

Департамент товарного рынка ПАО Московская Биржа

27 сентября 2018 г.

Товарный рынок Группы Московская Биржа. Экспортный потенциал.

Московская Биржа - одна из немногих мировых бирж, предлагающих **торги** всеми классами активов и полный спектр услуг

1	1		Торгуемые классы активов				Степень интеграции			
Биржа	Страна	Акции	Облигации	Деривативы	Валюта	Товары (спот)	Торговля	Клиринг	Депозитарий	Данные
HKEx	Гонконг	√	✓	√	×	×	✓	√	√	√
ICE - NYSE	США	√	✓	√	×	×	√	√	×	√
Deutsche Boerse	Германия	√	✓	√	×	×	✓	√	√	√
LSE	Великобритания	√	✓	√	×	×	√	√	√	√
BM&FBovespa	Бразилия	√	✓	√	✓	✓	✓	√	√	√
NASDAQ OMX	США	√	✓	√	×	×	√	√	×	√
Japan Exchange	Япония	√	✓	√	×	×	✓	√	×	√
ASX	Австралия	√	✓	√	×	×	✓	√	√	√
SGX	Сингапур	√	✓	√	×	×	√	√	√	√
MOEX	Россия	√	√	√	√	√	√	√	√	√
BME	Испания	√	√	√	×	×	✓	√	√	√
TMX	Канада	√	✓	√	×	√	✓	√	√	√
Bursa Malaysia	Малайзия	√	✓	✓	×	×	√	√	√	√
BMV	Мексика	√	✓	✓	×	×	✓	√	√	√
JSE	ЮАР	√	√	√	×	×	✓	✓	×	√



Источник: данные бирж

Позиции Московской Биржи среди мировых бирж в 2017

Топ 3 бирж, торгующих облигациями¹

Пози- ция	Биржа	Страна	Объем торгов (млрд. USD)	Включая РЕПО
1	LSE Group	Великобритания	8 681	×
2	Moscow Exchange	Россия	4 818	√
3	BME	Испания	4 804	√
4	Korea Exchange	Корея	2 144	×
5	Johannesburg SE	ЮАР	2 083	\checkmark
6	Nasdaq OMX	США	1 704	\checkmark
7	Oslo Borse	Норвегия	1 041	\checkmark
8	Shanghai SE	Китай	355	×
9	Bolsa de Valores de Colombia	Колумбия	312	×
10	Tel-Aviv SE	Израиль	241	×

Топ 5 деривативных бирж²

Пози -ция	Биржа	Страна	Объем торгов (млн. контрактов)
1	CME Group	США	4 089
2	NSE India	Индия	2 482
3	BM&FBOVESPA	Бразилия	1 638
4	Deutsche Boerse	Германия	1 597
5	Moscow Exchange	Россия	1 585
6	CBOE	США	1 274
7	Nasdaq OMX	США	1 101
8	Korea Exchange	Корея	1 015
9	ICE&NYSE	США	742
10	BSE India	Индия	608

Топ 25 фондовых бирж³

1011 2	э фондовых оирж	<u> </u>			
Пози- ция	Биржа	Страна	Капитализа- ция рынка (млрд. USD)	Число эмитентов	Объем торгов (млрд. USD)
1	ICE&NYSE	США	22 081	2 286	14 535
2	Nasdaq OMX	США	10 039	3 933	12 138
3	Shenzhen SE	Китай	3 622	2 089	9 112
4	Shanghai SE	Китай	5 090	1 396	7 563
5	Japan Exchange	Япония	6 223	3 604	5 813
6	LSE Group	Великобри- тания	4 290	2 485	2 157
7	HKEx	Гонконг	4 226	2 118	1 957
8	Euronext	EC	4 371	1 255	1 943
9	Korea Exchange	Корея	1 731	2 134	1 920
10	Deutsche Boerse	Германия	2 245	499	1 482
	•••				
25	Moscow Exchange	Россия	619	234	144

Топ 13 публичных бирж по капитализации⁴

Пози- ция	Биржа Биржа	Страна	Капитализация (млрд. USD)	
1	CME	США	51.8	
2	HKEx	Гонконг	45.7	
3	ICE&NYSE	США	43.6	
4	Deutsche Boerse	Германия	23.0	
5	LSE Group	Великобритания	17.7	
6	BM&FBovespa	Бразилия	15.2	
7	CBOE	США	14.8	
8	Nasdaq OMX	США	13.4	
9	Japan Exchange	Япония	10.0	
10	ASX	Австралия	8.4	
11	SGX	Сингапур	6.1	
12	Euronext	EC	4.7	
13	Moscow Exchange	Россия	4.6	

