



**Федеральная
комиссия
по рынку
ценных бумаг**



Паевые фонды

современный путь вложения денег

СОДЕРЖАНИЕ

ГЛАВА 1	ЗАЧЕМ ЛЮДИ КОПЯТ ДЕНЬГИ? ЗАЧЕМ НУЖНО ИНВЕСТИРОВАТЬ	2
ГЛАВА 2	КАК РАБОТАЮТ ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ	4
ГЛАВА 3	ПРЕИМУЩЕСТВА ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ	10
ГЛАВА 4	ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ	14
ГЛАВА 5	КАК СДЕЛАТЬ СВОЙ ВЫБОР	16
ГЛАВА 6	ПРАКТИЧЕСКИЕ ШАГИ	18
ГЛАВА 7	ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	20
	ПРИЛОЖЕНИЕ ГОРОДА, В КОТОРЫХ РАБОТАЮТ УПРАВЛЯЮЩИЕ КОМПАНИИ ИЛИ ИХ АГЕНТЫ	21



Глава 1

Для чего люди копят деньги? Зачем нужно инвестировать

У каждого из нас есть планы таких покупок и расходов, которые требуют длительного накопления средств. Это может быть покупка автомобиля, квартиры, оплата обучения детей, отдых за границей, сбережение средств для обеспечения своей старости. Многие копят просто «на черный день».

Известно, что россияне склонны к сбережению денег в большей степени, чем население многих других стран. Социологи подсчитали, что, по разным данным, наши соотечественники сберегают приблизительно от 10 до 23 копеек с каждого рубля.

Но вот как мы это делаем?

До сих пор россияне используют два основных способа сбережений – «под подушкой» и в банках. Если деньги просто положить «под подушку», то инфляция каждый день уменьшает их стоимость. В 2002 году инфляция составила 15%, в 2003 году ожидается не менее 12%. Чтобы избежать инфляции, люди переводят свои сбережения в доллары. Однако и доллар подвержен как инфляции – 3% в год, так и курсовым колебаниям.

Если вы задумались, какие новые возможности существуют сегодня для вложения денег, вам будет интересно узнать о паевых инвестиционных фондах (ПИФах). Эта брошюра поможет вам сориентироваться в разнообразии ПИФов и выбрать тот фонд, который подходит вам наилучшим образом.



Банковские проценты раньше компенсировали инфляцию, сейчас ситуация изменилась. Если банк предлагает 10% годовых, в то время как инфляция, допустим, составит 12%, это значит, что реально покупательная способность ваших денег уменьшится на 2%.

Многие откладывают деньги на покупку квартиры и замечают, что стоимость жилья растет быстрее, чем сбережения. Допустим, вы хотите купить квартиру стоимостью 40 000 долларов. При ежемесячном удорожании жилья на 1% вам каждый месяц нужно откладывать 400 долларов только для того, чтобы оставить сбережения на прежнем уровне. Значит, нужен такой механизм, который бы, во-первых, защищал наши сбережения от инфляции (это программа-минимум), а во-вторых, приносил бы нам больше, чем съедает инфляция. Есть ли сегодня в России такой механизм?

Потенциально наибольший доход способен дать рынок ценных бумаг. Но обратите внимание, что мы говорим не о краткосрочных операциях на этом рынке, а о долгосрочном вложении средств – об инвестировании.

Опыт развитых стран говорит, что для неопытных частных инвесторов преумножить накопления с помощью рынка ценных бумаг лучше при помощи профессионалов. В наибольшей степени интересы инвесторов защищены в паевых фондах.



Глава 2

Как работают паевые инвестиционные фонды

Паевой фонд – это просто сложенные вместе средства пайщиков, на которые **управляющая компания** приобретает ценные бумаги или другие активы, разрешенные паевым фондам действующим российским законодательством. Важно знать, что собственниками всего имущества ПИФа являются пайщики. Управляющая компания лишь осуществляет доверительное управление исключительно в интересах пайщиков и только в рамках закона «Об инвестиционных фондах» и постановлений ФКЦБ России.

