

Содержание:

Введение: Рынок ценных бумаг как альтернатива банковским вкладам.....	2
Паевой инвестиционный фонд как средство коллективного инвестирования.....	2
Особенности паевого инвестиционного фонда	3
Основные преимущества ПИФов	4
Особенности вложений в ПИФы	4
Этапы создания ПИФа	5
Контроль деятельности паевых фондов	6
Инвестиционный пай.....	6
Права владельца пая	7
Отличия приобретения инвестиционного пая отличается от открытия депозита в банке.....	7
Особенности доверительного управления средствами.....	8
Риски при инвестировании в паевые фонды.....	9
Зависимость риска от категорий ПИФов	10

Введение: Рынок ценных бумаг как альтернатива банковским вкладам

Кроме хранения наличной валюты дома или размещения валюты или рублей на банковских депозитах в современном финансовом мире есть много других способов получить хорошие доходы.

Тысячи россиян уже убедились в том, что современный рынок ценных бумаг предлагает целый ряд возможностей вложить личные средства. И среди этих возможностей можно найти подходящий вариант как для осторожного и консервативного инвестора, согласного лишь на небольшой риск, так и на тех, кто ради высоких доходов согласен и прилично рискнуть.

Конечно, если вы готовы только на минимальный риск, то и доход будет небольшим, скорее всего, он лишь ненамного превысит доход по банковским вкладам. А максимальную доходность дадут максимально рискованные инструменты. Так уж устроен фондовый рынок, что доход неотделим от риска.

Основными инструментами, которые существуют на рынке ценных бумаг, являются акции, облигации, фьючерсы, паи, векселя.

Можно покупать и продавать их самостоятельно, а можно отдать ваши средства в доверительное управление профессионалам.

Доверительное управление может быть индивидуальным, когда профессиональный управляющий оперирует только вашими средствами. Но суммы при этом требуются весьма значительные, порядка ста тысяч долларов. Иначе это и невыгодно профессиональному управляющему, и рискованно для вас, поскольку создать разнообразный (диверсифицированный) портфель ценных бумаг можно только обладая солидными суммами.

Доверительное управление может быть и коллективным, в этом случае средства множества инвесторов объединяются вместе и становятся вполне достаточными для приобретения множества разных ценных бумаг.

Основной институт коллективного инвестирования в России - это паевые инвестиционные фонды.

Паевой инвестиционный фонд как средство коллективного инвестирования

В отличие от других форм коллективного инвестирования, которые рождались в правовом вакууме, паевые инвестиционные фонды стали создаваться только после того, как Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг разработала и приняла солидную правовую базу для них - более 30 нормативных актов (разрабатываться нормативные акты стали с августа 1995 г., а первые ПИФы появились лишь в ноябре 1996 г.) и постаралась защитить интересы их пайщиков.

В частности, ФКЦБ России установила государственный контроль за их деятельностью, разделила управление активами фонда и их хранение, организовала многосторонний перекрестный контроль тех организаций, которые отвечают за деятельность ПИФа, предъявила высокие требования к раскрытию информации, необходимой инвесторам для принятия грамотного решения, усовершенствовала систему

отчетности, а также устранила двойное налогообложение, которое присутствовало в чековых инвестиционных фондах. Эти особенности деятельности паевых фондов являются предпосылками к повышению доверия инвесторов к этому новому и все еще непривычному для многих россиян финансовому институту.

Благодаря строгому контролю со стороны ФКЦБ, схеме работы, исключающей злоупотребления, и добросовестному поведению управляющих компаний с самого начала работы паевых фондов не было ни одного случая обмана пайщиков, мошенничеств и тому подобного. Тем не менее говорить, что услуги паевых фондов получили широкое распространение среди инвесторов, пока преждевременно.

Особенности паевого инвестиционного фонда

Паевой инвестиционный фонд представляет собой объединенные средства, которые граждане и юридические лица передают в доверительное управление управляющей компании с целью получения прибыли. Можно также сказать, что ПИФ - это возможность частному лицу получать от вложений в ценные бумаги такие же выгоды, какие получают крупные институциональные инвесторы - банки, компании, фонды.

Важно, что паевой фонд не является юридическим лицом. Образно говоря, это денежный мешок (специалисты называют его имущественным комплексом), о пополнении которого заботятся профессионалы из управляющей компании. А она - обязательно лицо юридическое, с которого при необходимости можно спросить по всей строгости закона.