Источник: Московская Биржа, WFE, Bloomberg, данные LSE Group

- 1. Из-за разницы в методологии данные по объему торгов облигациями могут быть не сопоставимы между площадками. Данные за 2017
- Ланные за 2017

4. Рыночная капитализация публичных бирж по данным Bloomberg на 31 декабря 2017

^{3.} Крупнейшие биржи, торгующими акциями, проранжированные по объему торгов акциями (только в режиме ЕОВ). Рейтинг без учета ВАТЅ (площадка исключена из-за отсутствия данных по капитализации рынка и количеству торгующихся компаний). Данные LSE за 11М2017.

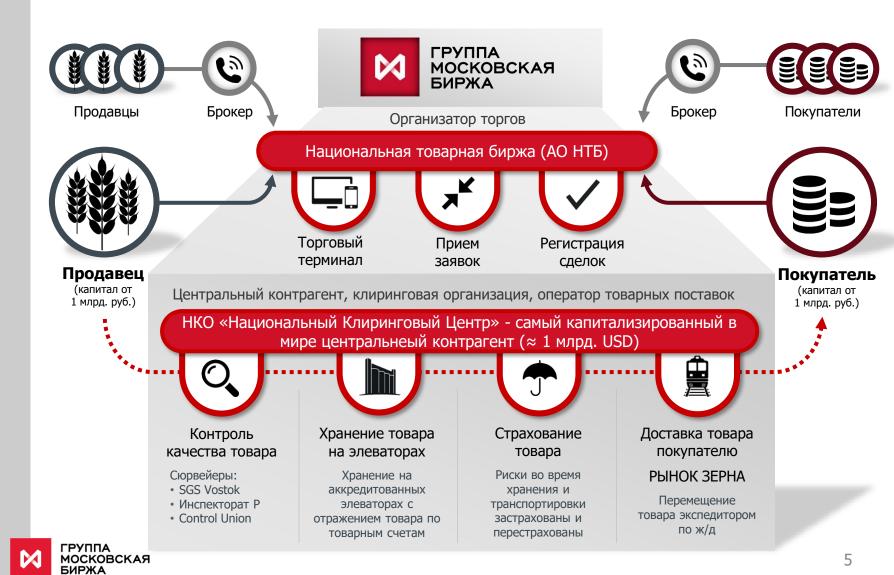
НАШИ ИНСТРУМЕНТЫ



- Основной поставочный ПФИ, который заключается на срок до 90 дней.
- Поставка осуществляется по торговому товарному счету на элеваторе/складе. На Рынке зерна возможна доставка до станции покупателя (условия заявки).
- Первая часть сделки своп купля-продажа товара в день заключения с НДС.
- Вторая часть сделки своп обратный выкуп товара по той же цене (с НДС) (от 3 до 90 с даты первой сделки), а также уплату своп-разницы (не включает НДС), исходя из процентной ставки



ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ТОВАРНОГО РЫНКА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ



ГЕОГРАФИЯ ПРОЕКТА РЫНОК ЗЕРНА

. . .

52 ЭЛЕВАТОРА СУММАРНАЯ ЕМКОСТЬ АККРЕДИТОВАННЫХ ЭЛЕВАТОРОВ - 4 млн. тонн+

Тамбовская область

Элеваторов: 2 Мошность: 284 400 т

Курская область

Элеваторов: 3 Мощность: 180 200 т

Воронежская область

Элеваторов: 2 Мощность: 106 000 т

Орловская область

Элеваторов: 1 Мощность: 69 200 т

Липецкая область

Элеваторов: 1 Мощность: 25 000 т

(+)

 \oplus

 \oplus

(+)

 \bigoplus

Краснодарский край

Элеваторов: 4 Мощность: 283 400 т

Ставропольский край

Элеваторов: 6 Мощность: 800 000т

Московская область

Элеваторов: 3 Мощность: 337 200 т

Рязанская область

Элеваторов: 1 Мощность: 70 000 т

Пензенская область

Элеваторов: 2 Мощность: 116 800 т

Владимирская область

Элеваторов: 1 Мощность: 48 500 т

Нижегородская область

Элеваторов: 1 Мощность: 114 000 т

Ульяновская область

Элеваторов: 1 Мощность: 2 832 т

р. Башкортостан

Элеваторов: 5 Мощность: 368 500 т

Свердловская область

Элеваторов: 1 Мощность: 125 000 т

Челябинская область

Элеваторов: 1 Мощность: 54 600 т

(+)