Для того чтобы обезопасить средства пайщиков, управление средствами и их хранение осуществляется разными компаниями. Дело в том, что все ценные бумаги ПИФа учитываются в особой организации – **специализированном депозитарии**, – которая не только хранит ценные бумаги, но и контролирует все операции со средствами паевого фонда. На любом распоряжении о покупке или продаже ценных бумаг или ином расходе денежных средств паевого фонда должна стоять подпись не только руководителя управляющей компании, но и ответственного сотрудника спецдепозитария. Компании несут солидарную ответственность, и они будут отвечать своим имуществом при любом нарушении, которое причинит убытки пайщикам. Если управляющая компания захочет провести такие сделки, которые не соответствуют инвестиционной декларации фонда, специализированный депозитарий не даст на них согласия.

Права пайщиков на долю имущества в ПИФе учитываются в реестре, который ведет специальная компания – **регистратор**.

Правильность ведения учета и отчетности управляющей компании проверяет **аудитор**.

Таким образом, в работе ПИФа участвует не одна, а целых четыре организации, что гарантирует надежность паевого фонда. Управляющие компании, спецдепозитарии и регистраторы имеют специальные лицензии ФКЦБ России, а аудиторы – лицензии Министерства финансов. Все они соответствуют жестким требованиям.

Типы фондов

Существует три типа паевых фондов – открытые, интервальные и закрытые. Разница в том, как и когда они могут производить покупку и продажу паев. Если фонд делает это каждый рабочий день, то он называется **открытым**. В этом случае и стоимость пая также рассчитывается ежедневно. Это удобная форма ПИФов, ведь в любой рабочий день можно узнать, сколько стоит пай, купить или продать паи.

Если паи фонда продаются и покупаются не ежедневно, а в заранее определенные промежутки времени (интервалы), то такие паевые фонды называются **интервальными**. Обычно делается 4 интервала в год, то есть один раз в квартал (в любом случае должно быть не менее одного интервала в год). Стоимость паев в интервальных фондах рассчитывается один раз в месяц (в конце каждого месяца) и в конце интервала. Интервал длится две недели.

Если управляющая компания создает паевой фонд на определенный срок, в течение которого она не выкупает¹ паи, то такие фонды называются **закрытыми**. Например, если закрытый фонд создали на пять лет, то компания выкупит паи только через пять лет. Продать паи закрытого фонда можно на вторичном рынке, биржевом или внебиржевом.

Куда вкладываются средства паевых фондов

Основными объектами инвестиций паевых фондов являются акции и облигации российских компаний, а также облигации государства и субъектов Российской Федерации.

ФКЦБ России требует, чтобы полное название фонда включало указание на преимущественное направление его вложений. Фонды облигаций не менее половины активов инвестируют в облигации, фонды акций – в акции. Например, если закрытый фонд инвестирует и в то, и в другое, и при этом собирается изменять долю этих активов, то это – фонд смешанных инвестиций. Если пайщику очень захочется продать свои паи раньше, то он должен сам искать покупателя на них, либо на бирже, либо на внебиржевом рынке.

Индексные фонды также инвестируют в акции, причем обязательно в той же пропорции, что и фондовый индекс.

Существуют также фонды недвижимости, они могут быть только закрытыми.

Недавно были созданы фонд денежного рынка и фонды венчурных (то есть особо рискованных, рассчитанных на будущее) инвестиций.