То, что ПИФ создан не в форме юридического лица, стало для российского законодательства новшеством. Эта конструкция потребовалась для того, чтобы избежать двойного налогообложения, которое душит и чековые инвестиционные (ЧИФы), и негосударственные пенсионные фонды (НПФ).

Отменить двойное налогообложение пока не удастся. Сделать это могут только законодатели. Чтобы паевые инвестиционные фонды - новый для России финансовый институт, который прекрасно зарекомендовал себя во многих странах, не оказался у нас мертворожденным, его "родители" пошли на такое ухищрение - "без образования юридического лица".

У этой конструкции проявились и другие положительные эффекты. Во-первых, отраднo, что самому ПИФу не нужен штат руководителей и служащих. Правда, они есть у управляющей компании и все равно требуют средств на свое содержание. Но поскольку одной управляющей компании разрешено управлять одновременно несколькими ПИФа, это позволяет снизить управленческие расходы.

Во-вторых, так как ПИФ - не акционерное общество (которое обязательно лицо юридическое), у него нет совета директоров, правления или дирекции, ему не требуется проводить общие собрания акционеров. Значит, не возникает трудностей, которые сейчас ставят в сложное положение любое акционерное общество со значительным числом акционеров.

Это с одной стороны, а с другой - пайщики ПИФа, не будучи акционерами, "свободны" не только от их обязанностей, но и от прав - в том числе права участвовать в управлении фондом и получать дивиденды. Не могут они рассчитывать и на проценты, в отличие от владельцев облигаций компаний. Какие права приобретают пайщики и на какой доход они могут претендовать, об этом поговорим чуть позже.

Инвестор передает свои деньги в управление, покупая инвестиционные пай, которые выпускает и продает (размещает) управляющая компания ПИФа.

Основные преимущества ПИФов

Устройство паевых фондов было так хорошо продумано экспертами Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, что с момента их создания в 1996 году до их пор не было ни одного случая ущемления интересов пайщиков.

Не страшно, что пайщик сам не является знатоком финансов. Специалисты управляющей компании берут на себя управление деньгами клиентов. Они анализируют ситуацию на рынке ценных бумаг и решают, какие бумаги в данный момент стоит купить, а какие - продать.

Итак, первое преимущество - профессионализм управляющего.

Пай открытого паевого фонда можно продать в любой момент. По закону управляющий обязан купить пай по текущей стоимости, поэтому невозможна ситуация, когда клиенту отказывают в выплате денег.

Возможность продать финансовый инструмент в любой момент называется ликвидностью и является вторым преимуществом ПИФов.

Управляющий может купить много разных ценных бумаг, так, чтобы снижение стоимости одних возмещалось ростом стоимости других. Одному человеку понадобилось бы несколько сотен тысяч долларов, чтобы создать такой набор ценных бумаг (его называют "портфелем ценных бумаг" или "инвестиционным портфелем"). В паевом фонде даже небольшие средства любого пайщика распределены по всему портфелю паевого фонда.

Такое распределение средств по разным активам часто сравнивают с раскладыванием яиц по разным корзинкам. Оно называется диверсификацией и это третье преимущество паевых фондов.

Большинство паевых фондов позволяют инвестировать средства в 3 000 - 10 000 рублей, что вполне по силам частным лицам.

Следовательно, паевые фонды доступны большинству россиян.

Важно, что паевой фонд не является юридическим лицом и его прибыль не облагается налогом. Значит, не будет потерь на налогообложение и пайщикам достается больше.

Особенности вложений в ПИФы

По сути вложения в открытый ПИФ аналогичны банковскому вкладу "до востребования" - их можно изъять в любой момент. Однако в банке по этому вкладу обычно самая низкая доходность, в паевом фонде - она выше, примерно, как по срочному вкладу, а сами вложения сроком не связаны. Правда, это касается только открытого паевого фонда. Его управляющая компания обязана продавать инвестиционные паи и выкупать их по требованию пайщиков ежедневно.

Кроме открытого, предусмотрен и другой тип ПИФа - интервальный. Он "раскрывается" для инвесторов в заранее определенные управляющей компанией в правилах фонда и известные всем желающим сроки, но не реже одного раза в год. При этом принимать заявки компания должна в течение 14 дней, а выплатить деньги за выкупленные паи - не позднее 15 дней со дня принятия заявки на выкуп.

