

июнь '22

SOLID TALK

МЫ ГОВОРИМ С ВАМИ НА ОДНОМ ЯЗЫКЕ

Финансовые новости

2

Квалифицированный инвестор

зачем нужен статус и как его получить

4

Персональный брокер

Инвестиции с личным консультантом

7

Ответы на актуальные вопросы месяца

9

Как и зачем инвестировать в Азию

11



СОЛИД
БРОКЕР

ФИНАНСОВЫЕ НОВОСТИ ИЮНЯ

Европа закупила уголь в Южной Африке

В 2022 году Европа закупила у Южной Африки на 40% больше угля, чем в 2021 г. Это говорит о том, что Европа все же пытается найти достойную замену российским энергоносителям.

Через терминал порта Ричардс-Бей прошло 3,2 млн. тонн угля в 2022 году.

В закупке такого крупного объема поучаствовали Нидерланды, Италия, Франция, Испания, Польша и ряд других стран. Самым крупным закупщиком оказались Нидерланды, выкупив 5,76% объема импортируемого угля.

Эмбарго на российский уголь вступит в силу в августе этого года, согласно пятому пакету антироссийских санкций.

Московская биржа начнет торги драмами и дирхамами

В ближайшем будущем розничным инвесторам на MOEX станут доступны к покупке армянские драмы и эмиратские дирхамы. Руководство Мосбиржи считает, что интерес к этим валютам стал достаточным для того, чтобы ввести их в качестве инвестиционных инструментов, доступных розничным инвесторам.

На данном этапе все усилия направлены на обеспечение технической части торговли «экзотическими» валютами и сроки её запуска будут зависеть именно от технической стороны вопроса и сложности его реализации.

Точных дат руководство MOEX не называет, однако намекает на скорое разрешение проблем и запуск торгов.

В России резко сократилось количество счетов ИИС

Напряженная санкционная обстановка в стране спровоцировала значительное снижение интереса россиян к вопросу инвестирования. В марте 2022 года граждане начали массово закрывать индивидуальные инвестиционные счета и снижать суммы средств на брокерских счетах.

Полные данные по статистике можно посмотреть на сайте регулятора (ЦБ РФ), открыв документ «Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг», https://cbr.ru/analytics/rcb/review_rcb/.

Вот выжимка основных показателей из отчета:

- Число активных клиентов вернулось на уровень 2019 года
- Общее число клиентов увеличилось на 15%
- Совокупное число активов на счетах уменьшилось на 19%
- Уменьшился средний инвестиционный портфель россиян в продуктах ДУ с 1,5 млн. рублей до 1,3 млн.

Новые ИИС физические лица открывать практически перестали, а вот закрыли почти половину индивидуальных инвестиционных счетов по стране с начала текущего года.

Причиной таких неблагоприятных скачков, регулятор считает антироссийские санкции и приостановку торгов на MOEX в феврале и марте 2022 года.

«Газпром» больше не будет торговаться на LSE

На LSE (Лондонской фондовой бирже) окончательно прекратилась торговля ценными бумагами ПАО «Газпром», причем это действие было спровоцировано просьбой самого эмитента прекратить торги.

Такого поворота событий и следовало ожидать, потому как «Газпром» еще в апреле заявил о желании прекратить торговлю своими депозитарными расписками на биржах Лондона и Сингапура.

Заявление о делистинге было связано с законом, подписанным Президентом РФ, который запрещает российским эмитентам размещать и обращать свои депозитарные расписки на иностранных фондовых биржах с целью удержания капитала в стране и сохранения порядка на рынках.

Инвесторов из США предостерегли от неумеренного оптимизма на рынках

BlackRock, одна из крупнейших международных инвестиционных компаний мира и крупнейшая в мире по размеру активов под управлением, призывает американских инвесторов не приобретать акции американских компаний с целью заработать на росте котировок.

Аналитический отдел инвестиционной компании называет несколько причин для отказа от инвестиций в фондовый рынок США. Основная из них – это излишне оптимистичная оценка прибыли компаний. На практике результаты могут очень сильно отличаться от ожиданий, выручка большинства компаний будет находиться на крайне низких значениях. Именно это и может спровоцировать падение котировок. Второй причиной является цикл повышения ФРС (Федеральная Резервная Система) ключевой ставки, что будет способствовать снижению у инвесторов интереса к акциям и повышению интереса к инструментам с фиксированным доходом. Третьей причиной аналитики «BlackRock» называют завышенные цены на акции, даже с учетом уже прошедших коррекций и падений. Учитывая всё вышесказанное, аналитики компании призывают инвесторов повременить с вложениями в акции американских компаний.