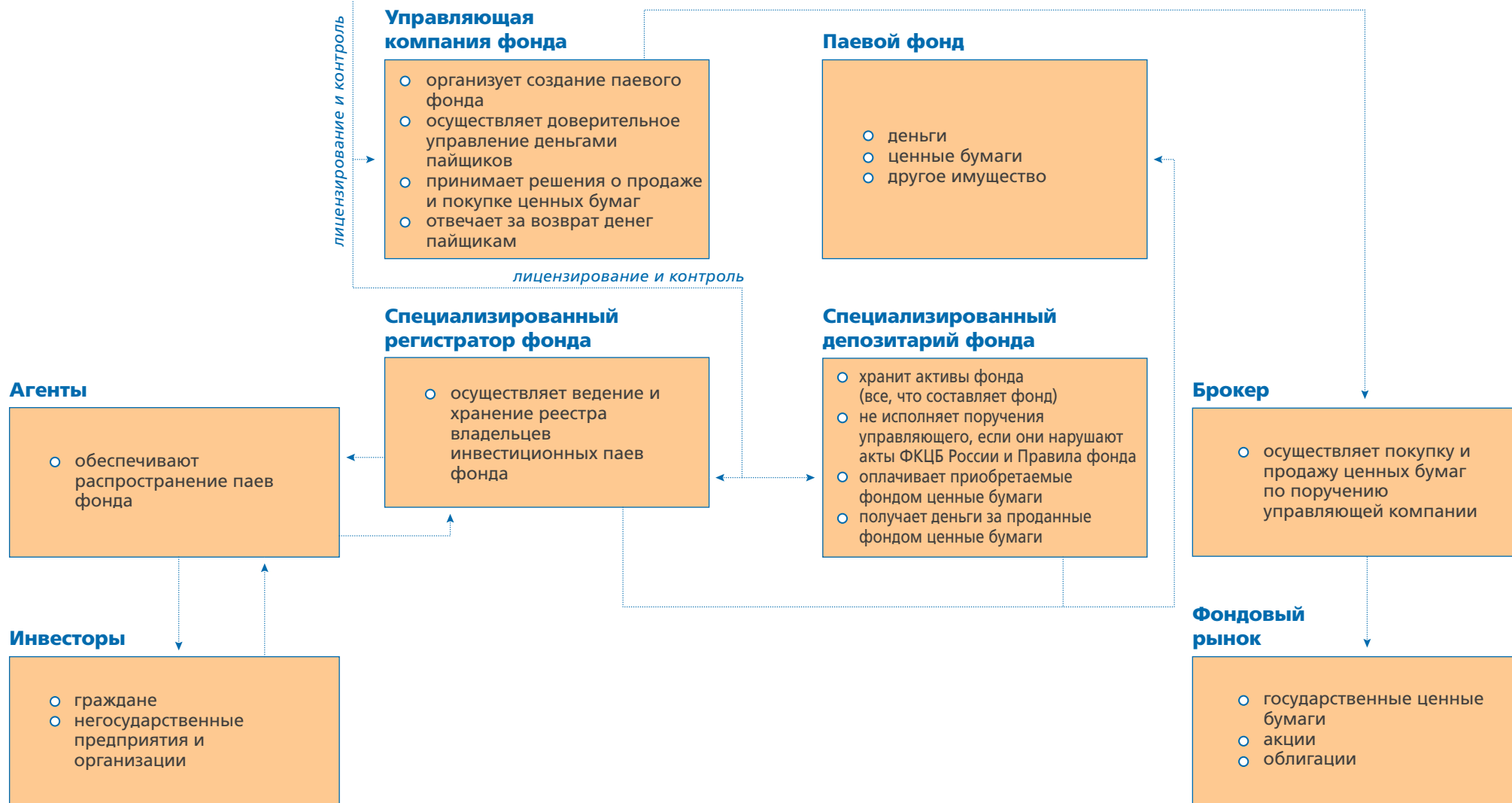
¹ Закон «Об инвестиционных фондах» называет это «погашением паев».

Схема работы паевого

инвестиционного фонда



Федеральная комиссия
по рынку ценных бумаг



Но для частного инвестора эти фонды малоинтересны, так как фонды денежного рынка мало доходны, а венчурные фонды слишком рискованны.

Как определяется цена пая

Пай не имеет номинальной стоимости. При формировании фонда стоимость паев устанавливается управляющей компанией, и она фиксирована. Но после того как фонд сформирован, стоимость пая зависит от стоимости чистых активов фонда.

Чистые активы фонда = активы – обязательства

Стоимость пая не может быть установлена произвольно, а рассчитывается по строгим правилам, определенным ФКЦБ России.

Активы фонда – это все, чем фонд владеет: деньги, ценные бумаги, другое разрешенное имущество.

Но у фонда есть и обязательства, то есть расходы: например, на оплату услуг управляющей компании, депозитария, регистратора, аудитора. Оплата этих расходов осуществляется из активов фонда. То, что остается после оплаты всех расходов, уже совершившихся или предстоящих, и называется чистыми активами.

$\frac{\text{СЧА}}{\text{кол-во паев}} = \text{стоимость 1 пая}$

Стоимость чистых активов (СЧА), разделенная на количество паев, составляет стоимость инвестиционного пая. Если чистые активы фонда растут в результате его успешной деятельности, то растет и стоимость одного пая.

Если уменьшаются, то, соответственно, уменьшается и стоимость пая. Вот почему изменение стоимости пая – самый очевидный показатель работы фонда.

В паевых фондах инвестор получает свою прибыль не процентами на вклад, как в банке (и дивидендов на паи тоже нет). Прибыль – это изменившаяся стоимость инвестиционного пая. Но не тогда, когда пай остается в фонде, а только при его продаже.

