

Компаниями используется 70-балльная система Шелдона — универсальная система, принятая сообществом коллекционеров. При этом компании вводят свои дополнительные обозначения, которые указываются после оценки по данной системе и могут указывать на качество бумаги или другие особенности банкноты.

Некоторые банкноты не проходят процесс оценки. Например, не проходят банкноты, у которых отсутствуют уголки, либо банкноты запятнаны, повреждены или подверглись воздействиям окружающей среды. Такие банкноты оцениваются специальной оценкой (например, в компании PMG — оценкой "Net Grade") с обязательным указанием причины.

После того, как банкнота была оценена, она попадает в отдел капсулирования. В этом отделе заполняется и печатается специальное текстовое поле (ярлык), содержащее всю необходимую информацию о банкноте. После проверки правильности информации на ярлыке, банкнота помещается в специальный прозрачный холдер, который сделан из специальных материалов, не влияющих на банкноту. После капсуляции все банкноты проходят конечную проверку и далее направляются владельцу.

Отдельный интерес представляет собой холдер компаний, в котором помещается банкнота, т. к. именно он наравне с банкнотой приковывает внимание владельца.

Каждая компания разработала собственный холдер, имеющий свои особенности.

70-балльная система Шелдона

Оценка	Описание (англ.)	Описание состояния банкноты
70	Seventy Gem Uncirculated	Банкнота с данной оценкой идеальна. У банкноты ровные симметричные поля со всех сторон, идеальное совпадение рисунков на лицевой и на оборотной сторонах, острые углы, яркие цвета, и в буквальном смысле идеальное качество бумаги без следа даже самой маленькой ошибки.
67–69	Superb Gem Uncirculated	Банкнота будет почти так же совершенна, как при оценке «70», но с очень небольшими неточностями, такими как едва заметное несовершенство центровки рисунков или следы обращения, которые не заметны с первого взгляда.
65–66	Gem Uncirculated	Эта оценка банкноты означает, что на ней могут быть несущественные следы подсчета и обработки, небольшие следы обращения, незначительные округления углов, а также менее широкие поля с несимметричным рисунком.
63–64	Choice Uncirculated	Банкнота может иметь незначительные недостатки, такие как несколько невыраженных следов подсчета и обработки, закругленные углы, заметно несимметричный рисунок. Банкнота без складок и изгибов. Некоторые банкноты получают дополнительное обозначение»PPQ», что может указывать на узкие поля или выраженную несимметричность центровки изображения.
60–62	Uncirculated	Банкнота внешне выглядит новой, но присутствуют несколько угловых складок, которые не достигают рисунка. Возможен частичный изгиб не на всю ширину банкноты, небольшая потеря цвета, тонирование бумаги, проколы или небольшое окрашивание в одном или двух местах.
50, 53, 55, 58	About Uncirculated	Банкнота с заметным изгибом посередине или складками по краям, которые не нарушают поверхность бумаги.
40, 45	Choice Extremely Fine	Банкнота с изгибом посередине или складками по краям, которые могут нарушать поверхность бумаги. Могут присутствовать несколько заметных отверстий
20, 25, 30, 35	Very Fine	Банкнота с почти полностью яркими цветами и заметной четкостью. Возможно несколько разрозненных отверстий, могут присутствовать многочисленные складки, морщины, или другие признаки обращения, а также незначительные загрязнения.
12, 15	Fine	Банкнота обладает слишком большим количеством складок или следов обращения, округлыми углами и изношенными краями.
8, 10	Very Good	Банкнота может иметь одно или два значительных загрязнения и изношенные участки вокруг него, округлые углы, потерянные края или слегка шероховатые поля.
4, 6	Good	Сильно изношенная банкнота с потерей цветов, значительными сколами и порывами краев, небольшими повреждениями.
3	About Good	Крайне изношенная банкнота. Могут отсутствовать мелкие кусочки.
2	Fair	У банкноты могут отсутствовать большие ее части, в том числе и части изображения. Отверстия, пятна, порывы, трещины также могут присутствовать.
1	Poor	Банкнота в основном является единственным целым, хотя отсутствуют значительные части.

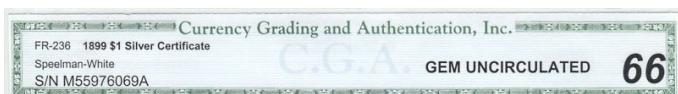
PMG для изготовления холдеров использует гибкий полужесткий пластик (который смотрится как ламинация), запечатанный по периметру.

