

же московским квадратным метром. Однако «чудо» в экономике случается, как правило, только один раз, и этот раз Россия уже использовала. Поэтому для дальнейших инвестиций стоит присмотреться к следующим по доходности активам: нефти, золоту и меди. Именно они показывали в последние годы наиболее устойчивый рост. А вот разнообразные продукты питания (и американский фондовый индекс) оказались в XXI веке в аутсайдерах. В принципе, так и должно быть: самые большие деньги находятся не в голо-

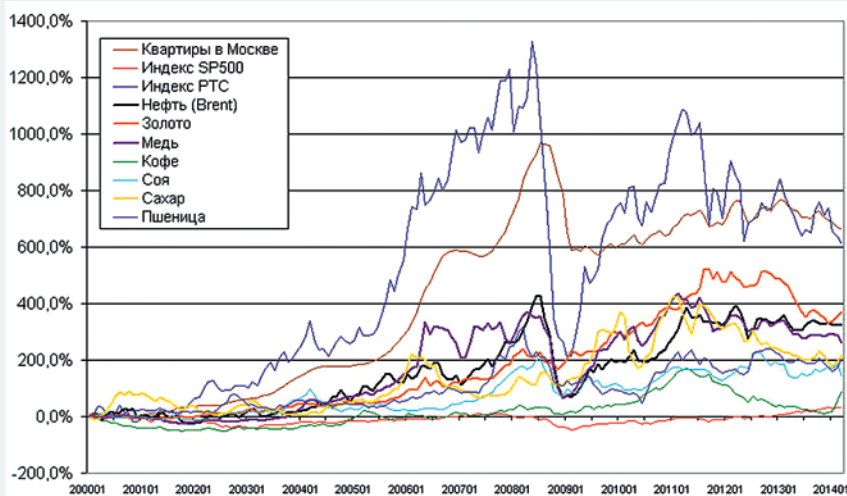


Рис. 3. Сравнительная доходность активов за 14-летний период. Расчёты автора, данные о ценах на разные активы — с сайта data.worldbank.com.

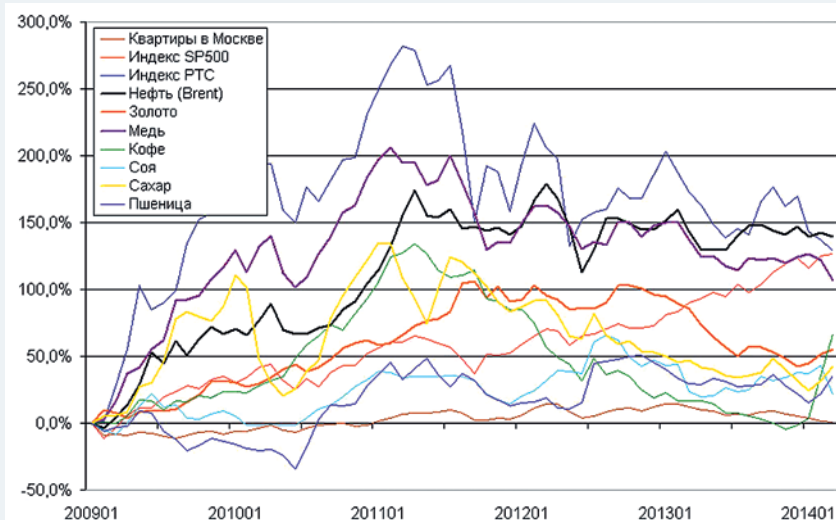


Рис. 4. Сравнительная доходность активов за пятилетний период.

дающей Африке, а в сытой «большой семёрке», покупающей главным образом бензин и электричество — то есть нефть и медь.

Теперь проверим, насколько хороши эти активы окажутся в нынешний послекризисный период (рис. 4).

ДЛЯ ДАЛЬНЕЙШИХ
ИНВЕСТИЦИЙ СТОИТ
ПРИСМОТРЕТЬСЯ
К СЛЕДУЮЩИМ
ПО ДОХОДНОСТИ
АКТИВАМ: НЕФТИ, ЗОЛОТУ
И МЕДИ

Нефть и медь по-прежнему в лидерах, их график практически копирует РТС («чудо» закончилось, но экспорт нефти остался), а вот золото заметно сдало позиции. Объяснить такое поведение цен на золото можно тем, что его основное потребление (как и у продуктов питания) приходится на развивающиеся страны (в виде ювелирных изделий). Таким образом, в качестве надёжных, реальных активов у нас остаются только нефть и медь — кровь и плоть современной цивилизации. Именно в них и имело бы смысл вкла-