Чтобы получить прибыль на руки, надо продать свой пай обратно управляющей компании (погасить). Разумеется, прибыль будет только в том случае, если стоимость пая увеличилась за то время, что вы вкладывали средства в ПИФ. Если же стоимость пая уменьшилась, то ваша прибыль отрицательна, попросту – вы неете убытки.

Поговорим об издержках

За свою работу управляющая компания берет вознаграждение – определенный процент от активов паевого фонда. Также должны оплачиваться услуги депозитария, регистратора и аудито-

ра. В сумме эти расходы не могут превышать 10% от размера активов. В реальности конкуренция между управляющими компаниями заставляет снижать размер вознаграждения, и обычно он примерно равен 3%.

При покупке (выдаче) и продаже (погашении) паев с пайщика тоже могут взять комиссионные – надбавку при покупке и скидку при выкупе. Обычный размер надбавок – 1–1,5%. Что касается скидок, то многие фонды снижают их с течением времени инвестирования, а после года инвестирования не берут вовсе. Ряд фондов не имеет надбавок, некоторые не имеют скидок, а некоторые – ни того, ни другого.



Глава 3

Преимущества паевых инвестиционных фондов

В России паевые фонды работают с 1996 года. Благодаря продуманному механизму работы и жесткому контролю за их работой со стороны Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг вот уже 7 лет ПИФы оправдывают свою репутацию наиболее безопасного финансового института для частных инвесторов.

Важными преимуществами паевых фондов являются профессионализм управления вашими средствами, а также надежность и доступность.

Если бы вы решили продавать и покупать ценные бумаги самостоятельно, вам пришлось бы разбираться в ситуации на рынке, а также в финансовом положении разных предприятий. Нужно было бы следить за хорошими и плохими новостями в политике и экономике. Это требует много времени и знаний. Для работающего в другой сфере человека это довольно затруднительно. Гораздо больших результатов можно достичь, если поручить это профессионалам рынка ценных бумаг.

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.

Пай открытого паевого фонда можно продать в любой рабочий день. По закону управляющая компания обязана купить пай по текущей стоимости, поэтому невозможна ситуация, когда клиенту отказывают в выплате денег.

Управляющий может купить много разных ценных бумаг, так, чтобы снижение стоимости одних возмещалось ростом курса других. Одному человеку понадобилось бы несколько 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.

Жесткий контроль государства – первое преимущество ПИФов.

Второе преимущество – профессионализм управляющей компании.

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

Раскладывание средств по разным «корзинкам» называется диверсификацией, и это четвертое преимущество паевых фондов.

Пятое преимущество – паевые фонды доступны большинству россиян.

В большинство ПИФов можно прийти с суммой в 3 – 10 тысяч рублей, что вполне по силам частным лицам. А в некоторых паевых фондах ждут пайщиков и с 1000 рублей, и даже с 500. В четырех ПИФах минимальная сумма вообще не установлена.

Прибыль паевых фондов не облагается налогом, и это их шестое преимущество

Важно, что прибыль паевого фонда не облагается налогом. Значит, прибыль не уменьшается на 24% (налог на прибыль), а это еще больше увеличивает доход пайщика.

Чем отличается паевой фонд от банка?