Красноярский край

Элеваторов: 2 Мощность: 114 000 т

Амурская область

Элеваторов: 1 Мощность: 22 100 т

Омская область

Элеваторов: 3 Мощность: 138 200 т

Новосибирская область

Элеваторов: 1 Мощность: 22 000 т

Волгоградская область

Ростовская область

Элеваторов: 2 Мощность: 59 630 т

(+)

Элеваторов: 5 Мощность: 475 650 т

Саратовская область

Элеваторов: 1 Мощность: 77 200 т

Самарская область

Элеваторов: 1 Мощность: 77 300 т



ПЕРЕРАБОТЧИКИ/ ЭКСПОРТЕРЫ

ЭЛЕВАТОРЫ



ФОРВАРДЫ: ТОРГОВЛЯ С ДИФФЕРЕНЦИАЛАМИ

(+)

3 370 руб.

1 520 руб.



Москва-Товарная – стакан Покупателя

 Пшеница, 4 класс

 Купить
 Цена
 Продать

 1 020
 6 880

 2 040
 7 030

 7 100
 680

 7 200
 1 360

ОАО «Ряжский элеватор» Рязанская область— котировки Продавца

Новороссийск – стакан Покупателя

Пшеница, 4 класс

ПЩ	лица, т ю	lucc
Купить	Цена	Продать
2 040	10 400	
	10 470	680
	10 570	1 360

В состав услуг входят:

- услуги экспедитора
- отгрузка с элеватора
- сюрвейерская проверка
- страховка груза
- полный комплект документов
- РЖД+ Русагротранс
- прочие услуги



РЫНОК САХАРА: ГЕОГРАФИЯ

ЦФО - 8

Белгородская область (1) ООО «РУСАГРО-

Белгород»

Тамбовская область (1)

ООО «РУСАГРО-Тамбов»

Курская область (2)

- 1. ОАО «Кривецсахар»
- 2. AO «Кшенский сахарный комбинат»

Воронежская область (1)

OAO «EKC3»

Орловская область (1)

AO «Сахарный комбинат «Отраднинский»

Липецкая область (2)

1. ОАО «Лебедянский сахарный завод»

2. ООО «Агроснабсахар»

ПФО - 2

Саратовская область (1)

000 «БСК»

Пензенская область

(1)

ÀO «Земетчинский сахарный завод»



ЮФО – 5

 $\oplus \exists \oplus$

(

Краснодарский край (5)

- 1. АО «Успенский сахарник»
- 2. ЗАО «Тбилисский
- 3. OAO «СЗЛ»
- 4. ЗАО «Сахарный комбинат Тихорецкий»
- 5. ПАО «Каневсксахар»

сахарный завод»

Аккредитовано - 15 заводов В процессе аккредитации — 9 заводов



СВОП. КОМУ И ЗАЧЕМ ЭТО НАДО?



Производные финансовые инструменты — сделки своп, предусматривающие обмена товара на деньги на определенный срок и под определенный процент — созданы Группой «Московская Биржа» в качестве прогрессивной альтернативы кредитованию под залог зерна.



Продавец свопа

(привлечение денежных средств под обеспечение зерном)

- Можно получить деньги, не продавая зерно, дождаться приемлемых цен и реализовать зерно как на бирже, так и вне.
- Возможность рефинансирования (ролловер/ пролонгация) без необходимости перечисления денежных средств в дату исполнения –неттинг
- Отсутствие рисков неисполнения обязательств контрагентом
- Гибкие сроки привлечения/размещения от 3 и более дней (как правило 1 месяц)
- Общий объем финансирования ограничен размером обеспечения (зерно на элеваторе), дисконт – от 25%
- Ставки размещения денежных средств до 13% годовых.