Чтобы управляющая компания могла выполнить свои обязательства по выкупу паев, активы открытого фонда должны быть более ликвидными, чем интервального. Понятно, что наиболее ликвидны наличные деньги, а наименее -- недвижимость, земля. Поэтому активы открытого ПИФа могут составлять только денежные средства (в том числе банковские депозиты, иностранная валюта) и ценные бумаги, имеющие рыночную котировку, - государственные ценные бумаги Российской Федерации и ее субъектов, муниципальные ценные бумаги, акции российских акционерных обществ и облигации

открытых акционерных обществ, если выпуск облигаций сопровождался регистрацией проспекта эмиссии, акции иностранных акционерных обществ и облигации иностранных коммерческих организаций (из-за ограничений, накладываемых Центробанком, за 4 года работы паевые фонды так реально и не получили возможности включать в свои активы иностранные ценные бумаги).

Интервальному ПИФу разрешены, кроме того, некоторые активы с низкой ликвидностью, например, некотируемые ценные бумаги (в определенном соотношении к остальным бумагам в портфеле фонда), контрольные пакеты акций закрытых АО (не менее 75% акций), недвижимость. А для повышения ликвидности активов такого фонда от управляющей компании требуется, чтобы ценные бумаги, имеющие рыночную котировку, составляли не менее 30% от стоимости активов ПИФа. Низколиквидные активы обязан оценивать независимый оценщик.

Этапы создания ПИФа

Созданием ПИФа занимается управляющая компания, но не любая, а только та, которая получила лицензию на управление имуществом именно паевых инвестиционных фондов в Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг. Лицензии на управление иными инвестиционными фондами не годятся. ФКЦБ -- государственный орган, регулирующий рынок ценных бумаг в целом и ПИФы как одного из его участников.

Получив лицензию, управляющая компания должна заключить договоры со специализированным депозитарием, специализированным регистратором, аудитором, независимым оценщиком (только в случае интервального фонда и если в портфеле есть активы, подлежащие оценке), агентами по размещению и выкупу паев - все они будут обеспечивать деятельность фонда. Кроме того, управляющая компания должна зарегистрировать в ФКЦБ "Правила паевого инвестиционного фонда" и "Проспект эмиссии инвестиционных паев".

После этого не позднее чем через 180 дней можно начинать первичное размещение инвестиционных паев, в течение которого компания открытого ПИФа обязана собрать не менее 2,5 млн рублей, а компания интервального " не менее 5 млн.

При первичном размещении паев все начальные расходы, связанные с доверительным управлением, управляющая компания берет на себя (потом их компенсирует) и сама устанавливает стоимость пая. Но эта стоимость обязательно должна быть неизменной в течение всего периода первичного размещения паев, который не может превысить три месяца. Все это время компании запрещено выкупать паи.

Если управляющая компания собрала необходимые средства, то уже на следующий день она обязана представить отчет об этом в ФКЦБ. После его одобрения она получает право продолжать размещение паев, но стоимость пая уже будет рассчитываться ежедневно по четким правилам. С этого момента начинает работать четко прописанный единый и обязательный для всех ПИФов алгоритм определения стоимости пая (это стоимость чистых активов фонда, деленная на число размещенных паев), цены размещения пая (стоимость пая плюс комиссия надбавка) и цены выкупа пая (стоимость пая минус скидка). Причем, размещая паи, компания открытого ПИФа обязана и выкупать их по требованию владельцев.

Если же компания не дотянула до установленного минимума, фонд ликвидируется. Инвесторы получают назад свои деньги. Все расходы по сбору стартового капитала фонда относятся на собственные средства управляющей компании. Ей запрещено возмещать их из собранных средств.

Федеральная комиссия позаботилась о жестком перекрестном контроле всех организаций, которые обеспечивают деятельность ПИФа, о том, чтобы они открывали инвесторам всю необходимую информацию о себе.

Контроль деятельности паевых фондов

Все сделки контролируются специализированным депозитарием, в котором и хранятся активы паевых фондов. Спецдепозитарии не разрешают покупать на деньги пайщиков что попало, не говоря уже о том, чтобы увести эти деньги куда-то "налево".