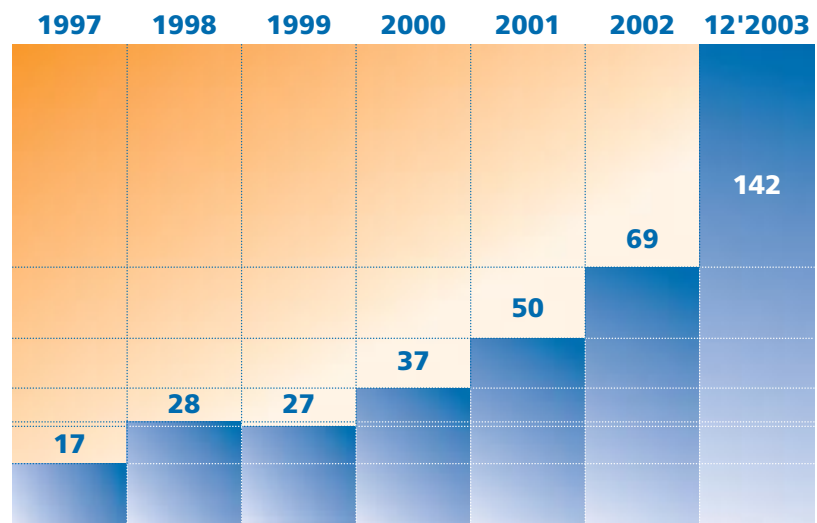
- Паевой фонд – не банк. В банке вкладчику гарантируется определенный процент по вкладу. Всю остальную прибыль от операций банк забирает себе. В паевом фонде ситуация обратная: управляющая компания берет за свои услуги фиксированный процент, вся же оставшаяся прибыль достается пайщикам. Поэтому размер будущего дохода неизвестен. Управляющим компаниям запрещено обещать какой-то определенный размер прибыли. Прошлые результаты помогают оценить успешность работы управляющей компании, но не являются гарантией будущей доходности.
- Еще одно важное отличие паевых фондов от банков – отсутствие регулярных процентных выплат. Доход пайщик получает лишь тогда, когда продает управляющей компании свои паи (все или часть).
- Работа банка не прозрачна: вы не знаете, куда банк вкладывает ваши деньги. Деятельность паевого фонда, наоборот, полностью прозрачна. В соответствии с законодательством ПИФы очень подробно информируют о своей работе спецдепозитарий, Федеральную комиссию по рынку ценных бумаг, а также широкую общественность.

На Западе подобные фонды завоевали большую популярность. В США объем средств в этих фондах больше 7 трлн. долларов, в Европе – больше 4,6 трлн. евро. Число фондов в США превышает 8 200.

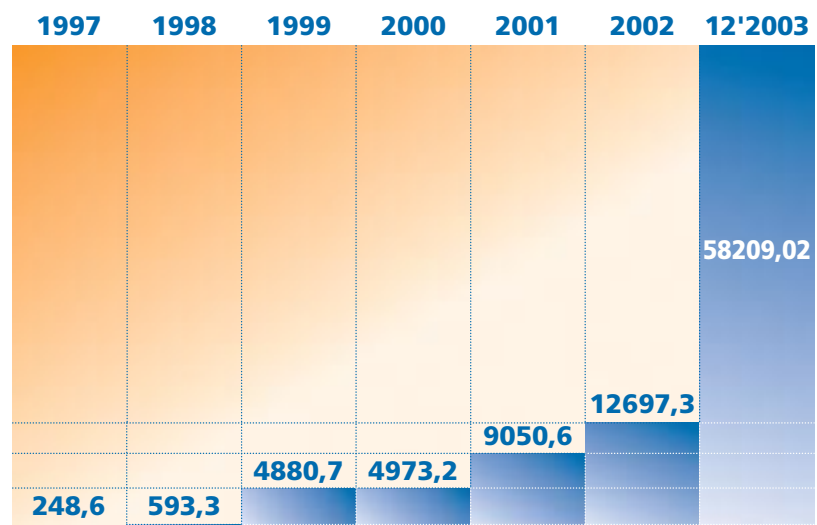
**В России:
142 ПИФа
58 млрд. рублей в управлении**

Почти треть американцев (более 95 миллионов человек) вложили свои средства именно в такие фонды. Основная цель американских инвесторов – накопить на старость или на обучение детей и внуков.

На начало декабря 2003 года количество паевых фондов в России достигло 142. В российские ПИФы на 2 декабря 2003 г. вложено 58 млрд. рублей (1,96 млрд. долларов).



Рост числа зарегистрированных ПИФов



Рост активов ПИФов (в млн. руб.)

Как мы видим, последние два года отрасль паевых фондов бурно развивается и вышла на новый уровень. Причин для такого рывка несколько.

В конце 2001 года был принят Федеральный закон «Об инвестиционных фондах». Он законодательно закрепил принципы работы

Агентами по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев могут быть только юридические лица – профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие лицензию на осуществление брокерской деятельности.

Агент по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев действует от имени и за счет управляющей компании на основании договора поручения или агентского договора, заключенного с управляющей компанией, а также выданной ею доверенности.

(Федеральный закон «Об инвестиционных фондах», статья 27)

ПИФов и открыл для них новые инвестиционные возможности: разрешено создавать закрытые паевые фонды, в том числе закрытые фонды недвижимости и венчурных (особо рискованных) инвестиций, индексные паевые фонды и фонды денежного рынка, стало возможным покупать и продавать паи на биржах.