Покупатель свопа

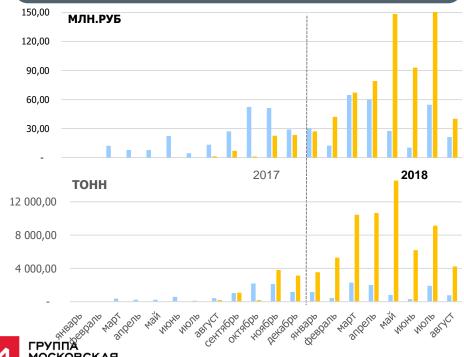
(размещение денежных средств под обеспечение зерном)



БИРЖЕВОЙ РЫНОК – ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ







Сахар
 Зерно

ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА

- Участники торгов: 11 брокеров (3 активно работают на рынке сахара), 5 агрохолдингов и около 200 клиентов.
- Базисные активы пшеница, ячмень, кукуруза, сахар, соя (с 25 мая – форварды, с 13 июня – свопы)
- Базисы поставки аккредитованные НКЦ товарные склады:
 - 52 элеватора (пшеница, кукуруза, ячмень)
 - 15 сахарных складов (ЦФО, ПФО, ЮФО)

ОБОРОТЫ ЗА 2018 Г. (январь-август):

- Свопы с зерном 21,2 млрд. руб.
- Форварды с зерном 64 тыс. тонн / 654 млн. руб.
- Форварды с сахаром 9 тыс. тонн / 281 млн. руб.

ВЗРЫВНОЙ РОСТ ОБОРОТОВ ПО САХАРУ В СЕНТЯБРЕ

Свопы с сахаром – происходит оценка рыночного риска

МОСКОВСКАЯ

БЛИЖАЙШИЕ ПЛАНЫ — ЛИКВИДНЫЙ РЫНОК И НОВЫЕ ПРОДУКТЫ



2017

I – II кварталы

- Запуск рынка полной функциональности
- Привлечение участников
- Обучение брокеров

III – IV кварталы

- Создание ликвидности рынка свопов (сформирована)
- Проведение сделок форвард на регулярной основе
- Обеспечение господдержки проекта на уровне Биржевого Комитета ФАС

2018 - 2019

- ЗАПУСК ТОРГОВ СОЕЙ 23 МАЯ.
- Расширение перечня базисов, количества участников, повышение ликвидности форвардов;
- Запуск новых видов базисных активов в первую очередь масличные культуры и мука;
- Совместная деятельность по повышению эффективности биржевой торговли (Банк России, ФАС, ФНС);
- Формирование экспортных контрактов при наличии партнеров



ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА И НИВЕЛИРОВАНИЕ НАЛОГОВЫХ РИСКОВ

С декабря 2017 г. работает Подкомитет по развитию организованных торгов агропродукцией при Биржевом комитете ФАС России. Основная задача Подкомитета – развитие биржевой торговли агропродукцией.

- Объявлено о всесторонней поддержке проектов Рынок зерна и Рынок сахара
- Начато стимулирование участников к проведению биржевых операций
- Уделено особое внимание необходимости регистрации внебиржевых сделок (утв. Постановлением Правительства РФ № 623 23.07.2013 г.)
- Хартия. Согласован механизм нивелирования налоговых рисков участников рынка с помощью биржевых механизмов.

Преимущества для покупателей

Отсутствие налоговых рисков для покупателей. Письмо ФНС России от 03.07.2018 г. № ЕД-4-2/12756 (размещено на сайте АО НТБ)

Исключение: выявление фактов, подтверждающих создание схем участниками торгов и/или их клиентами с использованием биржевых сделок.

Отсутствие административной нагрузки по отбору контрагентов.

Іреимущества **для продавцов**

Меньшая административная нагрузка на продавца. Один пакет документов - .продавец торгует на бирже со всеми контрагентами

Биржевой комитет











ЦБ





Небанковская кредитиця организация «Национальный Клирияговый Центр»

Большой Кисловский пер., п. 13, г. Москва, 125009.

COTTACOR

юнальзыя Клиринговый Центр» (далее по тексту – НКО «НКЦ) 23.04.2018 № 01-22/397 «О ратъясиении водроса об обоспованиети примененая налогового вычета сумы НДС, уплаченных по договорам, заключенным на организованных торгах, проводимых с участием центрального контрагента». сообщает следующее.

В соответствии с письмом, НКО «НКЦ» в зачестве центрального контрагента и, соответственно, оператора тозарных поставок является стороной по каждой спеляю с мимента ее заключения. Порядок заключения сделок на организован жевых торгах подразумевает наличие безадресных заквок, что, по мнению НКО При исполнении указанных сделок, право собственности на товар переходит от одного участника торгов (продавна) к НКО «НКЦ», как центральному контрагенту, и далее от НКО «НКЦ» к другому участнику торгов (покупателю), что, с учетом инфраструктуры биржевой торгован, гарантирует реальность исполнения поговорных обязательств.

В связа с изложенным, НКО «НКЦ» просит подтвердить, что приобретение родукции посредством организованных бирженых торгов не несет рисков для покупателей в виде отказа в принятии вычетов по налогу на добавленную стоимость (далее по тексту - ПДС) в случае выявления факта неуплаты поставщиками операторов тонарных постанок налоговых платежей.