Работа паевых фондов очень жестко контролируется государственным органом - Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России). Признанно и российскими, и зарубежными экспертами, что контроль за ПИФах самый строгий среди всех российских финансовых институтов. Это сделано для безопасности пайщиков. Благодаря жесткой системе контроля за все время работы паевых фондов не было ни одного случая обмана, ни одного скандала.

Во-первых, Федеральная комиссия своими постановлениями создает нормы и стандарты деятельности паевых фондов. Во-вторых, она выдает лицензии управляющим компаниям и другим участникам рынка паевых фондов и проводит регистрацию ПИФов. В-третьих, ФКЦБ России ведет постоянный текущий надзор и контроль.

Полномочия ФКЦБ России очень серьезные. В случае нарушения требований комиссия может принимать дисциплинарные меры к ПИФах: приостанавливать или отзывать лицензии управляющей компании или специализированного депозитария, что приводит к замене этих организаций.

ФКЦБ сейчас переименована и называется **ФСФР – Федеральная Служба по Финансовым Рынкам**.

Инвестиционный пай

Инвестиционный пай можно определить по-разному. По сути это именная ценная бумага. Как правило, инвестиционный пай существует в бездокументарной форме, т.е. не печатается на специальной бумаге с водяными знаками и степенями защиты (хотя и это возможно). Это электронный документ, который представляет собой запись в специальной компьютерной программе. То, что инвестор стал владельцем пая, подтверждает выписка из реестра.

Специфика пая как ценной бумаги в том, что он не имеет номинальной стоимости и паями не торгуют ни биржи, ни брокеры, ни фондовые магазины (хотя в проекте федерального закона "Об инвестиционных фондах" предусматривается возможность вторичного обращения паев). Это дело самой управляющей компании или ее агентов. О том, как определяется цена пая, речь впереди. Здесь же только скажем, что делает это управляющая компания, но не в результате произвольных котировок (как раньше МММ), а по единым и обязательным для всех паевых фондов правилам. Причем расчеты всегда может проверить любое заинтересованное лицо.

Инвестиционный пай - это доля его владельца в имуществе, составляющем ПИФ. Это имущество может увеличиваться за счет привлечения средств новых пайщиков (продажи паев) и за счет прибыли, получаемой от вложения средств фонда на рынке.

Юридически инвестиционный пай представляет собой право его владельца требовать от управляющей компании выкупить этот пай. И она обязана это сделать.

Пока пай находится у владельца, реальных денег он ему не приносит. Их можно получить, только расставшись с паем, т.е. "вернув" его по цене выкупа управляющей компании. На пай не начисляются ни дивиденды, как на акции, ни проценты, как на облигации. Тем не менее доход он приносит -- в виде положительной разницы между ценой выкупа пая управляющей компанией и ценой, по которой инвестор его приобрел. Если разница окажется отрицательной, инвестор несет убытки. Причем риск потери денег в результате рыночных факторов или неудачного управления, как и в случае с акциями, он принимает на себя.

Права владельца пая

Владелец пая может его покупать и продавать, дарить и передавать по наследству.

Купить пай можно у управляющей компании или ее агента. Для этого достаточно заполнить заявку, где указать свои реквизиты, количество приобретаемых паев или сумму инвестиций. Сведения обо всех новых владельцах заносятся в реестр. В банке на имя каждого из них открывается счет, куда и перечисляются деньги, уплаченные за пай. Заплатив деньги, инвестор получает копию заявки и выписку из реестра.

Пайщик (инвестор, которого внесли в реестр владельцев паев) может продать все свои пай или только часть. Для этого он должен подать управляющей компании или ее агенту заявку на выкуп и предъявить паспорт. Продажа паев "с рук" формально не запрещена, но бессмысленна. Все равно придется обращаться в управляющую компанию для перерегистрации права собственности в реестре владельцев паев. А посредники всегда искажают цену.

Как и другие ценные бумаги, инвестиционные пай можно передать по наследству или подарить. Необходимо только перерегистрировать право собственности на нового владельца. Если дар или наследство принимает супруг(а), то по действующему законодательству пай не облагается налогом, и он (она) при желании может их тут же продать. Любой другой наследник продать пай сможет, только предварительно заплатив налог государству по установленной трехступенчатой шкале.

