



ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



Департамент товарного рынка
ПАО Московская Биржа

25 января 2019 г.

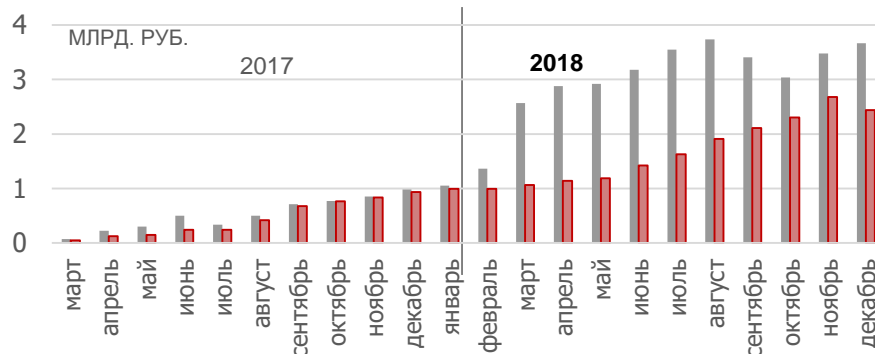
**БИРЖЕВОЙ РЫНОК –
ОТ ЗЕРНА К МУКЕ**

ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ТОВАРНОГО РЫНКА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