Чтобы закон смог заработать, понадобилась напряженная работа государственного регулирующего органа – Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, которая приняла целый ряд постановлений в развитие закона «Об инвестиционных фондах».

Группа фондов	2002 год		30.09.02 – 30.09.03	
	min	max	min	max
ПИФы облигаций	12,50	28,34	12,27	34,32
ПИФы смешанных инвестиций	15,46	45,51	5,44	59,66
ПИФы акций	3,63	58,36	21,68	105,74

Средние доходности по группам фондов за 2002 и 2003 гг. (в % годовых)

(Не забывайте, что прошлые результаты не являются гарантией будущих!)

ПИФы сейчас представлены в 82 городах России управляющими компаниями или их агентами. Но если в вашем городе нет ни одной управляющей компании и ни одного агента, вы сможете купить паи некоторых ПИФов при помощи брокера на бирже.



Глава 4

Государственное регулирование паевых инвестиционных фондов

Работу ПИФов регулирует Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России), которая следит за деятельностью управляющих компаний и других компаний – участников рынка коллективных инвестиций в интересах пайщиков.

Как это происходит?

ФКЦБ России:

- своими постановлениями создает нормы и стандарты деятельности паевых фондов,
- выдает лицензии управляющим компаниям и другим участникам рынка паевых фондов и проводит регистрацию ПИФов,
- осуществляет постоянный текущий надзор и контроль.

Создание норм и стандартов

Специалисты ФКЦБ России в развитие Федерального закона «Об инвестиционных фондах» разработали очень серьезную юридическую базу для работы ПИФов. Сегодня она содержит более 30 положений и других документов, где самым подробным образом установлены правила работы паевых инвестиционных фондов.

Требования, которые ФКЦБ России установила для управляющей компании, специализированного депозитария, регистратора, аудитора, не позволяют нарушать интересы пайщиков. Во-первых, требования Федеральной комиссии не дают этим организациям использовать средства фонда незаконным образом. Во-вторых, они не позволяют совершать слишком рискованные вложения средств инвесторов. В-третьих, исключены нарушения при хранении средств пайщиков. В-четвертых, нормы ФКЦБ России не позволяют рассчитывать прибыль произвольным образом. Наконец, этими правилами управляющим компаниям ПИФов предписывается также предоставлять в средства массовой информации и всем заинтересованным лицам полную и точную информацию о своей деятельности и о стоимости активов.

Лицензирование и регистрация

ФКЦБ России лицензирует все основные виды деятельности по обслуживанию паевых фондов и регистрирует самый важный документ: «Правила паевого инвестиционного фонда».

Благодаря лицензированию можно быть уверенным, что государство в лице ФКЦБ России не допустит к управлению деньгами пайщиков ненадежные компании. Получить лицензию может только компания, обладающая собственными средствами не меньше чем 20 млн. рублей (а это более 600 тысяч долларов) и квалифицированным персоналом. Квалификация подтверждается аттестатом ФКЦБ России, а руководитель должен обладать еще и двухлетним опытом работы в финансовых компаниях.

Получив лицензию, управляющая компания осуществляет подбор других компаний, обслуживающих ПИФ: специализированного депозитария, специализированного регистратора, аудитора, независимого оценщика, агентов по размещению и выкупу паев. Все эти компании, за исключением аудитора, также в установленном порядке получают разрешение ФКЦБ на свою деятельность.

Постоянный надзор и контроль

ФКЦБ России проводит постоянные проверки управляющих компаний и спецдепозитариев.

Полномочия ФКЦБ России очень весомы. В случае нарушения требований комиссия может принимать дисциплинарные меры к ПИФам: приостанавливать или отзываться лицензии управляющей компании или специализированного депозитария.

Юридические полномочия Федеральной комиссии достаточны для того, чтобы выявлять и пресекать серьезные злоупотребления со стороны компаний, обслуживающих ПИФ. Требование к раскрытию информации обеспечивает постоянное обновление информации о компаниях и их должностных лицах.

Государственный контроль означает то, что компании соответствуют лицензионным требованиям, на рынок допускаются

только зарегистрированные ПИФы, специалисты соответствуют установленным требованиям, а вложения в ценные бумаги производятся в соответствии с законом.

Однако нужно помнить, что государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые фонды.



Глава 5

Как сделать свой выбор

Чтобы сделать правильный выбор управляющей компании и паевого фонда, прежде всего вам следует определить, с какой целью вы хотите вложить деньги, на какой срок и насколько вы готовы к риску.