Отличия приобретения инвестиционного пая отличается от открытия депозита в банке

По депозитному договору банк обязуется возратить принятую от вкладчика сумму и выплатить на нее определенные проценты. Помешать этому может только банкротство самого банка, что, впрочем, нынче не редкость. Банк принимает на себя риск того, что его инвестиции могут не принести необходимого для выплаты процентов дохода.

При вложении денег в ПИФ, как и при других формах коллективного инвестирования, риск ложится на самих инвесторов. Но и прибыль при благоприятном развитии событий получают они, ею не придется делиться с акционерами банка. Принимая деньги в доверительное управление, управляющая компания берет на себя обязательство выкупить пай по требованию инвестора, но не гарантирует доход (почему - об этом речь впереди). Хотя инвестор, решив приобрести пай того или иного фонда, конечно, рассчитывает получить свои деньги с приростом.

ПИФ имеет повышенный риск, однако и потенциально более высокую доходность, поскольку все, что фонд "заработает" (за вычетом расходов на управление), становится собственностью владельцев паев. А банк независимо от того, сколько денег он получил, пользуясь вкладами клиентов, выплатит им не более оговоренной ставки.

К тому же каждый коммерческий банк часть своих активов должен направлять в фонд обязательного резервирования. Тем самым надежность вкладов повышается, но деньги из оборота банка отвлекаются. В ПИФе все деньги пайщиков включаются в оборот, поскольку его управляющая компания освобождена от такой необходимости.

Кроме того, банк как собственник денежных средств, полученных от вкладчиков, вправе распоряжаться ими по своему усмотрению и использовать для обеспечения собственных обязательств. Управляющая компания ПИФа может использовать средства фонда для обеспечения исполнения только тех своих обязательств, которые связаны с доверительным управлением имуществом ПИФа (но не более 10% стоимости чистых активов). Она обязана действовать в интересах владельцев паев.

Что же предпочесть - ПИФ или банк, зависит от типа инвестора. Консервативный инвестор скорее всего положит деньги в банк, стремясь обеспечить их сохранность и соглашаясь на более низкую доходность. А агрессивный инвестор рискнет в случае неудачи потерять часть своих вложений и купит паи разных ПИФов, рассчитывая на повышенную доходность. Конечно, возможен и смешанный вариант.

Особенности доверительного управления средствами

В соответствии с Гражданским кодексом РФ (п. 4 статья 209) права собственности на имущество сохраняются за инвесторами, а не переходят к доверительному управляющему. Инвесторы несут риск потери стоимости этого имущества и оказываются в выигрыше, если оно прирастает.

Но инвесторам нужно знать о некоторой неопределенности в российском законодательстве, касающемся доверительного управления. Согласно п. 3 статьи 1022 второй части Гражданского кодекса долги по обязательствам, возникшим в связи с доверительным управлением имуществом, погашаются за счет этого имущества. Если его недостаточно, взыскание может быть обращено на имущество доверительного управляющего, когда же и этого не хватит -- на имущество учредителя доверительного управления (в данном случае - инвестора), не переданное в управление.

Иными словами, ГК РФ допускает возможность обращения взыскания по требованиям кредиторов в конечном итоге на личное имущество учредителя управления, что, казалось бы, сводит договор о доверительном управлении к полному товариществу. Однако в соответствии с Федеральным законом "О введении в действие части второй Гражданского кодекса РФ" изданные до ее введения нормативные акты Президента РФ по вопросам, которые могут регулироваться только федеральными законами, действуют до введения соответствующих законов.

Это означает, что до принятия специального закона об инвестиционных фондах должен действовать Указ Президента РФ "О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации" от 26 июля 1995 г. N 765 и Указ N 193 "О дальнейшем развитии деятельности инвестиционных фондов". А Указ N 765 установил, что владельцы инвестиционных паев не отвечают по обязательствам управляющей компании, связанным с доверительным управлением активами паевого инвестиционного фонда.

В странах с развитыми финансовыми рынками инвесторы усвоили элементарные требования, которым должны удовлетворять разные формы сбережений. Прежде всего, инвестор должен знать, сколько времени вложенные им средства будут ему недоступны, и исходя из этого планировать свои инвестиции. Ко времени возврата вложений их владелец должен быть уверен в том, что сможет получить наличные деньги (т. е. в ликвидности своих вложений). Иначе накопления теряют смысл.