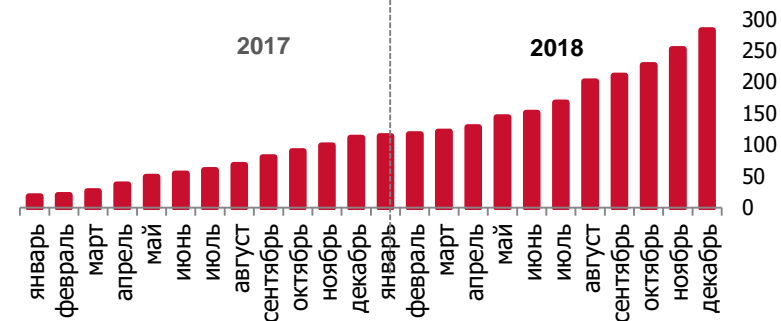


ТОВАРНЫЙ РЫНОК – ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ

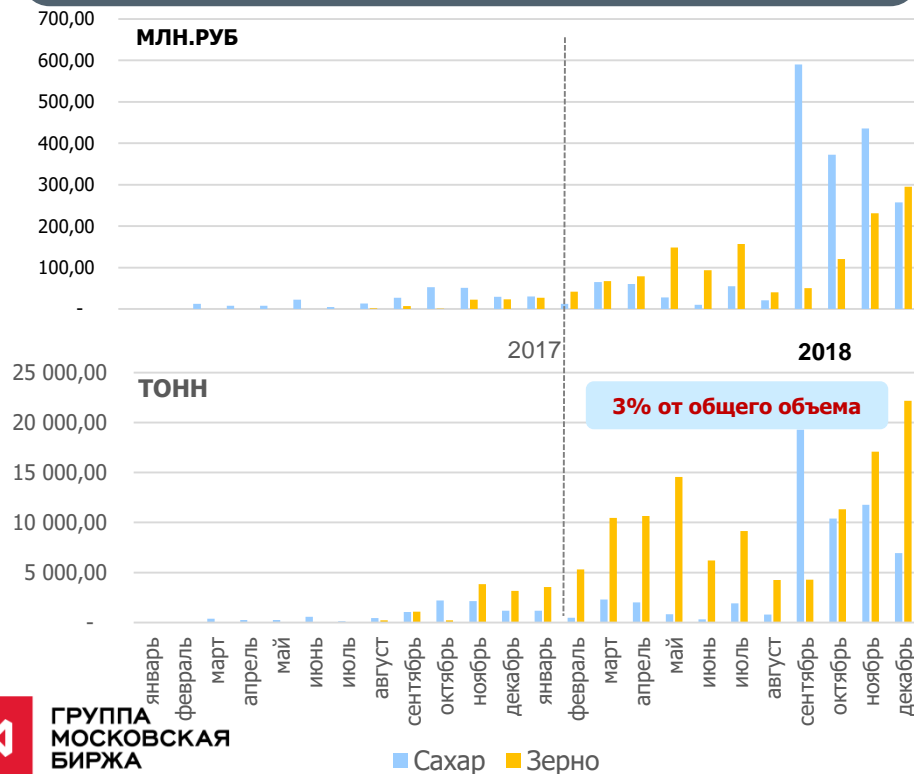
ОБОРОТЫ И ОБЪЕМЫ ПО СВОПАМ С ЗЕРНОМ



Участники рынка



ОБОРОТ ПО СДЕЛКАМ ФОРВАРД С ЗЕРНОМ И САХАРОМ



ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА

- **Участники торгов:** 12 брокеров, 5 агрохолдингов и около 280 клиентов.
- **Базисные активы –**
 - ✓ зерновые (пшеница, ячмень, кукуруза)
 - ✓ сахар
 - ✓ **соя (с 25 мая – форварды, с 13 июня – свопы, с 20 декабря – масштабирование)**
 - ✓ **подсолнечник – с 20 декабря**
- **Базисы поставки – аккредитованные НКЦ товарные склады:**
 - **57 элеватора** (пшеница, кукуруза, ячмень) +50 в процессе аккредитации;
 - **20 сахарных складов** (ЦФО, ПФО, ЮФО) +30 в процессе аккредитации.
- ❖ **Свопы с зерном – 34,8 млрд. руб.**
- ❖ **Форварды с зерном – 119 тыс. тонн / 1,4 млрд. руб.**
- ❖ **Форварды с сахаром – 58,2 тыс. тонн / 1,9 млрд. руб.**



ФОРВАРДЫ: ТОРГОВЛЯ С ДИФФЕРЕНЦИАЛАМИ

Пшеница, 4 класс		
Купить	Цена	Продать
1 020	8 400	
	8 620	680
	8 720	1 360

Пшеница, 4 класс		
Купить	Цена	Продать
1 020	6 880	
2 040	7 030	
	7 100	680
	7 200	1 360

Москва-Товарная – стакан Покупателя **+** 1 520 руб.

ОАО «Рязжский элеватор»
Рязанская область – котировки
Продавца

Новороссийск – стакан Покупателя **+** 3 370 руб.

Пшеница, 4 класс		
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

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: 11-12 % годовых.



Покупатель свопа

(размещение
денежных средств
под обеспечение
зерном)



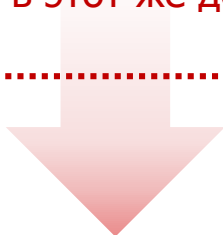
СВОП. КАК ЭТО РАБОТАЕТ (пошагово)?

Шаг 1. День сделки: В наличии на аккредитованном элеваторе: **1000 тонн пшеницы по цене 10000 руб. за тонну. Что делать?**

1. Дать поручение за зачисление зерна торговый товарный счет (элеватору и брокеру)
2. Согласовать ставку и дать поручение брокеру на сделку своп на (от 3 до 30 дней).

Шаг 2. Сделка: Одновременно заключается сделка продажи товара и обратный выкуп, например, на 30 дней.

- 800 тонн продано по цене 10 000 руб. за тонну (без дисконта), 200 тонн остается в обеспечении (может быть другое обеспечение)
- **в этот же день – поступают денежные средства от сделки.**
800 тонн*1000 руб. = 8 млн. руб.



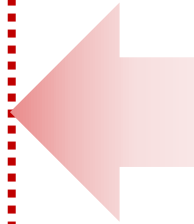
В течении срока сделки при падении цены на товар может быть потребовано дополнительное обеспечение, стоимость хранения и учета товара оплачивает «временный собственник»

Шаг 3. Выкуп (через 30 дней) Необходимо выкупить товар по цене продажи 10 000 руб. за тонну + оплатить своп-разницу (процентная ставка, стоимость хранения и учета):

- Путем возврата денежных средств (возможен частичный возврат)
- Путем рефинансирования (новая сделка своп). **В этом случае отвлечения заемных средств не потребуется.**

ЛИКВИДНОСТЬ РЫНКА. ЗАДАЧА- ОБЕСПЕЧИТЬ СПРОС

В течение 2017-2018 гг. участники рынка **стали активно привлекать денежные средства посредством инструмента своп**, при этом доля биржевых форвардов остается невысокой (*менее 1% рынка*)



Участники рынка не привыкли воспринимать биржу, как эффективное средство реализации или закупки зерна:

- спрос/предложение диверсифицированы по территории РФ
- котировки остаются нестабильными

РЕШЕНИЕ – ОДНОСТОРОННИЙ АУКЦИОН НА ПОКУПКУ

- Масштабное предварительное оповещение продавцов (биржа, брокеры, МСХ РФ, региональные Минсельхозы)
- Концентрация спроса и предложения в одном месте и в одно время
- *Возможность выставления заявок на покупку без обеспечения (при наличии лимита со стороны брокера), необходимость внесения обеспечения возникает только при заключении сделки (выставление заявки – не несет*
- Технология аукциона привычна отрасли по зерновым интервенциям
- Проведение брокерами структурных сделок (финансирование, хедж и др.)



