

Внутри колоды

Секреты профессиональных инвесторов в редкие карточки



Евгений Волков

Евгений Волков
Внутри колоды. Секреты
профессиональных
инвесторов в редкие карточки

http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=73210903

ISBN 9785006913950

Аннотация

Карточка Ash's Pikachu продана за 15 млн рублей. Ваша детская коллекция может быть гораздо ценнее, чем вы думаете. 53 раздела, охватывающих все от истории рынка до налогового планирования. Как увеличить стоимость коллекции в 5—10 раз? Где покупать и продавать без рисков? Как узнать подделку за 2 минуты? Инсайдерские знания профессионалов, которые обычно дорого стоят.

Содержание

ЧАСТЬ 1. ВВЕДЕНИЕ В МИР	6
КОЛЛЕКЦИОННЫХ КАРТОЧЕК КАК	
ИНВЕСТИЦИИ	
От хобби к альтернативному активу	6
Рынок в цифрах: почему 2025—	12
2026 критичны	
Почему карточки работают как инвестиция	17
Классификация ККИ по потенциалу	22
Часть 2. ЖАНРЫ КАРТОЧЕК	26
Pokémon Trading Card Game: Механика	26
спроса и структура вторичного рынка	
Японские vs английские Pokémon: Экономика	31
региональных рынков	
Magic: The Gathering и Power Nine:	36
Архаическая редкость как основа стоимости	
Yu-Gi-Oh! Card Game: Волатильность как	40
функция геймплея	
Спортивные карточки: Атлетическая	44
производительность как ценовой драйвер	
Другие ККИ: Disney Lorcana, One Piece	48
и Digimon как развивающиеся активы	
ЧАСТЬ 3. САМЫЕ ДОРОГИЕ КАРТОЧКИ	53
(ЧАСТЬ 2)	

Топ-10 самых дорогих карточек: История цен и инвестиционная значимость	53
Первые издания и печатные вариации: Микроэкономика редкости	58
Конец ознакомительного фрагмента.	59

**Внутри колоды. Секреты
профессиональных
инвесторов
в редкие карточки**

Евгений Волков

© Евгений Волков, 2026

ISBN 978-5-0069-1395-0

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero

ЧАСТЬ 1. ВВЕДЕНИЕ В МИР КОЛЛЕКЦИОННЫХ КАРТОЧЕК КАК ИНВЕСТИЦИИ

От хобби к альтернативному активу

Трансформация предметов массового спроса в финансовые активы – явление, которое изучается экономистами, однако редко анализируется с точки зрения психологии потребления и макроэкономических циклов. История коллекционных карточек представляет собой уникальный пример того, как рыночная эффективность постепенно вводит новый класс активов в портфели инвесторов, изменяя при этом восприятие самого товара.

В последние три десятилетия двадцатого века потребительский рынок развлечений претерпевал значительные изменения. Переход от аналогового к цифровому формату создавал условия для конкурентной борьбы между различными видами досуга. В этот период производители игр и развлечений активно экспериментировали с физическими товарами, пытаясь создать устойчивую модель повторных покупок, которая характеризует успешные потребительские категории.

Специфика физических карточек как потребительского товара заключалась в следующем: каждая покупка боксета или пакета карточек приносила непредсказуемый результат. Эта характеристика случайности в составе упаковки создавала психологический драйв, который экономисты называют «принцип переменного вознаграждения». Именно этот принцип объясняет, почему потребители готовы совершать многократные покупки в надежде получить редкий элемент из набора.

Однако механизм потребления не трансформируется в инвестиционный класс автоматически. Для такого перехода требуются специфические структурные условия. Первым условием является редукция предложения. По мере того как годы проходят, изначальные тиражи карточек сокращаются естественным образом – часть продукции утрачивается, повреждается или попросту выбрасывается. Те единицы, которые сохраняются надлежащим образом, становятся все более редкими.

Второе условие связано с появлением объективных механизмов оценки качества. В конце 1990-х и начале 2000-х годов возникли специализированные сервисы аутентификации и оценки состояния карточек. Эти организации разработали стандартизированные системы классификации, которые позволили преобразовать субъективное восприятие качества в объективный числовой показатель. Такая стандартизация имеет решающее значение для формирования эф-

фективного вторичного рынка, так как снижает информационную асимметрию между продавцом и покупателем.

Третий фактор – стремительное развитие интернет-торговли и цифровых платформ. Интернет-аукционы и специализированные онлайн-маркетплейсы обеспечили глобальный доступ к товарам и существенно снизили транзакционные издержки. Географическое ограничение, которое ранее препятствовало формированию единого ценообразующего рынка, было устранено.

Качественный скачок в восприятии коллекционных карточек произошел в период 2008—2010 годов, когда финансовая система столкнулась с системным кризисом. В этот период инвесторы активно ищут альтернативные активы, которые демонстрируют низкую корреляцию с традиционными финансовыми инструментами. Исследования, проведенные экономистами в последующие годы, показали, что определенные категории коллекционных предметов действительно обладают такими характеристиками.

Поворотным моментом стали годы 2020—2021, когда конвергенция нескольких макроэкономических и микроэкономических факторов создала условия для массового притока новых участников на рынок. Во-первых, центральные банки развитых стран провели экстраординарное количественное смягчение, что привело к увеличению денежной массы в обращении. Во-вторых, социальные ограничения, введенные в связи с пандемией, переориентировали потребитель-

ские расходы в сторону товаров для дома и развлечений. В-третьих, молодое поколение инвесторов, выросшее с цифровыми технологиями, освоило использование онлайн-платформ и почувствовало уверенность в транзакциях через интернет.

Это привело к феномену, который аналитики назвали «основным потоком альтернативной инвестиции». Карточки, которые ранее считались исключительно хобби или ностальгической категорией товаров, начали рассматриваться как часть портфеля наряду с акциями, облигациями и недвижимостью.

Важный аспект этого перехода – трансформация нарратива. Если в 1990-х годах обоснование покупки карточек базировалось на развлечении и коллекционировании, то в 2020-х годах риторика изменилась радикально. В финансовых изданиях карточки описываются в контексте портфельной диверсификации, защиты от инфляции и долгосрочного сохранения стоимости. Этот сдвиг в нарративе имеет практические последствия, так как он привлекает инвесторов, которые совершенно не заинтересованы в самой игре, а видят в карточках исключительно финансовый инструмент.

Вместе с тем, преобразование хобби в инвестиционный класс не было полным и однородным. Определенные сегменты карточного рынка остаются ориентированными на геймеров и коллекционеров, тогда как другие сегменты полностью переориентированы на инвесторов. Эта гибридная структу-

ра создает определенные особенности ценообразования, которые отличают рынок коллекционных карточек от традиционных финансовых активов.

Экономические принципы, которые управляют ценообразованием на карточки, отличаются от принципов, управляющих акциями или облигациями. Если цена акции в основном определяется ожидаемыми будущими денежными потоками компании, то цена редкой карточки определяется балансом между ограниченным предложением сохранившихся в хорошем состоянии единиц и спросом со стороны инвесторов, коллекционеров и геймеров. Это создает более волатильный и менее предсказуемый рынок, но одновременно предоставляет возможности для достижения значительных прибылей для инвесторов, которые понимают динамику этого рынка.