Риски при инвестировании в паевые фонды

Прежде, чем инвестировать в паевые фонды, необходимо ориентироваться не только на возможный доход, важно обдумать возможные риски, которые неизбежно возникают при инвестировании. Обычно наши сограждане столь недоверчивы к любым способам инвестирования, так сильно обожглись за эпоху реформ, что предупреждение о рисках может показаться излишним.

Тем не менее предупреждение о рисках является неотъемлемой частью правил любого паевого фонда. Оно служит для того, чтобы четко перечислить существующие риски. Это дает потенциальному пайщику возможность осознать риски инвестирования в ПИФы. Взвесив потенциальную доходность и возможные риски, вы можете и вовсе отказаться от инвестирования (если сочтете существующие риски чрезмерными для себя), либо выбрать для себя оптимальное соотношение между риском и доходностью.

Среди рисков надо различать те, которые свойственны всей российской экономике в целом (их называют макроэкономическими) и те, что характерны именно для паевых фондов (это специфические риски).

Общэкономические риски - это такие риски, которые влияют на любые инвестиции в России. От особенностей устройства и регулирования ПИФов здесь мало что зависит. Если рубль обесценивается или цена на нефть падает, то это влияет на все финансовые рынки страны.

А вот *специфические* риски, то есть риски самих паевых фондов, по сравнению с любыми другими финансовыми институтами довольно низки. Механизм работы паевых инвестиционных фондов устроен так, что как российские, так и зарубежные эксперты признают, что на сегодняшний день это, пожалуй, наиболее эффективный способ сокращения риска мелких частных инвесторов.

Снижение риска при инвестировании в паевые инвестиционные фонды (ПИФы) происходит благодаря тому, что:

- дается возможность постоянного доступа к информации о работе ПИФа и управляющей компании, а также о стоимости пая и структуре инвестиционного портфеля фонда,
- осуществляется профессиональное управление активами,
- проводится широкая диверсификация портфеля.

Эти особенности паевых фондов снижают инвестиционные риски и защищают интересы инвесторов.

Не нужно также забывать, что работа на фондовом рынке несет и рыночные риски. Стоимость ценных бумаг не только растет, но и падает. Поэтому владельцы инвестиционных паев несут риск уменьшения стоимости их инвестиционных вложений. Предшествующий рост стоимости инвестиционных паев не означает, что такой рост продолжится в будущем. Управляющая компания не гарантирует доходность инвестиций, но обязуется прилагать максимальные усилия для обеспечения стабильного роста стоимости инвестиционных паев. Государство также не гарантирует доходности инвестиций в паевые фонды.

Не забывайте, что риски являются неотъемлемой принадлежностью инвестиционного процесса. Их невозможно полностью исключить. Поэтому, когда вы выбираете паевые фонды, то вы выбираете разные инвестиционные портфели и разные

инвестиционные стратегии с разным уровнем риска. Вы выбираете приемлемое для себя соотношение между рисками и уровнем доходности.

Зависимость риска от категорий ПИФов

С целью лучшей защиты интересов пайщиков ФКЦБ России требует от управляющих компаний четко указывать категорию фонда в зависимости от основных направлений инвестирования. Перечислим их в порядке увеличения риска:

- фонды денежного рынка
- фонды облигаций
- фонды смешанных инвестиций
- фонды акций и индексные фонды
- фонды венчурных инвестиций.

Отдельного упоминания заслуживают фонды недвижимости. Эта разновидность паевых фондов только начинает развиваться в России. Мировой опыт говорит, что фонды недвижимости способны дать инвесторам стабильный доход.

Итак, наименее рискованными являются фонды денежного рынка и фонды облигаций. Они инвестируют в минимально доходные инструменты, основными из которых являются облигации.

Фонды смешанных инвестиций вкладывают средства и в облигации, и в акции, поэтому занимают промежуточное место по доходности и риску между фондами облигаций и фондами акций.

Фонды акций наиболее рискованны и при этом потенциально значительно более доходны, чем фонды облигаций и смешанные.

Индексные фонды также инвестируют в акции, но именно в те, и именно в той пропорции, которая соответствует структуре выбранного фондового индекса.

Информация предоставлена управляющей компанией «СТМ Инвест»
Использование материалов и их перепечатка без указания компании запрещено.