Специальный защитный холдер сделан из высококачественного прочного материала, идеально подходящего для длительного хранения. Капсулирование банкноты происходит путем высокотемпературного воздействия на заготовку холдера, в результате которого банкнота полностью герметизируется и более не подвержена воздействию внешних загрязнений.

Для ярлыка банкноты, на котором указаны точные атрибуты и вся информация о банкноте, предусмотрено отдельное место над банкнотой.

В январе 2011 года компания PMG представила второе поколение защитных холдеров, которое призвано поддержать позиции компании на рынке грейдинговых услуг.

Некоторые изменения почти незаметны. Например, на ярлыке отнынеnanoсятся новые ультрафиолетовые знаки, которые призваны подтверждать оригинальность холдера. Также были добавлены голограммические изображения на границах ярлыка и оригинальное тиснение на ребрах холдера.



9	10
11	

Ил. 9. Изображение банкноты \$1 1899 в холдере PMG

Ил. 10. Изображение банкноты \$1 1899 в холдере CGA

Ил. 11. Изображение банкноты \$1 1899 в холдере PCGS

Холдеры CGA схожи с холдерами PMG и имеют такие же особенности.

В отличие от других PCGS Currency — единственная компания, которая производит капсулирование банкнот в материал Mylar-D. Это самый безопасный и лучший архивный материал для долгосрочного хранения, который используется в Библиотеке Конгресса США для консервации бесценных исторических документов.

Компания использует специальный холдер открытого типа, который позволяет банкноте дышать и тем самым предотвращает изменения бумаги банкноты в связи с недостатком кислорода. При этом ярлык с информацией о банкноте наклеивается с внешней стороны холдера таким образом, что препятствует изъятию банкноты из холдера без повреждения ярлыка.

Компания — единственная, кто производит капсулирование ручным способом, без применения машин.

На ярлыке банкноты компаниями помещается следующая основная информация:

- 1 Номинал банкноты.
- 2 Серия.
- 3 Тип банкноты.
- 4 Классификационный номер по справочнику.
- 5 Указание лиц, чьи подписи стоят на банкноте.
- 6 Серийный номер.
- 7 Оценка состояния банкноты.
- 8 Описание оценки.



Ил. 12. Изображение банкноты \$5 1985 с ошибкой печати в холдере PMG (лицевая сторона)



Ил. 13. Изображение банкноты \$5 1985 с ошибкой печати в холдере PMG (оборотная сторона)



Ил. 14. Изображение серии банкнот \$20 1929 в холдере PMG

Компании приводят классификационный номер банкноты согласно признанным справочникам. В частности, классификация банкнот США ведется по системе, описанной в книге *Paper Money of the United States* (Артур и Айра Фридберги).

Кроме стандартного размера в особых случаях может быть изготовлен холдер эксклюзивного размера. В них могут размещаться серии банкнот одного дизайна, неразрезанные банкноты, банкноты с порядковыми номерами, идущими последовательно и т. д. Такие холдеры идеально подойдут для креативного представления своей коллекции.

Также компании предоставляют всем владельцам и последующим покупателям следующие гарантийные обязательства:

1. Компания всегда точно оценивает состояние банкноты. Умышленное завышение рейтинговой оценки невозможно.

2. Компания производит оценку банкноты только после того, как удостоверится в ее подлинности.

3. В случае если владелец банкноты считает, что рейтинговая оценка компанией была завышена, он может предоставить банкноту в специализированную службу компании для повторного рассмотрения. Если при данном рассмотрении компания подтверждает более низкую оценку, она обменивает банкноту на эквивалентную начальной более высокой оценке либо оплатит владельцу разницу между рыночной стоимостью такой банкноты с начальной оценкой и дополнительно определенной оценкой.

4. В случае если владелец банкноты считает, что она не является подлинной, он может предоставить банкноту в специализированную службу компании для повторного рассмотрения. Если при данном рассмотрении компания подтверждает фальсифицированность банкноты, компания обменивает банкноту на подлинную аналогичную банкноту либо оплатит владельцу рыночную стоимость такой банкноты.