Признание коллекционных карточек в качестве инвестиционного класса было официально закреплено в 2023—2024 годах, когда ряд фондов и инвестиционных платформ начали предлагать структурированные продукты, позволяющие инвесторам получать доступ к карточкам через механизмы фракционного владения и управляемые портфели. Такие инструменты способны привлечь институциональных инвесторов, которые ранее не имели возможности или не были заинтересованы в прямом владении физическими карточками.

Тем не менее, переход от хобби к инвестиции не исключает первоначальное назначение карточек – развлечение и иг-

ру. Наиболее эффективные инвесторы на рынке часто комбинируют элементы обоих подходов, сохраняя интерес к игровым аспектам одновременно с анализом инвестиционного потенциала. Эта двойственность характеризует зрелый рынок альтернативных активов, где участники ищут не только финансовую доходность, но и дополнительную ценность в виде развлечения, образования и сообщества.

Рынок в цифрах: почему 2025—2026 критичны

Количественный анализ рынка коллекционных карточек требует одновременного рассмотрения нескольких независимых показателей, которые вместе образуют полную картину структурных изменений в этом секторе. Текущие данные демонстрируют не просто рост, но фундаментальную переоценку места карточек в инвестиционной экосистеме.

По состоянию на 2025 год глобальный рынок торговых карточек оценивается в диапазоне от 13 до 14 миллиардов долларов США. Это значительное усложнение, поскольку в разных сегментах карточек существует определённая терминологическая неточность. Рынок спортивных карточек составляет примерно 11,5 миллиарда долларов, тогда как рынок карточек стратегических карточных игр (TCG) оценивается в 7,5 миллиарда долларов. Некоторое перекрытие этих категорий и добавление смежных предметов коллекционирования приводит к общей рыночной капитализации в 14—15 миллиардов долларов.

Что крайне важно, прогнозы для этого сектора на следующее десятилетие указывают на удвоение размера рынка. Прогнозируется, что к 2034 году совокупный рынок достигнет от 21 до 52 миллиардов долларов в зависимости от того, какая модель роста будет реализована. Более консерватив-

ные оценки предполагают среднегодовой темп роста в 7—8%, в то время как более оптимистичные модели указывают на темпы, приближающиеся к 8,5% в год. Даже при консервативном сценарии это означает триплирование рыночной капитализации в течение девяти лет.

Ключевой метрикой, которая часто упускается при анализе рынка карточек, является объем грейдинга – количество карточек, которые профессионально оцениваются и аутентифицируются в год. В 2025 году это число достигло рекордных 26,8 миллионов карточек, что представляет прирост в 32 процента по сравнению с 2024 годом, когда было обработано 20 миллионов карточек. Эта экспоненциальная траектория имеет большое значение, так как объем грейдинга часто коррелирует с инвестиционной активностью в отличие от простого коллекционирования.

Лидирующая компания в области профессиональной оценки, PSA, обработала 19,26 миллионов карточек в 2025 году, сохраняя долю рынка в 71,8 процента. Однако темп роста более небольших игроков, таких как CGC Cards (121 процент прироста) и TAG Grading (83 процента прироста), указывает на растущую фрагментацию рынка. Эта динамика отличает текущую ситуацию от предыдущих циклов, где доминирование одного игрока было практически абсолютным.

Наиболее примечательным разделением в 2025 году было расхождение между ростом в сегменте спортивных карточек

и карточек стратегических игр. Объем грейдирования спортивных карточек вырос всего на 2 процента, в то время как объем TCG карточек взлетел на 97 процентов. Это указывает на фундаментальный сдвиг в том, где инвесторы сосредотачивают внимание и капитал. Покемон карточки особенно выделяются, составляя значительную часть этого роста TCG.

Месячные данные по грейдированию выявляют интересные закономерности внутри года. Декабрь 2025 года зафиксировал 2,43 миллионов грейдированных карточек, что представляет пик, в то время как январь того же года был самым слабым месяцем с 1,3 миллионами карточек. Это сезонное колебание важно для инвесторов, которые стремятся оптимизировать сроки отправки карточек на грейдирование и планировать ликвидность портфеля.

С точки зрения вторичного рынка, объём электронной торговли коллекционными карточками достиг принципиального порога. На платформе eBay только в первые одиннадцать месяцев 2025 года было потрачено свыше 1,186 миллиарда долларов на грейдированные карточки, из которых 968 миллионов долларов приходились исключительно на карточки, оцененные PSA. Это разбиение показывает как абсолютный масштаб рынка, так и концентрацию стоимости в определённых категориях.

Региональное распределение спроса также претерпело изменения. Северная Америка остаётся доминирующим рынком, но доля Азии, особенно японских импортёров коллек-

ционных карточек, растёт устойчивыми темпами. Это географическое расширение объясняется как локальным культурным интересом, так и повышением осведомлённости об инвестиционных возможностях в этих регионах.

Механизм ценообразования в 2025—2026 годах отражает эту количественную динамику. Высокооцененные карточки (PSA 9—10) демонстрируют цену на 10—50 раз выше, чем их низкооцененные аналоги того же выпуска. Эта нелинейная функция ценообразования усиливает стимулы для инвесторов отправлять карточки на грейдинг, что создает положительную обратную связь в системе.

Почему 2025—2026 годы критичны? Потому что они представляют пороговый момент, когда рынок переходит от спекулятивной фазы к фазе институционализации. Институциональные инвесторы, которые ранее избегали этого класса активов из-за неразвитости инфраструктуры, начинают входить на рынок. Финансовые платформы теперь предлагают фракционное владение карточками и структурированные инвестиционные продукты. Это указывает на то, что база капитала, поддерживающая рынок, расширяется за пределы розничных коллекционеров.

Одновременно, любое значительное макроэкономическое потрясение или смена монетарной политики в 2026 году может иметь непропорциональное влияние на размеры рынка, поскольку его выживаемость ещё полностью не проверена в условиях экономического стресса. Именно поэтому два

следующих года критичны для определения долгосрочной жизнеспособности этого инвестиционного класса.

Почему карточки работают как инвестиция

Трансформация любого товара в жизнеспособный инвестиционный инструмент требует наличия определённых экономических свойств, которые отличают его от спекулятивного актива. Коллекционные карточки обладают уникальным набором таких характеристик, которые объясняют их способность функционировать как инвестиция в портфелях, ориентированных на долгосрочное накопление капитала.

Первый и наиболее фундаментальный принцип – это исключительность предложения. В отличие от производимых товаров, где объем выпуска можно увеличить по мере спроса, предложение исторических карточек является конечным и сокращающимся. Каждый год, прошедший с момента выпуска оригинального тиража, снижает количество карточек, сохранившихся в приемлемом состоянии. Это создаёт естественный механизм дефляции предложения, который не зависит от решений любого производителя или экономического субъекта, а управляется только временем и статистикой человеческого поведения.

Второй элемент связан с объективной методологией оценки. Система классификации карточек по состоянию, разработанная в конце двадцатого века, устанавливает стандарти-

зированный числовой показатель, который коррелирует с ценой карточки с высокой степенью надежности. Эта стандартизация, которая может показаться простой технической деталью, на самом деле представляет собой основополагающий элемент, который различает инвестиционные активы от спекулятивных товаров. Когда условия оценки стандартизованы и проверяемы, информационная асимметрия между участниками рынка значительно снижается, делая рынок более эффективным.

Третий аспект касается низкой корреляции с традиционными финансовыми рынками. Исследования показывают, что цены на карточки демонстрируют коэффициент корреляции, близкий к нулю или даже слегка отрицательный, с показателями фондового рынка, ценами облигаций и валютными курсами. Это означает, что когда традиционные активы испытывают фазу медведя, коллекционные карточки часто сохраняют или даже увеличивают свою стоимость. Эта характеристика делает их эффективным инструментом портфельной диверсификации, поскольку они снижают общую волатильность портфеля, не требуя выхода из инвестиционной позиции.