Односторонний аукцион должен обеспечить постепенный переход к регулярным котировкам и использования биржевых форвардов в качестве средства эффективной закупки и реализации

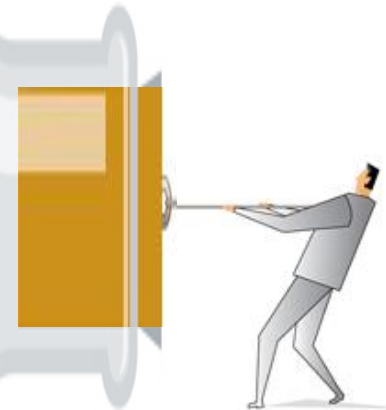


ЛИКВИДНОСТЬ РЫНКА. СВОПЫ ОБЕСПЕЧАТ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

- ✓ **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 30 тыс. тонн в сутки).
- ✓ Аграрии – участники биржевого рынка заявляют о планах **по значительному увеличению объема свопов в новом сезоне – миллион тонн и более**. Основные задачи биржи и брокеров – аккредитация элеваторов и стимулирование выставления заявок на продажу.
- ✓ **Сдерживающий фактор – «Комплекс мер» требует финального утверждения и применения де-юре.**

ВАЖНО!! Возможна продажа товара, являющегося:

- обеспечением по свопу (без ограничений) – при выводе выручки придется предоставить новое обеспечение
- **Объектом сделки своп (с датой исполнения- не ранее даты исполнения второй части свопа)**