Автор:

Юлия Савина,
Финансовый советник



КВАЛИФИЦИРОВАННЫЙ ИНВЕСТОР: ЗАЧЕМ НУЖЕН СТАТУС КВАЛА И КАК ЕГО ПОЛУЧИТЬ?

1 октября 2021 года вступили в силу изменения от регулятора в части доступности финансовых инструментов квалифицированным и неквалифицированным инвесторам.

Квалифицированный инвестор (КВАЛ) – физическое или юридическое лицо, которое может использовать полный спектр финансовых инструментов, включая высокорискованные ценные бумаги и производные финансовые инструменты.

Какие инструменты доступны КВАЛ инвесторам:

1. Облигации с любым кредитным рейтингом
2. Акции российских и зарубежных компаний (любых стран и рынков, к которым брокер может обеспечить доступ)
3. Доверительное управление (любая стратегия, включая арбитражную – это торговая стратегия, направленная на получение прибыли путем одновременной покупки актива на одном рынке и его продажи на другом.

Чаще всего это делается между идентичными активами, торгуемыми на разных биржах)
4. ПИФ (любого вида)
5. Торговля с персональным брокером
6. Структурные ноты (любого эмитента)
7. Участие в IPO (участие в первом публичном размещении облигаций с любым кредитным рейтингом)
8. ОТС полностью – внебиржевая сделка с финансовым инструментом (акция, облигация, депозитарная расписка), заключённая сторонами напрямую, а не через биржу
9. Все производные финансовых инструментов

Статус квалифицированного инвестора дает очень широкие возможности для управления инвестиционным портфелем, позволяет участвовать в самых выгодных размещениях по привлекательным ценам и получать нестандартные инвестиционные решения.

Если инвестор имеет квалификацию, это отнюдь не означает, что он будет использовать только агрессивные финансовые инструменты с высоким риском. Это значит, что у него будет значительно больше преимуществ, чем у неквалифицированного, потому как вариативность размещения денег выше.

Как можно получить статус квалифицированного инвестора?

Есть несколько критериев от регулятора для присвоения статуса КВАЛ и если инвестор подходит хотя бы под один из них, то ему можно присвоить статус квалифицированного инвестора:

1. Стоимость активов составляет не менее 6 млн. рублей

К активам относятся деньги на счетах и депозитах, ценные бумаги, обезличенные металлические счета.

Личная недвижимость и авто не считаются!

2. Опыт работы в компании, имеющей отношение к ценным бумагам

Не менее 2х лет, если у организации статус квалифицированного инвестора и не менее 3х лет при работе в организации без статуса квала.

3. Сделки на финансовых рынках объемом не менее 6 млн. рублей за последний год

При это, в течение месяца необходимо заключить минимум одну сделку, а в течение квартала – не менее 10. Сделки с деривативами (производный финансовый инструмент (дериватив) – финансовый инструмент, в основе которого заложены обязательства в отношении других инвестиционных активов или товаров. Фактически дериватив – это ценная бумага на ценную бумагу.

Существует несколько основных видов производных ценных бумаг: фьючерсы, форвардные контракты, свопы, опционы, свопцион и контракты на разницу) на срочном рынке также учитываются при расчете объема торгов.

4. Высшее образование или квалификационный аттестат

Принимается аттестат о высшем экономическом образовании, аттестат ФСФР, квалификационный аттестат аудитора или страхового актуария, аттестаты CFA, CMA или FRM.

Если есть соответствие хотя бы по одному пункту, то можно подать заявление в приложении, прикрепить к нему документы (выписку с банковского счета или скан сертификата) и отправить. После этого инвестору будет присвоен статус квалифицированного инвестора и автоматически открыт доступ ко всем продуктам брокера.

Важно! Единого списка квалифицированных инвесторов у ЦБ сейчас нет и у каждого брокера нужно проходить квалификацию заново, даже если ранее инвестора уже признали квалом. Подавать заявление и копии документов все равно будет нужно.

Неквалифицированный инвестор – это физическое или юридическое лицо, которое не имеет статуса квалифицированного инвестора.