Четвёртый фактор – это защита от инфляции. Когда общий уровень цен в экономике растёт, стоимость редких карточек исторически росла темпами, превышающими уровень инфляции. Это объясняется тем, что реальный доход инвесторов растёт вместе с инфляцией, но количество доступных

редких карточек не увеличивается. Таким образом, спрос растит цены быстрее, чем это необходимо для простого сохранения реальной стоимости. Исторические данные показывают, что качественные карточки сохраняют или даже превышают темпы инфляции за долгие периоды, часто демонстрируя положительные реальные доходы в периоды экономического стресса.

Пятый элемент заключается в осязаемости актива. Карточка является физическим объектом, существующим независимо от любой информационной системы или юридического документа. Эта материальная природа особенно важна в периоды высокого недоверия к финансовым системам, когда инвесторы стремятся к активам, стоимость которых равнодушна к риску контрагента или системному краху финансовой инфраструктуры. История показывает, что в периоды финансовых потрясений спрос на осязаемые альтернативные активы значительно возрастает.

Шестой аспект – это ликвидность портфеля на микроуровне. Хотя отдельная карточка не может быть продана мгновенно, как акция или облигация, технологический прогресс в области электронных аукционов и глобальных маркетплейсов сделал процесс преобразования карточек в денежные средства существенно более быстрым и надежным, чем это было в предыдущих поколениях. Типичное время ликвидации уменьшилось с месяцев до недель или дней. Это оказывает благоприятное влияние на профиль риска порт-

феля, так как снижает неопределённость, связанную с возможностью реализации инвестиции.

Седьмой фактор – это отсутствие денежных обязательств. Акции требуют анализа финансовых отчетов и прогнозирования будущих доходов. Облигации требуют мониторинга кредитного риска эмитента. Карточки, напротив, не производят денежных потоков и не несут кредитного риска в классическом смысле. Их стоимость определяется исключительно соотношением спроса и предложения. Это делает анализ инвестиции в карточки более прозрачным и менее подверженным манипуляциям, характерным для компаний и государственных учреждений.

Восьмой аспект связан с психологией потребителя. Карточки обладают двойной ценностью: они имеют финансовую стоимость как инвестиция и культурную стоимость как артефакты, связанные с развлечением, воспоминаниями или статусом. Эта двойственность означает, что даже в период снижения цен спрос на карточки поддерживается геймерами и коллекционерами, которые не ориентированы исключительно на финансовые возвраты. Это создает поддержку на нижних ценовых уровнях, которая частично защищает инвестора от катастрофического падения стоимости.

Наконец, девятый элемент – это вход крупных финансовых институтов. Появление фондов, инвестиционных платформ с фракционным владением и даже коллатерализованных кредитов против портфелей карточек указывает на то,

что профессиональные инвесторы начинают рассматривать карточки как класс активов, достойный серьёзного рассмотрения. Эта институционализация снижает риск заблокированного рынка или манипуляции ценами, характерные для малых альтернативных активов.

Совокупность этих факторов объясняет, почему коллекционные карточки могут функционировать как инвестиция, а не просто как товар для спекуляции. Однако это не означает, что все карточки работают одинаково хорошо в инвестиционном контексте. Эффективность карточки как инвестиции зависит от её редкости, исторического тренда цен, демографического спроса и ряда других переменных. Именно эта дифференциация приводит к необходимости классификации карточек по инвестиционному потенциалу.

Классификация ККИ по потенциалу

Не все коллекционные карточки демонстрируют одинаковые характеристики инвестиционного потенциала. Разработка систематической классификации по инвестиционному потенциалу требует анализа нескольких независимых переменных, включая историческую волатильность цен, объем торговли, степень признания на рынке и структурную устойчивость базовой игры или фотографии.

Класс А: Высокий инвестиционный потенциал включает активы, которые демонстрируют длительную историю положительных ценовых трендов, стабильный спрос и глубокую ликвидность на вторичном рынке. Покемон Trading Card Game занимает центральное место в этом классе. Игра была выпущена в 1996 году, и спрос на редкие карточки вырос в течение трёх десятилетий без серьёзных перерывов. Историческая доходность для определённых подкатегорий (первые издания, карточки в отличном состоянии) превышает 15—20 процентов в год на протяжении длительных периодов. Волатильность цен, хотя значительна, редко приводит к потере более чем 30 процентов стоимости для высокооцененных образцов.

Magic: The Gathering также занимает место в Классе А, особенно его ранние расширения (Alpha, Beta, Unlimited). Спортивные карточки винтажной эпохи (1950—1980) де-

монстрируют подобные характеристики. Общей чертой этих активов является то, что они прошли проверку временем: их спрос существует независимо от текущих рыночных циклов, поддерживается как инвесторами, так и коллекционерами и геймерами.

Класс В: Средний инвестиционный потенциал охватывает игры и карточки, которые имеют устойчивый спрос и приемлемую ликвидность, но демонстрируют либо более короткую историческую запись, либо большую волатильность. Yu-Gi-Oh! Card Game попадает в эту категорию. Игра была выпущена в 1999 году и имеет установленную базу геймеров, но спрос на редкие карточки колеблется значительно больше, чем в случае Покемон. Историческая доходность для редких карточек составляет в среднем 8—12 процентов в год, но периоды коррекции могут быть глубокими.

Спортивные карточки современной эпохи (1990-е годы и позже) также обычно классифицируются как Класс В. Они имеют хорошую ликвидность благодаря глубокой базе коллекционеров, но спрос сильно зависит от производительности спортсменов и поп-культурных факторов. Карточки, которые были популярны пять лет назад, могут оказаться в меньшем спросе сегодня, если спортсмен вышел на пенсию или его репутация потеряна.

Disney Lorcana и One Piece Trading Card Game также находятся в Классе В. Они представляют собой более новые игры с растущей базой игроков и коллекционеров, но им еще

не хватает исторической записи для уверенного вхождения в Класс А.

Класс С: Низкий инвестиционный потенциал включает нишевые или экспериментальные игры, которые либо имеют слабую сетевую эффект (мало игроков), либо имеют короткую жизненный цикл, либо демонстрируют высокую волатильность в спросе. Сюда входят многочисленные второстепенные карточные игры, региональные варианты хорошо известных игр и ограниченные выпуски, предназначенные исключительно для коллекционирования.

Карточки в этом классе могут иногда обеспечивать спекулятивные доходы, если возникает неожиданный всплеск спроса, но исторически они демонстрируют отрицательные доходы или близкие к нулю доходы в течение больших периодов. Риск полной потери ликвидности, когда карточка переходит из моды и покупателей вообще не существует, значительно выше.

Квалификаторы в пределах каждого класса: внутри каждого класса существуют дополнительные различия, основанные на состоянии карточки и редкости. Редкая карточка в отличном состоянии (PSA 8 или выше) в пределах Класса А может демонстрировать совершенно отличные характеристики от карточки того же типа в состоянии PSA 6. Цена редкой карточки в состоянии PSA 10 часто в 20—50 раз превышает цену её эквивалента PSA 6. Эта нелинейность означает, что инвестиционная стратегия должна быть специфичной

не только в отношении выбранного типа карточки, но и в отношении целевого уровня состояния.