Гарантия прекращает свое действие в случаях, если холдер с банкнотой подвергся экстремальным условиям воздействия, а также в случаях, если банкнота была изъята из холдера.

Вознаграждение компаний за свои услуги зависит от объявленной стоимости банкнот и от количества предоставляемых банкнот.

Для банкнот США средние вознаграждения за услуги компаний следующие:

Наименование услуги по прохождению процесса оценки	Вознаграждение (за 1 банкноту)	Ожидаемый срок выполнения	Требования
Моментальное	\$150 \$225 \$325 По уточнению	24 часа	Все банкноты стоимостью до \$25,000. Все банкноты стоимостью от \$25,001 до \$50,000. Все банкноты стоимостью от \$50,001 до \$100,000. Все банкноты. Неограниченная стоимость.
Экспресс	\$75	5 рабочих дней	Банкноты стоимостью \$10,000 или ниже.
Стандарт	\$40	14 рабочих дней	Банкноты стоимостью \$3,000 или ниже.
Экономичное	\$25	28 рабочих дней	Банкноты стоимостью \$1,000 или ниже. Минимум 5 банкнот.
Экономичное (специальное)	\$30	28 рабочих дней	Банкноты с ошибками, облигации, образцы, банкноты, не упомянутые в каталогах. Банкноты стоимостью \$1,000 или ниже. Минимум 5 банкнот.
Массовая	\$10–\$15	По уточнению	Банкноты стоимостью \$1,000 или ниже. Минимум 25 банкнот.

Также компании дополнительно предоставляют услуги по рекапсулированию, повторной оценке, капсулированию в эксклюзивные холдеры, указание принадлежности банкноты к именной коллекции и др. При этом стоимость уточняется дополнительно.

Главными информационными ресурсами компаний являются их официальные сайты: pcgscurrency.com, pmgnotes.com, cganotes.com.

На данных сайтах представлены различные дополнительные сервисы, которые направлены на проверку подлинности и оригинальности как холдеров (по сертификационному номеру), так и банкнот (по серийному номеру), предоставление статистической и новостной информации, а также интерактивное представление коллекционерами своих коллекций.

С введением профессиональной системы оценки состояния банкнот интерес инвесторов к рынку коллекционных банкнот постоянно возрастает. При этом существует три фактора, которые способны повлиять как на текущую стоимость коллекционной банкноты, так и на прибыль, которую данная банкнота может принести в будущем:

Уникальность банкноты — показатель, который определяет существующее количество банкнот данного типа в мире.

Состояние банкноты — профессиональная оценка физического состояния банкноты, произведенная грейдинговой компанией.

Давность выпуска — период времени, прошедший с момента выпуска банкноты в обращение.

При этом с началом действия грейдинговых компаний все три фактора могут быть оценены с профессиональной точностью, что ведет к разработке **единой системы инвестиционной привлекательности коллекционных банкнот**.

Данная система сводит воедино все три фактора и определяет инвестиционную привлекательность следующей формулой:

$$\text{Investment_appeal} = \sqrt[3]{\left(\frac{10}{7} * \text{Grade}\right) * \text{Years} * \text{Uniqueness}},$$

где *Investment appeal* — инвестиционная привлекательность отдельно взятой банкноты, балл;

Grade — оценка состояния банкноты, проведенная грейдинговой компанией, балл; *Years* — временной период с момента выпуска серии банкнот в обращение по настоящее время, годы;

Uniqueness — уникальность банкноты данного типа, определяемая степенью ее доступности, балл.

При этом каждая переменная может быть либо определена однозначно, либо субъективно с достаточной степенью профессионализма: оценка состояния банкноты определяется экспертом грейдинговой компании, год выпуска серии указан непосредственно на банкноте, уникальность банкноты можно определить по статистическим данным количественного выпуска банкнот.

Единственная неточность состоит в том, что значительный объем выпуска банкнот не гарантирует их доступность (возможность приобретения). В связи с этим уникальность банкноты данного типа, определяемую степенью их доступности, можно определить количественной возможностью приобретения банкнот данного типа в течение определенного периода времени. Удобным периодом является календарный год, а количественную возможность приобретения банкноты на интернет-аукционах либо в специализированных магазинах могут определить дилеры, занимающиеся куплей-продажей на рынке коллекционных банкнот, либо грейдинговые компании, которые могут вести соответствующую статистику в течение требуемого периода.