При открытии брокерского счета инвестору присваивается статус неквалифицированный. При этом количество денег на счете не имеет значения. Если было внесено 6 и более млн. брокер автоматически не сможет признать инвестора КВАЛом без соответствующих заявления и документа.

Для начала работы с инвестициями вполне достаточно тех инструментов, что доступны неквалам, а именно:

1. Облигации с рейтингов ВВВ+ и выше
2. Акции российских и американских компаний (ММВБ и СПБ)
3. Доверительное управление
4. ПИФ (ОПИФ и БПИФ, не все виды)
5. Торговля с персональным брокером

Этого набора будет достаточно для начинающего инвестора. Отсутствие возможности получить статус квалифицированного инвестора не является ограничением при инвестировании и не ухудшает качество инвестиционного портфеля, а лишь ограничивает доступ к сложным инструментам, что новичку может быть только на руку.

Таким образом, главное различие между квалифицированными и неквалифицированными инвесторами в наборе инструментов, доступных для торговли.

Разделение это было введено регулятором для защиты прав и интересов инвесторов и свою функцию на данный момент выполняет исправно.

Автор:

Юлия Савина,
Финансовый советник



ИНВЕСТИЦИИ С ЛИЧНЫМ КОНСУЛЬТАНТОМ ПЕРСОНАЛЬНЫЙ БРОКЕР

Персональный брокер – это личный высококвалифицированный специалист, соответствующий требованиям Банка России к инвестиционным советникам по образованию и опыту на финансовых рынках, который сопровождает ваш инвестиционный портфель и помогает достигать финансовые цели.

Особенность работы в таком формате в том, что решение о сделке принимает Клиент – персональный брокер предлагает инвестиционную идею, объясняет положительные факторы и риски.

Инвестирование с персональным брокером похоже на доверительное управление – Клиент получает доступ к экспертизе СОЛИД Брокер, но оставляет принятие решений о сделках за собой.

	Доверительное управление	Персональный брокер
Кто совершает операции	Доверительный управляющий	Клиент самостоятельно
Целевая доходность	Выше бенчмарка*	Выше бенчмарка*
Ключевые особенности для клиента	Важен результат, Клиент не участвует в управлении	Важен результат и интересен процесс, Клиент активно принимает инвестиционные решения
Комиссия	По стратегии «Российские акции»: комиссия за управление 2,5% в год, комиссия за успех – 15%	На тарифе «Персональный брокер»: Комиссия брокера 0,3%, комиссия за успех – 15%

*Бенчмарк – это сопоставимый фондовый индекс, с доходностью которого сравнивается доходность по портфелю Клиента. Бенчмарк для портфеля российских акций – индекс Московской биржи, для портфеля американских акций – индекс S&P500.

Персональный брокер ИФК «Солид» Богдан Кунгурцев делится своими принципах работы с Клиентом:

1. Учитывать инвестиционный профиль Клиента.

Перед тем, как формировать с Клиентом портфель ценных бумаг, мы определяем инвестиционный профиль. Это нужно для определения приемлемого уровня рыночного риска. Инвестиционный профиль учитывает финансовую ситуацию нашего Клиента, опыт работы с финансовыми инструментами, инвестиционный горизонт. Чем агрессивнее профиль Клиента, тем большая просадка допустима по портфелю, но и ожидаемая доходность пропорционально повышается. Как правило, более агрессивному профилю соответствует большая доля акций в портфеле.

2. Формировать портфель под цели клиента.

Разным финансовым целям будет соответствовать разный портфель ценных бумаг. Поэтому мы всегда планируем потребности Клиента в ликвидности, обсуждаем целевое распределение по валютам, желание получать текущий доход на финансирование крупных покупок и так далее. Это позволяет нашему Клиенту чувствовать, что деньги работают на него, а инвестиции помогают достигать жизненные цели.

3. Выстраивать долгосрочные отношения.

ИФК «Солид» обслуживает клиентов уже более 28 лет, некоторые Клиенты работают с нами буквально десятки лет. Долгосрочные отношения очень важны, поэтому мы стараемся обогатить наше общение: проводим бизнес-завтраки, деловые/развлекательные мероприятия и встречи давнишних Клиентов с Первыми лицами компании. Для Клиентов это возможность не только интересно провести свободное время, но и приобрести полезные связи, познакомиться с другими нашими Клиентами.

4. Быть всегда на связи.