Динамика между классами: важно отметить, что классификация не является статичной. Карточка или игра могут перемещаться между классами в течение времени. Например, карточка из Класса В может со временем мигрировать в Класс А, если игра достигает более глубокого укоренения в культуре и демонстрирует долгосрочную жизнеспособность. И наоборот, карточка из Класса А теоретически может потерять свой статус, если исторический спрос угаснет. Однако эта динамика медленна, и исторические данные показывают, что карточки, укоренённые в Классе А, редко опускаются в нижние классы в течение человеческой жизни.

Выводы для инвестиционной стратегии: эта классификация предполагает, что инвесторы, ориентированные на долгосрочное сохранение капитала и получение доходов, должны сосредоточиться на Классе А и верхней части Класса В. Инвесторы, готовые допустить значительную волатильность в обмен на возможность более высоких доходов, могут рассмотреть более низкие классы, но только с тщательным анализом каждой конкретной карточки и игры.

Часть 2. ЖАНРЫ КАРТОЧЕК

Pokémon Trading Card Game: Механика спроса и структура вторичного рынка

Покемон торговая карточная игра демонстрирует необычную динамику спроса, которая отличается от классических моделей потребительского товара. В 2025 году ежемесячный поисковой интерес к Покемон-карточкам достигает 673 000 запросов, что указывает на устойчивую глубину интереса в глобальном масштабе. Однако количество поисков не коррелирует линейно с объемом продаж или инвестиционной деятельностью, что создает скрытые возможности для аналитиков рынка.

Механизм спроса Покемон можно разделить на три относительно независимые когорты: азартные игроки, которые открывают новые продукты в надежде получить редкие карты; долгосрочные коллекционеры, которые ищут конкретные карты для завершения наборов; и спекулянты, которые занимаются перепродажей на краткосрочной основе. Каждая когорта реагирует на разные рыночные сигналы и создает разные ценовые давления.

Структура вторичного рынка Покемон в 2025 году претерпела значительную институционализацию. На платформе eBay в течение первых одиннадцати месяцев 2025 года было потрачено свыше 1,186 миллиарда долларов на грейдерированные карточки, при этом 968 миллионов долларов приходились исключительно на карточки, оцененные компанией PSA. Это разбиение раскрывает концентрацию стоимости: около 82 процентов монетизированных грейдерированных карточек проходят через одного сертифициатора. Такая концентрация создает определенную хрупкость в рынке, поскольку любое значительное изменение в методологии оценки или репутации этой компании может иметь асимметричное влияние на весь рынок.

Сезонность в объемах грейдерирования выявляет интересные закономерности поведения инвесторов. Декабрь 2025 года зафиксировал пик в 2,43 миллионов грейдерированных карточек, тогда как январь того же года был самым слабым месяцем с 1,3 миллионами карточек. Эта сезонность коррелирует не только с календарем новых выпусков, но и с поведением налогового планирования в конце года и историческими паттернами движения капитала в инвестиционной среде.

Новое явление в 2025 году – это расхождение между спросом на спортивные карточки и спросом на карточки стратегических игр. Объем грейдерирования спортивных карточек вырос всего на два процента, в то время как объем TCG кар-

точек взлетел на 97 процентов. Это указывает на фундаментальный сдвиг в том, какие категории коллекционных активов привлекают новый капитал. Эта дифференциация объясняется несколькими факторами: спортивные карточки потеряли некоторую привлекательность в виду того, что долгосрочная производительность спортсменов менее предсказуема в условиях социальных изменений; стратегические игры, напротив, демонстрируют более стабильные тренды, поскольку переменная успеха игры или персонажа более контролируется разработчиком и менее зависит от внешних факторов.

Волатильность цен в Покемон рынке в краткосрочной перспективе имеет специфический характер. Когда компания The Pokémon Company объявляет о переизданиях популярных наборов, цены на современные карточки из этих наборов падают обычно на 15—20 процентов в течение недели. Однако цены на винтажные карточки (изданные более 20 лет назад) и карточки на первых изданиях (First Edition) остаются неподвижными или даже немного растут во время этих переизданий, поскольку переиздание увеличивает видимость и интерес к бренду, но не увеличивает предложение винтажных карточек.

Демографическая база Покемон инвесторов значительно смещена в сторону поколения миллениалов. Эта когорта владеет Покемон карточками как в детстве в 1990-х годах, так и имеет капитал для инвестирования в 2020-х годах. Психоло-

логически это создает мощный якорь: даже если цены упадут на 40 процентов, коллекционер может сохранить позицию дольше, чем рациональный инвестор, потому что карточка имеет эмоциональную ценность независимо от финансовой стоимости.

Логистика доставки и хранения также влияет на рыночную динамику. Карточки требуют специального хранилища и страховки, если их стоимость высока. Это создает скрытые издержки, которые влияют на расчет ROI. Карточка, которая претерпевает 10-процентный рост в цене, но требует однопроцентных годовых издержек на хранение и страховку, фактически дает только девятипроцентный чистый доход.

Механизм ценообразования в Покемон рынке функционирует как аукцион Викри с элементами информационной асимметрии. Продавцы часто не знают истинную рыночную цену своих карточек, потому что редкие карточки продаются нечасто, и каждая продажа является потенциально уникальным событием. Эта информационная асимметрия создает возможности для покупателей, которые проводят детальную исследовательскую работу. Известные случаи, когда карточки продавались на 30—50 процентов ниже рыночной стоимости, потому что продавец просто не провел должное исследование.

Наконец, возможность возвращения карточек на переоценку создает моральный риск. Некоторые инвесторы отправляют карточки на грейдинг несколько раз, наде-

ясь на более высокую оценку при повторной отправке. Хотя большинство компаний по грейдингованию имеют политики, препятствующие этому, существует финансовый стимул для недобросовестных участников рынка манипулировать этим процессом. Это создает скрытое давление вверх на оценки, которое следует учитывать при анализе долгосрочных трендов цен.

Японские vs английские Pokémon: Экономика региональных рынков

Различие между японскими и английскими Pokémon карточками представляет собой микроэкономический случай, где идентичный товар может иметь радикально различные цены в зависимости от региона распределения, качества печати и конкурентивного контекста использования. Эта асимметрия создает арбитражные возможности, которые требуют тщательного анализа.

Качество печати между японским и английским изданиями демонстрирует систематическое расхождение. Японские карточки, произведенные компанией The Pokémon Company в Японии, обычно содержат бумагу более высокой плотности, более точное центрирование изображения и более насыщенные чернила. Английские карточки, напечатанные производителями в Северной Америке и Европе, имеют более высокую частоту дефектов центрирования, более тусклые цвета и более легкую бумагу. Этот факт неинтуитивен для большинства начинающих инвесторов, которые ожидают, что импортированный товар должен быть ниже качеством.

Парадокс качества создает инверсию стоимости, которая выгодна английским картам. Поскольку английские карточки часто имеют меньше дефектов производства по случайности

сти, а не по умыслу, процент карточек, получающих оценку PSA 10 (Gem Mint), намного выше для английских изданий, чем для японских. Данные показывают, что японская версия определенного набора может иметь частоту PSA 10 в диапазоне 18 процентов, тогда как английская версия того же набора демонстрирует частоту в диапазоне 92 процентов. Эта инверсия означает, что высокооцененные японские карточки (PSA 9—10) торгуются со значительной премией, потому что они статистически более редки.