Положениями пункта 1 статьи 54.1 Напогового колекса Российскей Федерации (далее по тексту - НК РФ) установлен запрет на уменьшение налогоплительщиком налоговой базы и (или) суммы подлежащего уплате налога в результате искажения сведений о фактах хозийственной жизни (совокупности таких истов), об объектах напогообложения, подлежащих отражению в излоговом и (или) бухгалтерском учете либо напосовой отчетности напосощительщика.

При отсутствии обстоятельств, предусмотренных пунктом 1 указанной статьи, имениим место сделкам (операциям) налогоплительщих вправе уменьщить палоговую базу и (или) сумму подлежащего уплате налога в соответствии с правилами соответствующей главы части второй НК РФ при соблюдении одновременно следующих условий:

Bus No. 01-21/1825



Комплекс мер — согласован и готовится к внедрению

ПРОДАВЦЫ

СХТП

Общие требования

- Разделяет принципы, изложенные в Хартии
- Дал в налоговый орган согласие на раскрытие налоговой и коммерческой тайны
- Направил в налоговый орган разовую просьбу на предоставление информации о наличии разрывов

Имущественный клиент

Наличие статуса СХТП (доля выручки от реализации сельхозпродукции – не менее 70%):

- Документы на землю (собственность, аренда)
- Выписка из ЕГРЮЛ (ОКВЭД 01.11 и/или 01.3)
- Статотчетность (29-СХ/2-фермер/2-кооператив)
- Бух. отчетность
- Запрос в терр. упр АПК о наличии статуса СХТП
- Выезд на место деятельности клиента



зачисление зерна Клиента

на ТТ

Документы при зачислении зерна (копии):

- Декларация о соответствии
- Стат. отчетность СХТП-продавца (29-СХ и 4-СХ / 2-фермер/1-фермер)

Наличие Основных средств на сумму 50 млн.

руб. (здания, сооружения, машины, оборуд., транспорт, земля):

- Баланс и расшифровка сч. 01
- Документы (свидетельства., паспорта ТС)
- Проверка наличия задолженности по налогам на ресурсе ФНС



зачисление зерна Клиента на ТТС

Документы при зачислении зерна (копии):

- Договор купли-продажи зерна у СХТП
- Товарная накладная
- Платежный документ
- Декларация о соответствии
- Стат. Отчетность СХТП-продавца (29-СХ и 4-СХ / 2-фермер/1-фермер)
- Копии документов на землю СХТП-продавца



НОВОЕ В РЕГУЛИРОВАНИИ РЫНКА АГРАРНОЙ ПРОДУКЦИИ

План мероприятий ("дорожная карта") по развитию конкуренции в отраслях экономики Российской Федерации и переходу отдельных сфер естественных монополий из состояния естественной монополии в состояние конкурентного рынка на 2018 - 2020 годы (утв. Распоряжением Правительства РФ 16 августа 2018 г. № 1697-р)

Мероприятие	Документ	Срок	Отв.
Проведение интервенций на биржевых торгах ПФИ, базисными активами которых являются агропродукция, сырье и продовольствие.	приказ Минсельхоза России	август 2018	МСХ, ФАС, МЭР
Включение новых видов агропродукции в постановление Правительства РФ от 23 июля 2013 г. № 623.	Пост. Правительства Российской Федерации	I квартал 2019	ФАС, МСХ, Банк России
Совершенствование механизма госинтервенций: обеспечение гарантий выкупа по минимальной цене; отказ от небиржевого распределения при товарных интервенциях.		II - III квартал 2019	MCX
Внесение изменений в акты Правительства РФ с целью: - упрощения механизма возврата НДС экспортерам при приобретении для последующего экспорта агропродукции на биржевых торгах - включения положения о реализации аргропродукции на организованных торгах как условия предоставления субсидий		IV квартал 2018 г.	МСХ, ФАС, ФНС, МЭР при участии ЦБ

ФОРМИРОВАНИЕ ЛИКВИДНОГО БИРЖЕВОГО РЫНКА

- **СВОПЫ** − вопрос с ликвидностью (возможностью получения денег под обеспечение зерном) решен.
- Уже сейчас сформирован значительный объем зерна на товарных счетах (обеспечение под свопы) сотни тысяч тонн. Основные объемы по форвардам за счет зерна, зачисленного для обеспечения свопов (до 15 тыс. тонн в месяц).
- ✓ Аграрии участники биржевого рынка заявляют о планах по значительному увеличению объема свопов в новом сезоне – миллион тонн и более. Основная задача биржи и брокеров – стимулирование выставления заявок на продажу.
- ✓ Дополнительно для покупателей «Договор гарантированного выкупа» (опыт Рынка сахара).