Персональный брокер – это личный консультант по инвестициям, поэтому для нас важно всегда быть на связи с Клиентами. Это не только личные встречи в офисе, но и общение по телефону и в мессенджерах. Стараемся находить удобные для Клиента каналы коммуникации.

СПЕЦИАЛЬНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Льготные условия для Клиентов на тарифе «Персональный брокер» – отмена брокерской комиссии (кроме биржевой):

- для действующих клиентов на 1 полный месяц
- для новых Клиентов на 3 полных месяца

Специальные условия позволят Вам оценить удобство работы в формате персонального брокера. Получите актуальную инвестиционную идею у Вашего финансового советника и узнать, как бесплатно перейти на тариф «Персональный брокер».

Автор:

Богдан Кунгурцев,
Персональный брокер

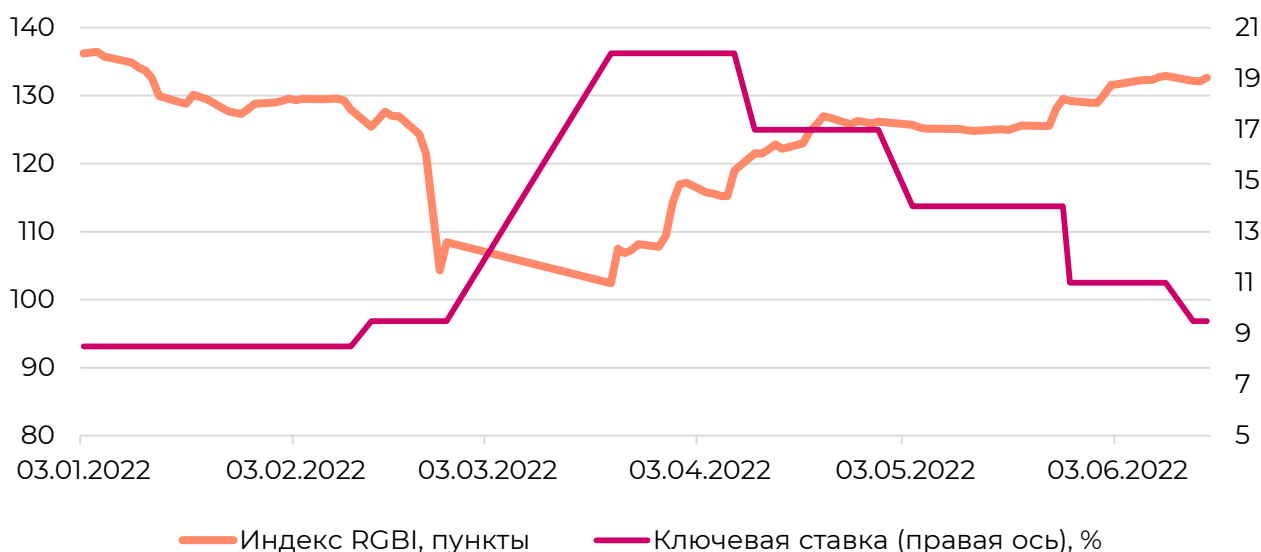


ОТВЕТЫ НА АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ МЕСЯЦА

В этой рубрике мы даем ответы на актуальные вопросы месяца, с которыми обращались в Июне наши клиенты.

1. Почему цены облигаций так сильно выросли в последнее время?

Главная причина быстрого роста цен облигаций в последнее время – снижение ключевой ставки. Индекс государственных облигаций Московской биржи RGBI за последний год достиг минимального значения 102 пункта 21 марта, когда ключевая ставка была 20%. Далее Банк России 4 раза понижал ставку, с 16 июня ключевая ставка составляет 9,5%. Индекс RGBI восстановился до значений конца февраля 2022 г., «отыграв» падение на фоне специальной военной операции.



Таким образом, цены облигаций и уровень процентных ставок отрицательно связаны: снижение ставок приводит к росту облигационного портфеля, и наоборот.

2. Будет ли введена комиссия за хранение валюты на брокерских счетах?

Некоторые банки объявили в Июне, что планируют введение комиссии за хранение валюты на счетах до востребования и срочных вкладах. Однако Банк России высказался о недопустимости подобной практики: «включение в действующие договоры банковских счетов и вкладов положений, предусматривающих одностороннее увеличение или установление вознаграждений за совершение операций, нарушает права потребителей»*. На наш взгляд, финансовые организации прислушаются к позиции Банка России и не будут распространять практику введения комиссий за хранение валюты на банковских и брокерских счетах.