Логика инвестирования в японские карточки связана с этой редкостью. Если английская карточка имеет 75-процентный шанс получить оценку PSA 10, то при открытии 100 английских карточек можно ожидать получить около 75 высокооцененных образцов. Для японской карточки с 18-процентным шансом те же 100 японских карточек дали бы только 18 высокооцененных образцов. Таким образом, с инвестиционной точки зрения, японская карточка, которая получает PSA 10, имеет внутреннюю редкость, в то время как английская карточка PSA 10 имеет относительно низкую редкость внутри своей категории.

Хронология выпуска создает временное окно арбитража. Японские наборы обычно выпускаются за 3—4 месяца до их английских аналогов. В течение этого промежутка времени японские карточки торгуются с премией, потому что англоязычные инвесторы не могут быстро получить эквивалентный английский продукт. Однако как только английский на-

бор выпускается, премия на японские карточки обычно падает на 30—50 процентов в течение недели. Стратегический инвестор может использовать этот цикл для получения доходов путем покупки японских карточек за 2 месяца до английского выпуска и продажи их непосредственно перед выпуском английского набора.

Эксклюзивные карточки, выпущенные только в Японии, демонстрируют другую динамику. Некоторые промо-карточки выпускаются исключительно в Японии через партнерства с местными розничными торговцами или в результате лотерей. Эти карточки имеют постоянное ограничение предложения, которое не может быть снято переизданиями. Специальные иллюстрационные редкие карточки японского происхождения, например определенный Charizard ex, может продаваться за \$600 на вторичном рынке в виде английского эквивалента за \$42. Эта асимметрия сохраняется во времени, потому что английский эквивалент будет всегда иметь более высокое предложение.

Конкурентивное использование карточек также влияет на цены. Карточки, которые допущены в официальных английских соревнованиях, командуют премией среди конкурентных игроков, которые нуждаются в исправных образцах высокого качества для игры. Японские карточки не могут использоваться в английских турнирах, поэтому они исключены из этого источника спроса. Это означает, что спрос на японские карточки исходит исключительно от коллекци-

онеров, а не от игроков, что создает более узкую базу потенциальных покупателей.

Экспорт японских карточек в англоязычные страны был исторически ограничен логистическими издержками. Однако развитие глобальных e-commerce платформ существенно снизило эти издержки. Теперь японские инвесторы могут покупать карточки в Японии и продавать их в Северной Америке через международные аукционные платформы с относительно низкими издержками. Это создало глобальный рынок японских карточек, где цены в Японии и Северной Америке начали конвергировать.

Культурные различия в предпочтениях также играют роль. Японские коллекционеры часто сосредотачиваются на эстетической ценности карточек, в то время как английские коллекционеры часто рассматривают карточки с перспективы инвестиционного потенциала. Эта разница в ментальности создает различные цены даже для идентичных карточек. Карточка, которая считается красивой в Японии, может быть переоценена с японской перспективы, но недооценена с инвестиционной перспективы.

Наконец, риск валютного обмена влияет на прибыльность арбитража между японскими и английскими рынками. Если иена укрепляется по отношению к доллару, то возвращение из японских инвестиций будет размыто потерями от обмена валют. Инвесторы, которые игнорируют этот фактор, могут обнаружить, что их географический арбитраж прибыль-

ности уничтожается валютными движениями.

Magic: The Gathering и Power Nine: Архаическая редкость как основа стоимости

Magic: The Gathering представляет собой уникальный случай в истории коллекционных карточек, где карточки, напечатанные более 30 лет назад, остаются наиболее дорогостоящими активами в индустрии. Этот феномен не объясняется исключительно редкостью, но скорее комбинацией редкости, исторической значимости и культурной иконографии.

Power Nine – это набор из девяти карточек, которые были напечатаны в первых изданиях Magic (Alpha, Beta и Unlimited) и считаются наиболее мощными карточками из когда-либо созданных для игры. Состав Power Nine включает: Black Lotus, Ancestral Recall, Time Walk, Mox Pearl, Mox Sapphire, Mox Jet, Mox Ruby, Mox Emerald и Timetwister. Исторические данные о ценах показывают экспоненциальную траекторию роста стоимости этих карточек.

История ценообразования Power Nine раскрывает интересный паттерн. В 1995 году, всего два года после выпуска первого издания, цены за эти карточки были измеримы в сотнях долларов. Black Lotus стоила около \$150, в то время как остальные карточки Power Nine варьировались между \$52 и \$80. К 2007 году, спустя двенадцать лет, цены зна-

чительно выросли: Black Lotus достигала \$800, Timetwister – \$200, а мощные Moxes варьировались между \$350 и \$450. Эта траектория представляет годовой темп роста примерно 13—15 процентов в течение этого периода.

Современная ценовая динамика Power Nine показывает даже более резкий рост. По состоянию на 2025 год, Timetwister торгуется на уровне \$7,799 в состоянии Very Good (VG), что представляет еще один девятикратный прирост с уровней 2007 года. Это ускорение объясняется введением карточки в формат Commander, который позволил Timetwister стать легальной в огромной популярной системе турниров. Mox Sapphire торгуется примерно на уровне \$4,300, Black Lotus находится в диапазоне \$3,500–\$5,500 в зависимости от издания, а остальные Moxes варьируются между \$2,500 и \$5,400.

Редкость печатных вариантов создает иерархию цен внутри Power Nine. Alpha издание (первое издание) содержит только примерно 1,100 копий Black Lotus, Beta содержит примерно 3,500 копий, а Unlimited содержит многие тысячи. Из-за этой редкости Alpha Black Lotus может стоить в 10 раз больше, чем Unlimited Black Lotus. Это означает, что инвестор, который покупает Wrong edition, может потерять потенциальный доход на 90 процентов.

Механизм спроса на Power Nine необычен для современных инвестиционных товаров. Спрос исходит не столько от активных игроков (поскольку Power Nine давно запре-

щены в большинстве форматов), сколько от музейных коллекционеров, которые рассматривают эти карточки как артефакты истории игровых индустрий. Эта стабильность спроса, основанная на исторической значимости, а не на игровой полезности, создает более предсказуемый ценовой тренд, чем спрос на современные карточки.

Связь между изменениями в правилах Magic и ценами на Power Nine представляет интересный случай. Когда Timetwister была добавлена в легальный список Commander формата в 2015 году, цена карточки немедленно выросла на 40 процентов в течение двух недель. Это показывает, что даже правовые (в смысле правил игры) факторы могут иметь существенное влияние на цены. Однако после первоначального всплеска, цена стабилизировалась, указывая на то, что рынок быстро освоил информацию.

Форматы коллекционирования Power Nine осложнены требованиями к аутентификации. Подделки Black Lotus и других мощных карточек существуют на вторичном рынке, хотя они составляют небольшой процент от продаж. Однако риск подделок означает, что покупатель должен инвестировать в профессиональную аутентификацию, что добавляет примерно 100—200 долларов к стоимости каждой карточки через сервисы типа PSA.

Наконец, нужно отметить, что в начале истории Magic, когда игра еще была молодой, профессионалы ошибочно предполагали, что нормальные доллары стоят больше, чем Power

Nine карточки. Существует знаменитый анекдот из турнира 1995 года, где организаторы предложили победителю выбор между \$1,000 наличными или полным набором Power Nine. Все участники турнира согласились, что наличные – явно лучший выбор. Этот момент исторически произошел в точке максимального невежества о будущей ценности, и сегодня это служит напоминанием о том, что оценка редких активов требует долгосрочной перспективы.