На финансовом рынке уровень дохода напрямую связан с возможным риском. Облигации менее рискованны и менее доходны. Акции, наоборот, подвержены значительным колебаниям, но за длительный срок способны принести более высокий доход.

Если срок инвестирования предполагается достаточно большим, более подходят фонды акций, а если для вас важнее скорее сохранить имеющееся, чем гнаться за высоким доходом, то вам лучше иметь дело с фондом облигаций.

В любом случае в паевой фонд (как и вообще в ценные бумаги) нужно вкладывать только те деньги, которые остаются после удовлетворения повседневных потребностей вашей семьи.

Что касается срока инвестирования в ПИФ, в любом случае, вкладывать деньги меньше чем на год обычно смысла не имеет, так как, во-первых, издержки съедят значительную часть прироста, а во-вторых, краткосрочные вложения менее эффективны, чем долгосрочные. Хотя стоит напомнить, что забрать свои деньги из открытого ПИФа вы сможете в любой рабочий день.

Итак, если вы определились, фонды какого типа вам подходят больше, следует сравнить результаты работы фондов данной группы между собой. Важно помнить, что фонд облигаций стоит сравнивать только с фондом облигаций, но никак не с фондом акций. Также стоит принимать во внимание стабильность работы фонда за максимально длительный период. Эту информацию можно найти на сайте www.cic.ru, в ежедневных газетах «Коммерсант» и «Ведомости».

При выборе управляющей компании прежде всего нужно поинтересоваться, есть ли у нее лицензия ФКЦБ России на осуществление деятельности по управлению паевыми фондами. Если такой лицензии нет, значит, перед вами мошенники. По закону «Об инвестиционных фондах» без такой лицензии ни одна компания не имеет права управлять ПИФами, она не имеет права использовать в своем названии слова «управляющая компания» и «паевой фонд» в любых сочетаниях.

Сейчас около 50 управляющих компаний создали паевые фонды, а всего имеют лицензию на управление паевыми фондами более 100 компаний. Выбор достаточно велик. Полный список всех компаний с лицензией на управление ПИФами вы найдете на сайте ФКЦБ России (www.fedcom.ru) и на сайте Национальной лиги управляющих (www.cic.ru).

Важно оценить опыт компании по управлению паевыми фондами, поэтому чем дольше проработала компания на рынке, тем понятнее, чего она стоит. Напомним, что первые ПИФы появились в 1996 году.

При выборе управляющей компании стоит обратить внимание на то, является ли она членом саморегулируемой организации (СРО) управляющих компаний – Национальной лиги управляющих (НЛУ). Членство в СРО дает больше оснований для доверия, поскольку к контролю государства в лице ФКЦБ России прибавляется контроль профессионального сообщества.





Глава 6

Практические шаги

Если вы покупаете паи первый раз, то без визита в управляющую компанию или офис ее агента не обойтись. Если у вас есть доступ в Интернет, стоит ознакомиться на сайте управляющей компании с Правилами фонда (или фондов), которые вас заинтересовали. Можно взять Правила в офисе управляющей компании или ее агента. Правила обязательно надо прочитать, хотя это может показаться и скучным. Но именно в Правилах содержится вся нужная вам информация, именно по этим Правилам и живет паевой фонд.

На что нужно обратить внимание при чтении документа?

Посмотрите на номер и дату лицензии управляющей компании. Чем старше компания – тем лучше.

Посмотрите, какая компания является специализированным депозитарием выбранного вами ПИФа (пункт 6 Правил фонда). Это важно, поскольку именно спецдепозитарий контролирует правильность операций с активами паевого фонда, а значит – по сути – с вашим имуществом. Лучше, чтобы у спецдепозитария был опыт работы с ПИФами. Спросите об этом консультанта управляющей компании.

Обратите внимание на фразу «Владельцы инвестиционных паев несут риск убытков, связанных с изменением рыночной стоимости имущества, составляющего фонд». Напомним еще раз, что гарантий непрерывного роста стоимости пая никто не дает. Вы сами должны так спланировать срок и сумму своих инвестиций, чтобы не возникло необходимости срочно погашать паи в условиях, когда рыночная ситуация может оказаться неблагоприятной. Помните, инвестиции можно осуществлять только из «лишних» денег, то есть из тех, которые точно не понадобятся в срочном порядке. Ведь если срочной нужды в деньгах нет, то падение рынка можно переждать и убытка при этом вы не понесете.