3. Как получить статус квалифицированного инвестора?

При соответствии требованиям для получения статуса квалифицированного инвестора (см. статью Юлии Савиной в этом выпуске) Вы можете подать заявление на признание Вас квалифицированным инвестором через личный кабинет Солид Брокер.

* <http://cbr.ru/press/event/?id=12940>

Для этого зайдите в личный кабинет, перейдите в раздел «Квалификация», нажмите кнопку «Стать квалифицированным инвестором» и отправьте соответствующее поручение.

Далее нужно будет загрузить подтверждающие документы в раздел «Документы» → нажать «Новый документ» → потом «Иной документ». Если сумма активов в СОЛИД Брокер превышает 6 млн. рублей – предоставление подтверждающих документов не требуется.

Ваш финансовый советник поможет подготовить подтверждающие документы и получить статус квалифицированного инвестора.

4. Что такое юниорские компании на СПБ Бирже?

Сегмент «СПБ Юниоры» станет площадкой для привлечения капитала для молодых предприятий горной отрасли, развивающих минерально-сырьевую базу, добычу и переработку полезных ископаемых в России. Первым эмитентом нового сектора станет якутская алмазодобывающая компания ПАО «АЛМАР».

2 июня Банк России принял решение о государственной регистрации дополнительного выпуска и регистрации проспекта обыкновенных акций АО «АЛМАР – алмазы Арктики», размещаемых путем открытой подписки.

Согласно зарегистрированному проспекту, планируется разместить 21 805 обыкновенных акций (15%) номинальной стоимостью 1 рубль в добавление к уже существующим 123 564 акциям общества. Размещение планируется провести на СПБ Бирже летом 2022 года.

Подробную информацию о секторе «СПБ Юниоры» и IPO АЛМАР можно получить у Вашего финансового советника.

5. Предоставляет ли СОЛИД Брокер возможность торговать азиатскими акциями?

СПБ Биржа 20 июня планирует начать биржевые торги 12 акциями с первичным листингом на Гонконгской бирже (HKEX) с расчетами в гонконгских долларах (HKD).

СПБ биржа планирует поэтапное расширение списка гонконгских ценных бумаг: к концу 2022 года до 200 и до 1000 в течение 2023 года.

СОЛИД Брокер подключается к этому проекту и предоставит своим Клиентам доступ к торгам листингованными азиатскими акциями. Наш аналитический отдел уже сформировал перспективные идеи на новом рынке.

Автор:

Михаил Емец,
финансовый советник



КАК И ЗАЧЕМ ИНВЕСТИРОВАТЬ В АЗИЮ

Про подготовку листинга азиатских компаний на СПБ Бирже

Интерес к китайским акциям идет в ногу с ростом значения Китая на экономической карте мира. Беспрецедентный рост экономики КНР с начала XXI века не перестает удивлять и сегодня. Как итог, в лице Китая, мы имеем дело с почти полу миллиардным населением, мировым лидером по ВВП (ППС) и, по прогнозам аналитиков, крупнейшей экономикой в Мире уже к 2030 году.

В этом контексте, неудивительно, что интерес российских инвесторов к китайским акциям также был и остается высоким. Ещё в прошлом году российские регуляторы (ЦБ РФ, НКЦ* и НРД**) пытались «построить мост» для торговли ценными бумагами материкового Китая и Гонконга напрямую, но по техническим причинам в срок этого сделать не удалось.

Сегодня торговля наиболее ликвидными китайскими акциями возможна только через американские площадки. Учитывая целый ряд рисков, связанных, как с напряженными отношениями РФ и США, так и шлейфом торговых войн КНР и США, прямой доступ к китайским площадкам может быть по-настоящему прорывным. По словам главы СПБ Биржи, Романа Горюнова, российские инвесторы могут получить возможность торговать китайскими ценными бумагами уже в ближайшее время. По последней информации это должно произойти в июне 2022 года.

Зачем это нужно?

В российской призме деление мира на «дружественные» и «недружественные» страны стало являться весомым критерием при инвестициях в зарубежные компании. Многие уже успели столкнуться с проблемой возможности проводить торги европейскими и американскими ценными бумагами.

В контексте положительной динамики развития российско-китайских отношений, можно предположить, что по соотношению потенциального прироста вложений к инфраструктурному риску китайский рынок сегодня предоставляет наилучшую возможность заработать.