Необходимо – наличие регулярных, рыночных заявок на покупку в новом сезоне, прежде всего от экспортеров для поддержки активности продавцов, имеющих зерно на товарных счетах.



Результат: ликвидность рынка

по прогнозам партнеров проекта (100+ тыс. тонн в месяц) уже в IV кв. 2018 г.

ТОРГИ НОВЫМИ БАЗИСНЫМИ АКТИВАМИ

Зачем это надо отраслевому сообществу?

- 1. Дополнительные возможности и для дистрибуции готовой продукции и для закупок зерна с гарантиями поставки и оплаты.
- 2. Возможность финансирования под обеспечение готовой продукции на складе (сделки своп) (ставка 11,5-12% годовых)
- 3. Формирование биржевых индикаторов.
- 4. Биржа партнер для консолидации отраслевого сообщества в создании новых видов контрактов и новых партнеров, например, экспорт

Что сейчас уже есть у Биржи (пример для маслоперерабатывающей и мукомольной промышленности)?

- 1. Многие предприятия уже сейчас представлены на Бирже, например, в качестве аккредитованных элеваторов.
- 2. Большое количество подготовленных покупателей, заинтересованных в торговле мукой (сейчас торгуют сахаром), а также продавцов подсолнечника.
- 3. Неограниченный объем финансирования.
- 4. Зерно и подсолнечник на продажу для мукомолов и переработчиков с гарантиями поставок, качества и отсутствием налоговых рисков

КАК ЗАПУСТИТЬ ТОРГИ НОВЫМ АКТИВОМ НА БИРЖЕ И СКОЛЬКО ВРЕМЕНИ ЭТОЙ ЗАЙМЕТ (ОПЫТ САХАРА И СОИ)



Сформировать пул партнеров — «интересантов» запуска торгов новым базисным активом главное условие запуска!!!!

ЭТАП 1.
Концепция
+ 1 месяц

- Детализация дорожной карты, определение требований по географии и уровню ликвидности
- Формирование основных требований к условиям хранения и логистики
- Формирование требований к биржевому ценообразованию
- Анализ рынка (емкость, конъюнктура, ценовые колебания)

ЭТАП 2.Подготовка+ 2 месяца

- Изменения документов, связанных с хранением муки и спецификаций контрактов по муке.
- Доступ участников на Биржу через брокеров, обучение
- Начало аккредитации первых складов
- Определение риск-параметров для актива мука

Этап 3.Запуск+ 1 месяц

- Утверждение документов
- Аккредитация первых складов
- Запуск торгов
- Первые тестовые сделки, в т.ч. свопы ликвидность сразу (участникам все равно – под обеспечение какого актива размещать деньги)

Этап 4.Ликвидность+ 1 сезон

- Аккредитация новых складов
- Привлечение участников
- Повышение ликвидности и оборотов до заданного уровня

Московская Биржа, переработчи ки, потребители, трейдеры

Те же + брокеры

возможности биржевой торговли при **ЭКСПОРТЕ**

Покупка экспортером товаров на бирже с последующей реализацией на экспорт (реализовано, есть практика операций)

- Гарантии поставки и качества;
- Перспективы упрощения механизма возврата НДС



Экспортный контракт (покупка на бирже товара нерезидентом-импортером) с центральным контрагентом

- Возможность сбыта продукции производителями на бирже в крупных объемах без рисков
- Возможность для импортера-нерезидента купить товар на бирже без рисков и затрат на закупочную инфраструктуру

ВОПРОСЫ, ТРЕБУЮЩИЕ РЕШЕНИЯ:

- Налоговые обязательства Центрального контрагента (НДС)
- Наличие «интересантов» со стороны импортеров в т.ч. в рамках межправительственных соглашений
- Наличие партнеров, готовых поставлять продукцию на экспорт и участвовать в проектах.





СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Департамент товарного рынка ПАО Московская Биржа

Киселев Сергей +7 (903) 275-06-36

Sergey.Kiselev@moex.com



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» и/или компаниями, входящими в Группу «Московская Биржа» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги и иные активы, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании или иных активов.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнесстратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (a) Российской экономики и рынка ценных бумаг и иных активов, и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