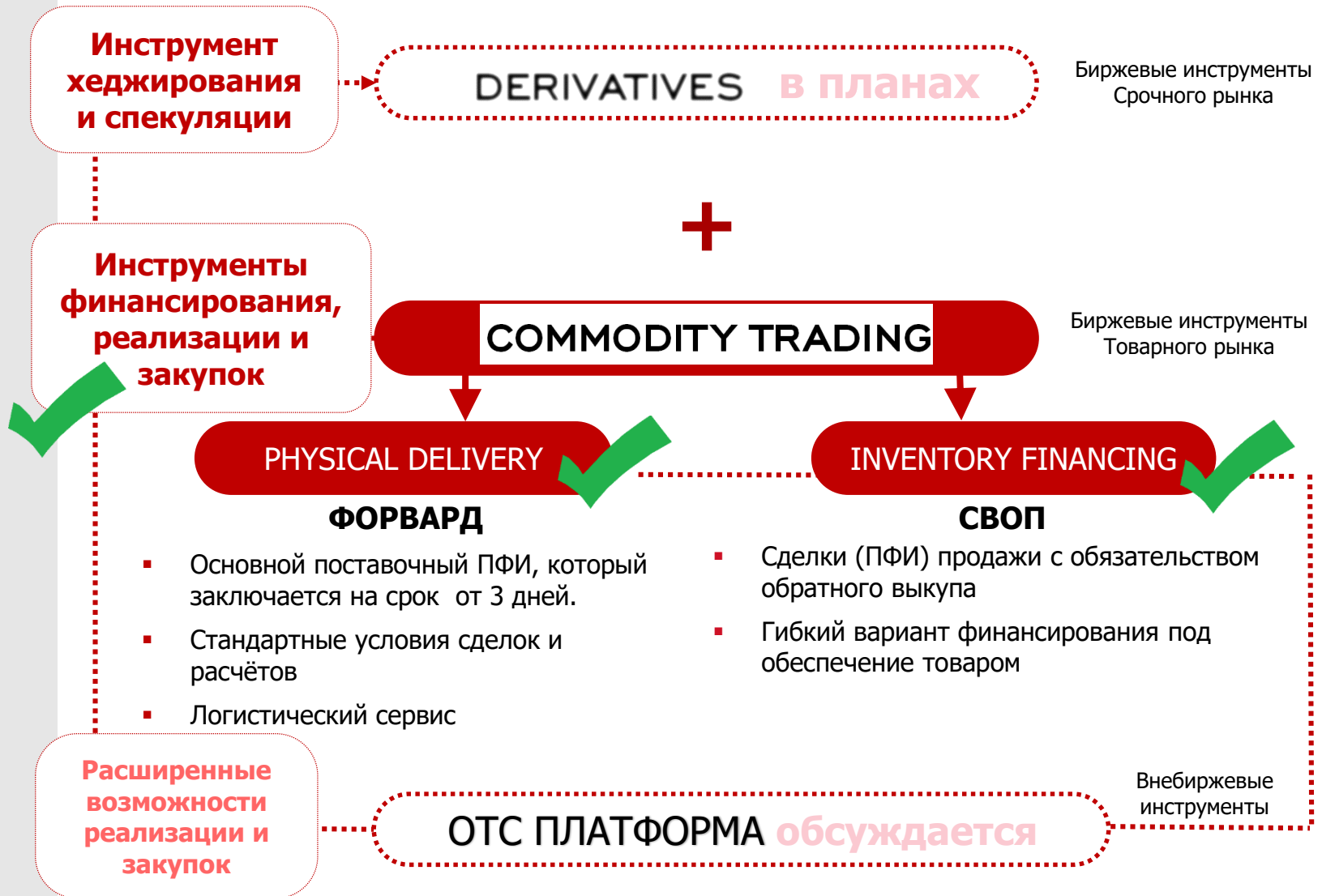
**Результат:
ликвидность
рынка**

по прогнозам партнеров проекта (100+ тыс. тонн в месяц) уже в текущем сезоне



Рассматривается новая модель Товарного рынка

Группы



РЕГИСТРАЦИЯ ВНЕБИРЖЕВЫХ СДЕЛОК – ПЕРВЫЙ БОНУС ОТ БИРЖИ

Предполагается (на первом этапе развития системы):

- ✓ Предоставить возможность **покупателям, имеющих доступ к торгам Рынка зерна** (прямые участники и клиенты брокеров - прежде всего экспортеры, закупающие товары в значительных объемах), выставлять **собственные котировки на покупку товаров**, в т.ч. внебиржевые сделки с которыми подлежат регистрации.
- ✓ **Продавцы, оформившие личный кабинет (СХТП)**, получают возможность заключать с покупателями напрямую как внебиржевые сделки, так и проводить операции через биржевые торги. **Сервис проведения переговоров/ заключения сделок не предоставляется (только котировки и контакты)**

Зачем это надо?

ПРОДАВЦЫ:

- Он-лайн мониторинг цен покупателей.
- Возможность продать товар напрямую новому покупателю (ОТС/биржевые торги) без затрат.

С любым из покупателей можно будет сделать биржевую сделку при совпадении интересов

ПОКУПАТЕЛИ:

- Возможность покупать товар напрямую у СХТП в т.ч. на бирже.
- Информировать о своих ценах **2000+** продавцов (особенно актуально для экспортеров за пределами топ-10) без каких-либо затрат.

ТАБЛИЦА КОТИРОВОК - пример

ПОКУПАТЕЛЬ	Товар	ЦЕНА	УСЛОВИЯ	БАЗИС	ОБЪЕМ	ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ	КОНТАКТЫ
Экспортер 1	Пшеница3	11 000.00	EXW	Миллеровский район	2000
Экспортер 2	Пшеница4	10 500.00	EXW	Тимашевский район	3000
Экспортер 1	Пшеница3	12 000.00	CPT	Новороссийск-эксп.	5000
Экспортер 3	Пшеница4	11 300.00	CPT	Азов	3000

БАЗИС:
√ ЮФО

показать

показать

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.**

Биржевой комитет



ФАС



ЦБ



ФНС



МСХ

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.**

Преимущества для продавцов

- **Меньшая административная нагрузка на продавца.**

Один пакет документов - продавец торгует на бирже со всеми контрагентами

СОГЛАСОВАНО



МИНИСТЕРСТВО
ФИНАНСОВ
РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
НАЛОГОВАЯ СЛУЖБА
(ФНС России)
ЗАМЕСТИТЕЛЬ РУКОВОДИТЕЛЯ
Исполнительный директор
Полковник Александр Владимирович
Сидоров

Небанковская кредитная организация
«Национальный Клиринговый Центр»
Большой Кисловский пер., д. 13,
г. Москва, 125009.