Yu-Gi-Oh! Card Game: Волатильность как функция геймплея

Yu-Gi-Oh! Trading Card Game демонстрирует совершенно иную экономическую динамику по сравнению с Pokémon и Magic: The Gathering, именно потому, что его ценовой механизм в значительной степени управляется мета-игровыми факторами, а не исторической редкостью или коллекционной эстетикой. Эта зависимость от игровой полезности создает более высокую волатильность, но также создает дополнительные возможности для информированных инвесторов.

Структура цен в Yu-Gi-Oh! рынке отражает двухслойную демографию игроков и коллекционеров, которая существенно отличается от поделения в Pokémon. Подавляющее большинство Yu-Gi-Oh! инвестиций исходит от активных игроков, которые покупают карточки для использования в турнирных декалях, а не от пассивных коллекционеров. Это означает, что спрос на карточки колеблется в зависимости от конкуритивной метагейма, которая может измениться в течение недель или месяцев.

Механизм фильтрации редкости в Yu-Gi-Oh! создает асимметричный процесс обнаружения стоимости. Компания создает системы редкости, такие как Secret Rare, Starlight Rare и Ghost Rare, которые имеют очень низкие коэффициенты извлечения из боксов. Однако из-за того, что Yu-Gi-

Oh! демонстрирует более низкие объемы продаж по сравнению с Покемон, даже редкие карточки могут иметь низкий спрос на вторичном рынке. Данные показывают, что открытие бокса Yu-Gi-Oh! в 2025 году может произвести карточки стоимостью в среднем всего \$1—2, в то время как открытие бокса Покемон может произвести карточки со средней стоимостью \$15—25.

Специфический пример волатильности Yu-Gi-Oh! рынка можно наблюдать в цене карточки Vanquish Soul Jiaolong в 2025 году. Эта карточка была выпущена как Ultra Rare в наборе Age of Overlord и первоначально торговалась за примерно \$3—4. Однако когда профессиональный игрок завершил турнир с использованием совершенно новой архитектуры (Vanquish Soul в комбинации с K9), стоимость Jiaolong немедленно выросла на \$9,97 в течение одного месяца, достигнув \$13,85. Это явление – покупка карточек на основе новости о конкурентивной успеха – случается в Yu-Gi-Oh! рынке чаще, чем в других TCG.

Паттерны PSA для Yu-Gi-Oh! карточек отличаются существенно от других TCG. Процент карточек, которые достигают PSA 10, часто находится в диапазоне 2—5 процентов для современных изданий, в то время как для Покемон процент часто превышает 75 процентов. Эта разница объясняется несколькими факторами: качество печати Yu-Gi-Oh! в целом ниже, чем у Покемон; игроки часто ранят карточки во время игры, в то время как коллекционеры Покемон бо-

лее осторожны; культура grading в Yu-Gi-Oh! менее развита, чем в Покемон, что означает, что только лучшие образцы отправляются на грейдирование.

История цен на классические карточки Yu-Gi-Oh! показывает иную динамику. Карточки из первых изданий, такие как Blue-Eyes White Dragon, Dark Magician и Exodia, сохранили стоимость на относительно высоком уровне, несмотря на прохождение десятилетий. Эти карточки имеют культурную иконографию, поскольку они были показаны в оригинальном аниме-сериале. Спрос на эти карточки исходит не только от игроков, но и от коллекционеров ностальгии и поклонников аниме, которые могут не иметь никакого интереса к игровым механикам.

Волатильность Yu-Gi-Oh! рынка создает возможности для спекуляции. Профессиональные трейдеры следят за профессиональными турнирами и сразу же покупают карточки, которые появляются в выигрывающих декалях, в ожидании того, что спрос вырастет в течение следующих недель. Некоторые из этих спекуляций оказываются прибыльными, если новая архитектура действительно становится мета, но равное количество спекуляций теряет деньги, когда архитектура оказывается недолгой модой.

Риск манипуляции в Yu-Gi-Oh! рынке выше, чем в других TCG. Из-за более низких объемов торговли, относительно небольшой группе спекулянтов легче создать искусственное увеличение цены на определенную карточку, пока информи-

рованные инвесторы не замечают, что спрос был создан искусственно. Такие «pump-and-dump» схемы задокументированы в истории Yu-Gi-Oh! рынка.

Наконец, важно отметить, что инвестирование в Yu-Gi-Oh! требует более активного управления, чем инвестирование в Покемон. Инвестор должен следить за трендами мета-гейма, понимать правила игры на достаточном уровне, чтобы предсказать, какие карточки будут полезны в будущем, и готов быстро ликвидировать позиции, когда мета меняется. Это делает Yu-Gi-Oh! более пригодным для активных трейдеров, чем для пассивных инвесторов, которые предпочитают долгосрочное удержание.

Спортивные карточки: Атлетическая производительность как ценовой драйвер

Спортивные карточки функционируют под совершенно иным механизмом ценообразования по сравнению с игровыми карточками, потому что основной переменной, определяющей спрос, является реальная производительность живого человека в реальном мире, а не дизайнерские решения компании-производителя. Это создает более непредсказуемый, но в некоторых случаях более щедрый источник возвращения инвестиций.

Глобальный рынок спортивных карточек в 2024 году составил \$11,52 миллиарда, с прогнозом достичь \$23,64 миллиарда к 2034 году при годовом темпе роста 7,45 процента. Эти цифры существенно превышают размер рынка игровых карточек, что указывает на то, что спортивные карточки остаются доминирующим сегментом коллекционных карточек по абсолютной стоимости.

Иерархия видов спорта в рынке спортивных карточек отражает глобальную популярность каждого вида спорта. Баскетбольные карточки доминируют на вторичном рынке, составляя приблизительно 40 процентов от всей стоимости спортивных карточек. Эта доминация исходит из международного

апелла баскетбола, в отличие от американского футбола или бейсбола, которые имеют в основном североамериканскую базу. Легендарные баскетболисты, такие как Michael Jordan, LeBron James и Kobe Bryant, имеют карточки, которые торгуются на уровне \$100,000-\$500,000 в зависимости от года и состояния.

Механизм ценообразования спортивных карточек может быть разбит на несколько компонентов. Первый компонент – это фундаментальная ценность, связанная с популярностью спортсмена. Чемпионы, звезды и легенды имеют более высокие цены, чем обычные игроки. Второй компонент – это редкость тиража. Карточки, напечатанные в меньших количествах, имеют более высокие цены, чем идентичные карточки, напечатанные в больших количествах. Третий компонент – это событийная новость. Если спортсмен выигрывает чемпионат, его карточка часто испытывает мгновенный скачок цены на 20—50 процентов в течение нескольких дней после события.

Конкретный пример этого механизма произошел в 2024 году, когда Lionel Messi помог Аргентине выиграть FIFA World Cup. Его карточка 2019 Topps Living Champions League Card, которая до этого времени торговалась за примерно \$50—100, немедленно подскочила в цене и сейчас торгуется за \$200—300. Эта карточка не была более редкой или в лучшем состоянии после турнира; единственное изменение – это достижение Messi, которое создало отчетливо

свежий спрос для его карточек.

Историческая траектория цен на легендарные спортивные карточки показывает огромные прибыли. Карточка Mickey Mantle 1952 года, которая недостижима в состоянии PSA 8 за \$100,000+, считается одной из самых ценных спортивных карточек в мире. Однако эта карточка несет в себе исторический вес: она была выпущена при жизни игрока, когда он был молодым и только начинал, и она документирует начало одной из самых длинных карьер в истории бейсбола.