Области допустимых значений для каждой переменной:

Переменная *Grade* имеет значения от 1 до 70 баллов согласно системы Шелдона, используемой грейдинговыми компаниями для оценки состояния банкнот;

Переменная *Years* имеет значения от 1 и без ограничений. Расчет переменной осуществляется как разница текущего года и года выпуска серии, указанного на банкноте. Для банкнот, выпущенных в текущий год, значение равно 1.

Переменная Uniqueness имеет значения от 1 до 100 баллов и сопоставляется с доступностью банкнот по следующей таблице:

Значение переменной Uniqueness	Описание доступности типа банкнот в течение определенного периода
100	Данный тип банкнот выставляется на продажу реже 1 раза в год
90	Данный тип банкнот выставляется на продажу 1 — 3 раза в год
80	Данный тип банкнот выставляется на продажу 4 — 10 раз в год
70	Данный тип банкнот выставляется на продажу 11 — 100 раз в год
60	Данный тип банкнот выставляется на продажу 101 — 1,000 раз в год
50	Данный тип банкнот выставляется на продажу 1,001 — 10,000 раза в год
40	Данный тип банкнот выставляется на продажу 10,001 — 100,000 раза в год
30	Данный тип банкнот выставляется на продажу 100,001 — 1,000,000 раз в год
20	Данный тип банкнот выставляется на продажу более 1,000,000 раз в год
10	Данный тип банкнот не выпускается в текущий момент, но находится в обращении и доступен по номиналу
1	Данный тип банкнот выпускается в текущий момент, а также находится в обращении и доступен по номиналу

Таким образом, область допустимых значений для находимого значения Investment appeal принимает значение от 1 и не ограничена. При этом практически можно выделить следующие интервалы, приведенные в таблице:

Значение Investment appeal	Обозначение	Описание обозначения	Описание инвестиционной привлекательности банкноты
100 и более	MA+	Maximum Appeal plus	Максимальная инвестиционная привлекательность банкноты, обусловленная ее идеальным состоянием, значительной давностью выпуска и уникальной редкостью
90 ... 100	EX+	EXcellent plus	Очень высокая инвестиционная привлекательность банкноты, обусловленная ее отличным состоянием, давностью выпуска и значительной редкостью
80 ... 90	EX	EXcellent	Высокая инвестиционная привлекательность банкноты, обусловленная ее хорошим состоянием, давностью выпуска и редкостью
70 ... 80	ST+	Short-Term plus	Банкнота имеет отличную инвестиционную привлекательность и является отличным инвестиционным вложением
60 ... 70	ST	Short-Term	Банкнота имеет хорошую инвестиционную привлекательность и является хорошим инвестиционным вложением
50 ... 60	MT+	Medium-Term plus	Банкнота имеет значительную инвестиционную привлекательность и в ближайшем времени станет хорошим инвестиционным вложением
40 ... 50	MT	Medium-Term	Банкнота имеет незначительную инвестиционную привлекательность и в среднесрочной перспективе станет хорошим инвестиционным вложением
30 ... 40	LT+	Long-Term plus	Банкнота имеет инвестиционную привлекательность только при планировании долгосрочных инвестиций
20 ... 30	LT	Long-Term	Банкнота не имеет инвестиционной привлекательности, но при планировании долгосрочных инвестиций может быть рассмотрена в качестве объекта инвестиций
1 ... 20	T	Trash	Банкнота не имеет инвестиционной привлекательности

Следует отметить, что данная **единая система инвестиционной привлекательности коллекционных банкнот** предлагается мировому сообществу коллекционеров и инвесторов впервые. Она однозначно определяет степень инвестиционной привлекательности банкноты в зависимости от трех равнозначных факторов: уникальность, состояние и давность выпуска банкноты. Разработанная шкала, а также буквенные обозначения, связанные с длительностью получения значительной прибыли, являются интуитивно понятными инвесторам. Выявление рейтинговой оценки банкноты на основе данной системы при проведении аукционных торгов повысит ориентирование инвесторов в торговой ситуации и приведет к более продуманным и рациональным шагам.

ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ИСТОЧНИКИ:

pcgscurrency.com — официальный сайт компании PCGS;
pmgnotes.com — официальный сайт компании PMG;
cganotes.com — официальный сайт компании CGA.