Важный раздел Правил фонда – Инвестиционная декларация

Управляющая компания может вкладывать средства фонда только согласно инвестиционной декларации. Есть фонды, которые покупают ценные бумаги компаний электроэнергетики, а есть такие, которые специализируются на телекоммуникациях. Есть такие, которые работают только с государственными облигациями, а есть и любители облигаций крупнейших российских компаний.

Инвестиционная декларация – это список объектов, разрешенных ПИФу для вложения средств пайщиков с указанием максимальной доли.

У некоторых фондов декларации шире, чем реальный набор тех ценных бумаг, которые управляющая компания покупает. Чтобы увидеть состав портфеля фонда, надо попросить «Отчет об инвестиционных вложениях». Многие компании размещают состав портфелей своих фондов на сайте в сети Интернет.

Не стоит пренебрегать разделом «Описание рисков». Инвестирование в любой финансовый инструмент, даже считающийся самым надежным, влечет за собой риск. Вы должны знать, что это за риски.

При выборе фонда важен размер издержек. Издержки – это надбавка при выдаче (то есть покупке паев), скидка при погашении (то есть при обратной продаже управляющей компании или агенту), а также вознаграждение управляющей компании и других организаций, обслуживающих ПИФ. Информация об этом также содержится в Правилах. Лучше, чтобы издержки были не выше, чем в среднем у других фондов той же группы.

Удобной услугой для пайщика является возможность мены паев одного паевого фонда на паи другого под управлением той же управляющей компании.

При мене не берутся надбавки и скидки, а также не должен браться и подоходный налог.

Мена паев дает возможность при неблагоприятной ситуации на рынке акций перевести средства в ПИФ облигаций и наоборот, не теряя при этом свои средства.

Какие документы нужно заполнить для покупки пая? Это:

- анкета инвестора,
- заявление на покупку паев,
- заявление на открытие вашего лицевого счета в реестре.

У вас должен быть банковский счет, который понадобится в случае закрытия фонда.



Глава 7

Источники информации

Стоимость паев публикуется ежедневно в газетах «Коммерсант» и «Ведомости». Популярно написанные обзоры работы паевых фондов можно найти в газетах «Известия», «Комсомольская правда», «Газета». Подробно паевые фонды изучаются журналом Национальной лиги управляющих «Инвестиции Плюс».

Каждая управляющая компания обязана раскрывать в Интернете информацию о работе своих паевых фондов. Это означает, что солидные компании, как правило, имеют свои сайты и размещают там информацию о ПИФах.

Кроме того, на сайте ФКЦБ России (www.fedcom.ru) можно найти список лицензированных управляющих компаний, а на сайте Национальной лиги управляющих (www.cic.ru) – практически всю информацию, необходимую для выбора и анализа паевых фондов.

Приложение

Города, в которых работают управляющие компании или их агенты

Москва	Абакан	Альметьевск
Архангельск	Астрахань	Бавлы
Барнаул	Белебей	Белорецк
Бирск	Благовещенск	Благовещенск (Башкортостан)
Братск	Верхняяржеево	Владивосток
Волгоград	Волжский	Воронеж
Давлеканово	Дюртюли	Екатеринбург
Железногорск	Зея	Иркутск
Ишимбай	Йошкар-Ола	Казань
Калининград	Каменск-Уральский	Кемерово
Краснодар	Красноярск	Кумертау
Курган	Липецк	Мелеуз
Месягутово	Мурманск	Набережные Челны
Находка	Нефтекамск	Нижевартовск
Нижнекамск	Нижний Новгород	Нижний Тагил
Новобурейский	Новокузнецк	Новороссийск
Новосибирск	Октябрьский	Омск
Оренбург	Орск	Пермь
Петрозаводск	Райчихинск	Ростов-на-Дону
Салават	Самара	Санкт-Петербург
Саратов	Свободный	Сергиев-Посад
Сибай	Старый Оскол	Стерлитамак
Сургут	Сыктывкар	Тверь
Тольятти	Томск	Туапсе
Туймазы	Тула	Тюмень
Уфа	Учалы	Хабаровск
Челябинск	Южно-Сахалинск	Янаул
Ярославль		

Адреса управляющих компаний и агентских пунктов, работающих в этих городах, можно посмотреть на <http://www.cic.ru/library/agent/index.html>

Информация обновляется ежедневно.