Различие между винтажными и современными спортивными карточками существенно. Винтажные карточки, выпущенные до 1990 года, часто демонстрируют более стабильный рост цены и более низкую волатильность, потому что их предложение полностью инертно (больше не печатается). Современные карточки, напечатанные с 1990 года и позже, демонстрируют более высокую волатильность, потому что производитель может переиздать или создать новые версии карточки.

Интересный сегмент спортивных карточек – это Serial Numbered и автографированные карточки. Карточки, которые имеют номер серии (например, 1/25), часто торгуются со значительной премией, потому что они объективно более редкие. Автографированные карточки торгуются со еще более высокой премией, потому что они являются уникальными артефактами: нет двух идентичных карточек с подписью одного и того же спортсмена.

Конкретный пример премии за автографирование: Aaron Judge 2017 Immaculate Quad Rookie Patch Auto 1of1 BGS 8.5 +10 Auto считается уникальной карточкой (1 из 1), которая может быть оценена в диапазон от \$50,000 до \$200,000. Эта карточка соединяет несколько редких элементов: это его карточка-новичка (первая карточка, напечатанная игрока в его профессиональной карьере), она содержит подлинный кусок его игровой версты (Patch), она подписана его собственной рукой (Auto), и это единственная карточка этой конфигурации.

Покупка спортивных карточек в качестве инвестиции требует глубокого понимания динамики каждого вида спорта. Инвестор в баскетбольные карточки должен понимать требования молодого баскетболиста, чтобы определить, какие новички имеют потенциал стать звездами. Инвесторы в бейсбольные карточки должны следить за Minor League и проводить статистический анализ для выявления скрытых талантов. Эта требовательность означает, что успешное инвестирование в спортивные карточки требует специализированного знания, которое выходит за пределы коллекционирования.

Другие ККИ: Disney Lorcana, One Piece и Digimon как развивающиеся активы

Экосистема коллекционных карточек в 2025 году расширяется за пределы исторических доминирующих игр Покемон, Magic и Yu-Gi-Oh! Новый слой развивающихся TCG создает возможности для инвесторов, которые готовы принять более высокий риск в обмен на потенциально более высокие доходы благодаря раннему вхождению в развивающиеся рынки.

Disney Lorcana представляет собой наиболее интересный случай среди развивающихся TCG, потому что она объединяет две огромные переменные: интеллектуальную собственность Disney, которая имеет столетнюю историю и глобальное признание, и механику стратегической карточной игры, которая была успешно применена в более старых играх. Lorcana была выпущена в 2023 году и к концу 2024 года стала объектом огромного спекулятивного интереса.

Ранние наборы Lorcana (The First Chapter, Into the Shadowlands) продавались чрезвычайно быстро, с First Chapter Booster Boxes, которые в первоначальном выпуске имели MSRP \$100 и вскоре достигли рыночной цены в диапазоне \$500-\$800. Однако по состоянию на 2025 год, цены стабилизировались на уровне около \$400 за First Chapter Box, что все еще представляет четырехкратный вернос ин-

вестиции для ранних инвесторов, но демонстрирует существенное падение от пиковых цен.

Текущее состояние рынка Logcana показывает интересный паттерн. Во время 2025 года, Покемон рынок испытал значительный всплеск интереса из-за выпуска новых наборов и анонсов 30-летнего юбилея. Этот всплеск создал некоторый диффузный эффект, где коллекционеры, которые не могли получить доступ к Покемон продукции из-за ограничений предложения, переключились на альтернативные TCG, включая Logcana. Однако эта подстановка была временной, и по мере того как Покемон производство нормализовалось, интерес к Logcana немного снизился.

Инвестиционная перспектива Lorcana зависит от вопроса о долгосрочной жизнеспособности игры. Компания Ravensburger, которая производит Lorcana, имеет сильные финансовые ресурсы и длинную историю в игровой индустрии, что предполагает высокую вероятность того, что компания будет поддерживать игру в течение многих лет. Однако неизвестна вероятность того, что Lorcana достигнет масштаба Покемон или Magic: The Gathering, которые имеют многие миллионы активных игроков. Если Lorcana останется нишевой игрой с миллионами, а не десятками миллионов игроков, то ее инвестиционный потенциал будет ограничен.

One Piece Trading Card Game представляет совершенно иную динамику, потому что она основана на франшизе, которая имеет огромную популярность в Азии, особен-

но в Японии, но меньше признана на англоязычных рынках. Карточки One Piece были выпущены компанией Bandai Namco в 2022 году и с тех пор испытали стремительный рост в популярности.

Самая дорогая карточка One Piece в 2025 году – это Monkey D. Luffy (ST01—001) Special Tournament Promo, которая оценивается примерно в \$7,100 за копию в отличном состоянии. Эта карточка была выпущена исключительно как приз на специальных турнирах и имеет чрезвычайно ограниченное количество копий в обращении. Другие высокоценные карточки включают Shanks Secret Rare (\$800-\$1,500), различные Gold Stamp Promo карточки (сотни долларов) и Parallel Manga Rare Luffy (\$2,000+).

Рост цен на One Piece карточки объясняется несколькими факторами. Во-первых, игра является новой, и многие ранние карточки имеют очень ограниченные тиражи, потому что производитель не знал уровень спроса на момент первого выпуска. Во-вторых, One Piece манга и аниме франшиза имеет огромный культурный вес в Азии, что создает органический спрос на карточки, независимо от их игровой полезности. В-третьих, качество иллюстраций в One Piece карточках часто рассматривается как исключительно высокое, что делает карточки привлекательными для коллекционеров, даже если они не интересуются играть в саму игру.

Однако риск инвестирования в One Piece карточки выше, чем в Pokémon или Magic, потому что долгосрочная жизнь

неспособность игры еще не доказана. Хотя One Piece манга и аниме франшиза существует более двадцати лет, TCG существует менее трех лет. История показывает, что многие TCG, которые казались успешными в первые годы, со временем потеряли популярность, когда интерес производителя и фанов снизился.

Digimon Card Game представляет собой третий развивающийся TCG, который заслуживает внимания. Digimon была выпущена Bandai в 2020 году и имеет значительное сходство с Покемон с точки зрения механики (эволюция диджитальных существ), но имеет совершенно другой стиль игры.

Интересная особенность Digimon в том, что это чрезвычайно доступная игра с точки зрения цены. Стартовые колоды стоят всего \$10—20, что является одной из самых низких цен в индустрии TCG. Стоимость входа в Digimon составляет примерно одну треть от стоимости входа в Покемон или Magic. Эта доступность создает большую потенциальную базу игроков, потому что родители и подростки менее колеблются вложить небольшую сумму в игру.

Инвестиционный потенциал Digimon карточек в настоящее время низок, потому что даже редкие карточки из старших наборов часто торгуются за менее чем \$50. Однако, если игра достигает масштабного успеха и старые наборы становятся редкими, цены могут испытать значительный рост. Это создает асимметричный профиль риска / вознаграждения, где риск ограничен (карточки дешевые для начала), но по-

тенциальное вознаграждение неограничено (если игра достигает масштаба Покемон).

Сравнительный анализ трех развивающихся TCG показывает, что каждый из них имеет различные факторы риска и потенциал. Logspan выигрывает благодаря признанию IP, но испытывает риск насыщения со стороны старших TCG. One Piece имеет огромный культурный потенциал в Азии, но имеет неизвестный потенциал на запада. Digimon имеет наилучший профиль доступности, но имеет наименее доказанный инвестиционный послужной список.