Наконец, учитывая разную природу китайской и российской экономик, ценные бумаги КНР помогут диверсифицировать портфель каждого инвестора, при грамотном выборе акций.

Почему интересно?

Китайский рынок уже сегодня является привлекательным с фундаментальной точки зрения. Сегодня широкий индекс поднебесной CSI 300 торгуется по значениям 2015 года, при том, что прибыли компаний сильно выросли с тех пор.

Как известно, уже более чем двухлетнее падение китайских котировок во многом связано с регуляторным давлением правящей партии и порой нерыночными методами управления, которые отпугивали многих инвесторов.

*НКЦ – Национальный Клиринговый центр

** НРД – Национальный Расчётный Депозитарий

Частично это оказалось оправданным, так как финансовые показатели действительно стали показывать замедление вследствие действий правительства.

С другой стороны, сегодня мы видим изменения в риторике партии. В начале 2022 года правительство пообещало поддерживать технологический сектор и девелоперов в будущем. Крупный американский банк JPMorgan в середине мая 2022 года впервые за долгое время присудил статус «покупать» ключевым технологическим акциям КНР.

Мы полагаем, что китайский рынок является неплохой альтернативой американскому.

Во-первых, если речь идет о торговле в гонконгских долларах, то эта валюта привязана к американскому доллару. Следовательно, валютная составляющая по сравнению с инвестициями в акции США по большому счету не меняется. Во-вторых, сегодня американская экономика находится в неустойчивом положении. Налицо признаки стагфляции (снижения экономического роста и роста инфляции одновременно) и ужесточения ультрамягкой ДКП (денежно-кредитной политики), которая проводилась в течение 2020–2021 гг., что уже приводит к значительному снижению рынка акций.

Китайская экономика хоть и замедляется, но обладает большим маневром в плане снижения ключевой ставки и других стимулирующих мер, так как инфляция в стране находится на низком уровне (около 2% при целевом показателе в 3%). Более того, осенью 2022 года должно состояться переизбрание председателя Си Цзиньпина. Сложно представить, что правительство не будет задействовать все возможные меры по помощи экономики в этом контексте.

При этом не стоит забывать и о присущих только Китаю рисках.

Основные связаны с внутренней и внешней политикой страны. Во внешней политике ключевой сейчас видится проблема Тайваня. Как известно, КНР считает эту территорию исконно своей и призывает не вмешиваться внешних игроков во внутренние дела Китая. Другие страны (например, США) видят в этом угрозу суверенному государству и реагируют крайне негативно. При реализации данного риска ожидается отток средств из китайских ценных бумаг.

Что касается внутренней политики, то жесткое антимонопольное законодательство препятствует развитию крупных игроков. Законы, которые обязывают компании делиться частными данными Клиентов с государством, могут подрывать доверие к таким компаниям. В целом большая роль государства в экономике и нерыночные методы управления отпугивают многих инвесторов.

Не стоит забывать и про политику нулевой толерантности к COVID-19. Локдауны в этом году уже привели к замедлению ряда экономических показателей КНР. И пока не было отчетливо сказано о прекращении такой политики, китайская экономика и рынок акций будут оставаться чувствительными к этому риску.

Что даст СОЛИД Брокер?

Главное – экспертизу!

Мы поможем разобраться в тонкостях китайского рынка. Предоставим тщательный анализ компаний и макро ситуации в стране, необходимые для успешных инвестиций. Мы ценим Вас и будем делать все возможное для достижения Ваших финансовых целей.

Автор:
Артемий Шамшуков,
Аналитик по глобальным рынкам



SOLID TALK

МЫ ГОВОРИМ С ВАМИ НА ОДНОМ ЯЗЫКЕ

Открыть счет

Telegram

YouTube

Дзен

2022 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале.

АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление:

брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;

депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

РЕДАКЦИЯ дайджеста SOLID talk, Июнь'22

Номер подготовили эксперты СОЛИД Брокер (сотрудники АО ИФК «Солид»):

Юлия Савина – Финансовый советник, Автор
 Михаил Емец – Финансовый советник, Автор
 Богдан Кунгурцев – Персональный брокер, Автор
 Артемий Шамшуков – Аналитик по глобальным рынкам, Автор
 Мария Гаврилина – Графический дизайнер, Бильд-редактор
 Татьяна Гоцева – Руководитель проектов, Выпускающий редактор



СОЛИД
БРОКЕР