Федеральная налоговая служба, рассмотрев письмо Небанковской кредитной организации «Национальный Клиринговый Центр» (далее по тексту – НКО «НКЦ») от 23.04.2018 № 01-22/197 «О разъяснении вопроса об обоснованности проведения налогового вычета сумм НДС, уплаченных по договорам, заключенным на организованных торгах, приведенных с участием центрального контрагента», сообщает следующее.

В соответствии с письмом, НКО «НКЦ» в качестве центрального контрагента и, соответственно, оператора товарных поставок является стороной по каждой сделке с момента ее заключения. Покупка заключенных сделок на организованных биржевых торгах подразумевает наличие безденежных заявок, что, по мнению НКО «НКЦ», исключает возможность выбора участником торгов конечного контрагента. При исполнении указанных сделок, право собственности на товар переходит от акционера участника торгов (продавца) к НКО «НКЦ», как центральному контрагенту, и далее от НКО «НКЦ» к другому участнику торгов (покупателю), что, с учетом инфраструктуры биржевой торговли, гарантирует реальность исполнения договорных обязательств.

В связи с изложенным, НКО «НКЦ» просит подтвердить, что приобретение продукции посредством организованных биржевых торгов не несет рисков для покупателей в виде отказа в принятии вычетов по налогу на добавленную стоимость (далее по тексту – НДС) в случае выявления факта нарушения поставками оператором товарных поставок налоговых платежей.

Положениями пункта 1 статьи 54.1 Налогового кодекса Российской Федерации (далее по тексту – НК РФ) установлен запрет на уменьшение налогооблагаемой налоговой базы и (или) суммы подлежащего уплате налога в результате исключения сведений о фактах хозяйственной деятельности (конкретных или общих фактов), об объектах занесения сведений, подлежащих отражению в налоговом (и/или) бухгалтерском учете либо налоговой отчетности налогоплательщика.

При отсутствии обстоятельств, предусмотренных пунктом 1 указанной статьи, по изменению места сделки (операциям) налогоплательщик вправе уменьшать налоговую базу и (или) сумму подлежащего уплате налога в соответствии с правилами соответствующей главы части второй НК РФ при соблюдении одновременно следующих условий:

Вкл. № 01-2/12756
03.07.2018



ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Комплекс мер – согласован и готовится к внедрению

К Л И Е Н Т Ы

СХТП

Имущественный клиент

Безимущественный клиент

Общие требования

- Разделяет принципы, изложенные в Хартии
- Дал в налоговый орган согласие на раскрытие налоговой тайны о «добиржевых» налоговых разрывах по зерну
- Дал согласие Брокеру на раскрытие информации о «добиржевых» налоговых разрывах по зерну
- Направил в налоговый орган разовую просьбу на предоставление информации о наличии разрывов

НЕТ доп. требований

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
- Проверка наличия задолженности по налогам на ресурсе ФНС

Наличие Основных средств на сумму 50 млн. руб. (здания, сооружения, машины, оборуд., груз. транспорт, земля):

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

Наличие капитала на сумму 50 млн. руб. (для ВЗЛ Брокеров)

- **зачисление зерна Клиента на ТТС**
- **зачисление сахара Клиента на ТТС**
- **реализация и приобретение зерна и сахара на бирже**
- **привлечение финансирования путем заключение договоров своп**
- **размещение финансирования путем заключения договора своп**

- **зачисление зерна Клиента на ТТС**
- **реализация «внешнего» зерна на бирже**
- **привлечение финансирования (своп) под обеспечение «внешнего» зерна**
- **зачисление сахара Клиента на ТТС**
- **реализация сахара на бирже**
- **реализация зерна, приобретенного на бирже**
- **приобретение зерна и сахара**
- **размещение финансирования путем заключения договора своп**
- **привлечение финансирования (своп) под обеспечение сахара и «биржевого» зерна**

Документы при зачислении зерна (копии):

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

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

Документы при зачислении зерна – комиссионная схема (копии):

- Посреднический договор между Клиентом и Посредником
- Договор на приобретение зерна по поручению Клиента
- Пакет документов, подтверждающих приобретение зерна у СХТП

С 26 ноября 2018 г. предоставлена возможность проведения биржевых сделок для неплательщиков НДС.



ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

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.
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	МСХ
Внесение изменений в акты Правительства РФ с целью: <ul style="list-style-type: none"> - упрощения механизма возврата НДС экспортерам при приобретении для последующего экспорта агропродукции на биржевых торгах - включения положения о реализации агропродукции на организованных торгах как условия предоставления гос. субсидий 		IV квартал 2018 г.	МСХ, ФАС, ФНС, МЭР при участии ЦБ



НОВЫЙ БАЗИСНЫЙ АКТИВ - МУКА

Зачем это надо отраслевому сообществу?

1. Дополнительные возможности для дистрибуции готовой продукции с гарантиями оплаты.
2. Формирование биржевых индикаторов.
3. Биржа – партнер для консолидации отраслевого сообщества в создании новых видов контрактов и новых партнеров.
4. Возможность финансирования под обеспечение муки на аккредитованном складе (сделки своп) (ставка 11-12% годовых).
5. Перспектива - экспортный контракт с мукой.



Аккредитованные элеваторы



НЛК



Миллиарды рублей для свопов



Экспортный контракт



НОВЫЙ БАЗИСНЫЙ АКТИВ - МУКА

Мука - что сейчас уже есть у Биржи:

1. Возможность доставки товара, приобретенного на Бирже, до станции назначения – **действующая инфраструктура Рынка зерна.**
2. Пул подготовленных **покупателей**, которые могут иметь интерес к биржевой торговле мукой (сейчас покупают сахар, с том числе, кондитеры).
3. Возможность **финансирования** под обеспечение товара (зерно, мука).
4. **Действующий Рынок зерна:** получив доступ на биржу мукомольные предприятия смогут не только продавать готовую продукцию (муку), но и покупать сырье (пшеница, ячмень, кукуруза, соя).
5. Возможность проведения **аукционов** с широким распространением информации.
6. **57 аккредитованных элеваторов**, среди которых есть мукомолы.



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

**ТОЧКА
ОТСЧЕТА**

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

ЭТАП 1. Концепция + 1 месяц	<ul style="list-style-type: none">• 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	<ul style="list-style-type: none">• Изменения документов, связанных с хранением и спецификаций контрактов.• Доступ участников на Биржу через брокеров, обучение• Начало аккредитации первых складов• Определение риск-параметров для новых активов
Этап 3. Запуск + 1 месяц	<ul style="list-style-type: none">• 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	<ul style="list-style-type: none">• Аккредитация новых складов• Привлечение участников• Повышение ликвидности и оборотов до заданного уровня
Этап 5. ЭКСПОРТ	

*Московская
Биржа,
переработчи
ки,
потребители,
трейдеры*

*Те же +
брокеры*



Цели Рабочей группы

1. **Определение основных параметров внутрироссийского контракта по аналогии с Рынком зерна и Рынком сахара.**
2. **Работа над концепцией экспортного биржевого контракта.**

Параметры биржевого договора, требующие проработки

Базисный актив:

- Основная характеристика
- Дополнительные характеристики
- Объем лота
- Тара

Шаг цены

Базис

Условия поставки, логистика

Условия хранения

- Порядок проверки качества и предъявления претензий по качеству
- Тарифы
- Срок хранения без потери качества

Требования к складу



МУКА. ХРОНОЛОГИЯ И ПЛАНЫ

- ✓ **Сентябрь 2018 г.** В рамках Конференции в Санкт - Петербурге публично объявлены планы Группы «Московская Биржа» по запуску торгов мукой.
- ✓ **Октябрь 2018 г. - Февраль 2019 г.** Проведение переговоров с отраслевым сообществом.
- ✓ **Февраль 2019 г.** Фиксация соглашений об основных параметрах биржевых контрактов на базисный актив - мука.
- ✓ **Февраль – Апрель 2019 г.** Подготовка и утверждение документов НТБ и НКЦ.
- ✓ **Апрель – май 2019 г.** Аккредитация базисов (мукомольных заводов).
- ✓ **До мая 2019 г.** получение доступа к торгам через брокеров (для тех, у кого нет действующего брокерского договора).

Май 2019 г. Запуск торгов мукой (форвардные контракты).

III квартал 2019 г. Ревизия риск-параметров базисного актива мука на предмет возможности запуска свопов (финансирование под обеспечение товара – мука).

Далее – повышение ликвидности торгов мукой, расширение географии.

Вторая половина 2019 г. – проработка и запуск экспортного биржевого контракта.



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, бизнес-стратегии, 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 (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и иных активов, и (б) 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 (б) 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.