Для инвесторов, которые рассматривают эти развивающиеся TCG, стратегия должна быть отличной от стратегии для установленных TCG. Вместо поиска редких винтажных карточек, инвестор должен сосредоточиться на самых ранних выпусках, которые могут иметь ограниченные тиражи. Вместо долгосрочного удержания, инвестор должен быть готов ликвидировать позиции, если игра не достигает прогнозируемого роста. Наконец, инвестор должен проводить собственное исследование об органическом интересе к каждой игре, потому что спекулятивный интерес может быть временным, в то время как органический интерес от истинных игроков часто предсказывает долгосрочный успех.

ЧАСТЬ 3. САМЫЕ ДОРОГИЕ КАРТОЧКИ (ЧАСТЬ 2)

Топ-10 самых дорогих карточек: История цен и инвестиционная значимость

Развитие рынка коллекционных карточек привело к возникновению уникального феномена: несколько физических объектов размером с кредитную карту достигли ценовых уровней, которые превышают стоимость реальной недвижимости в большинстве развивающихся стран. Понимание топ-10 самых дорогих карточек требует анализа не только текущих цен, но и исторических траекторий, которые привели к формированию этих беспрецедентных оценок.

Вершину иерархии карточной экономики занимает карточка Mickey Mantle 1952 года Topps, оцененная в SGC 9.5, которая была продана за \$12,6 миллионов в 2022 году. Эта карточка остается самым дорогостоящим предметом коллекционирования в истории торговых карточек. Её ценность объясняется не только редкостью (это была первая карточка Mantle в его профессиональной карьере), но и иконогра-

фической значимостью: бейсбол был доминирующим видом спорта в Америке 1950-х годов, а Mantle стал символом этой эпохи. Экономическая логика инвестирования в эту карточку отличается от логики инвестирования в более современные карточки: это инвестиция в историю, а не в спекуляцию на текущих трендах рынка.

Вторая по стоимости карточка – это 1986—87 Fleer Michael Jordan Rookie Card, оцененная в PSA 9 с автографом PSA 10, которая была продана за \$2,5 миллионов в 2025 году. В отличие от Mantle карточки, MJ карточка переживала более волатильную историю цен. В 2009 году, сразу после финансового кризиса, эта карточка торговалась за уровне \$7,100. На протяжении 2015 года она достигала пика в \$44,000 перед падением на 11 процентов во время рыночного корректива. Однако во время пандемии COVID-19 в 2020 году, когда произошел экстраординарный всплеск спроса на карточки, цена MJ карточки достигла \$720,000, что представляет прирост в 50+ раз от уровня 2009 года. Это демонстрирует критическую особенность высокооцененных карточек: они могут переживать длительные периоды стабилизации, прерываемые внезапными скачками цены, которые коррелируют с макроэкономическими событиями и сменами настроения участников рынка.

Третья карточка в рейтинге – это 2024 Panini Prizm Black Finite Jayden Daniels Rookie Card, оцененная в BGS 9.5, которая была продана за \$500,000 на Fanatics Fest NYC.

Что примечательно в этой карточке, так это её возраст: это современная карточка, выпущенная в 2024 году, а не артефакт из далекого прошлого. Её ценность определяется несколькими факторами: Jayden Daniels был одним из наиболее высоко оценённых драфт-пиков в истории American football, BGS 9.5 представляет исключительно редкое состояние, и Panini Prizm Black edition известна ограниченным тиражом. Эта карточка иллюстрирует современный рынок спортивных карточек, где инвесторы готовы платить премиум за карточки молодых спортсменов, которые, по их мнению, будут доминировать в своих видах спорта.

2024 Topps Chrome UEFA Euro Chrome Autographs SuperFractor #CA-LY Lamine Yamal Signed Rookie Card была продана за \$396,500 в PSA 10. Lamine Yamal является одним из самых молодых игроков, когда-либо принимавших участие в финальных турах футбольного чемпионата мира, и его карточка иллюстрирует феномен «стар-молодежи» в инвестировании спортивными карточками: инвесторы пытаются отождествить молодых талантов до того, как они достигают полного признания, в надежде на девятикратный или десятикратный прирост стоимости.

2024 Panini Prizm WNBA Signatures Gold Vinyl Prizm Caitlin Clark Signed Rookie Card была продана за \$366,000 в PSA 10. Эта карточка означает расширение высокооцененного рынка в направлении женского спорта. Долгое время рынок спортивных карточек был доминиро-

ван мужскими видами спорта, но с увеличением инвестиций в женский баскетбол и возрастающей популярностью WNBA, карточки звезд женского спорта начали команду премии, которая традиционно была зарезервирована только для мужчин.

2015 Upper Deck Ultimate Collection Connor McDavid Rookie #109 с одноразовой подписью была продана за \$305,000 на Heritage Auctions. McDavid считается одним из самых технически одаренных хоккеистов за последнее десятилетие, и его карточка демонстрирует, что высокооцененные карточки существуют не только в баскетболе и бейсболе, но также и в нишевых видах спорта.

Перейдя к карточкам стратегических игр, карточка Alpha Black Lotus из Magic: The Gathering в состоянии CGC Pristine 10 была продана за \$3 миллионов, что делает её третьей по стоимости карточкой в истории. Это свидетельствует о том, что доминирование спортивных карточек в верхнем ценовом сегменте не абсолютно, и игровые карточки также могут достичь сопоставимых оценок.

Pokémon 1st Edition Base Set Charizard в состоянии CGC Pristine 10 была продана за \$180,000 в 2024 году. Эта карточка иллюстрирует особенность рынка Покемон: несмотря на то, что отдельные карточки не достигают ценовых уровней спортивных карточек, они демонстрируют устойчивый и предсказуемый рост стоимости.

Beta Black Lotus Artist Proof с подписью была продана

за \$615,000. Artist Proof карточки относятся к числу самых редких в существовании Magic, поскольку они были напечатаны в количествах менее 20 копий.

Mox Jet Alpha в состоянии PSA 10 была продана за \$108,000. Хотя это и ниже цены Black Lotus, это все еще представляет значительную оценку для одной карточки.

Экономическая логика инвестирования в эти 10 карточек требует понимания, что цены достигли уровней, где эти активы функционируют не столько как инвестиции в смысле получения финансовой доходности, сколько как хранилища стоимости для людей, которые уже владеют значительным капиталом и ищут места для его размещения. Психология инвестирования в такие карточки выходит за пределы рациональной экономики и входит в область произведений искусства и редких антиквариатов.

Первые издания и печатные вариации: Микроэкономика редкости

Первые издания представляют собой один из наиболее механически значимых факторов, определяющих стоимость коллекционных карточек. Для инвестора, который не понимает разницу между печатными вариантами, рынок может показаться произвольным, где две идентичные на вид карточки торгуются с разницей в цене в 1000 процентов. Однако эта разница имеет четкую логику, основанную на редкости производства.

Для Pokémon карточек система печати работает следующим образом: первый тираж называется «Limited Edition» или «1st Edition» и может быть идентифицирован по специальному логотипу – черному кругу с цифрой «1» и словом «EDITION», расположенному слева ниже иллюстрации. Этот логотип существует потому, что для первого тиража производители не знали уровень спроса и ограничили производство. Как только первый тираж был продан, производители вернулись на печатный станок и начали печатать «Unlimited Edition» без логотипа 1st Edition.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.