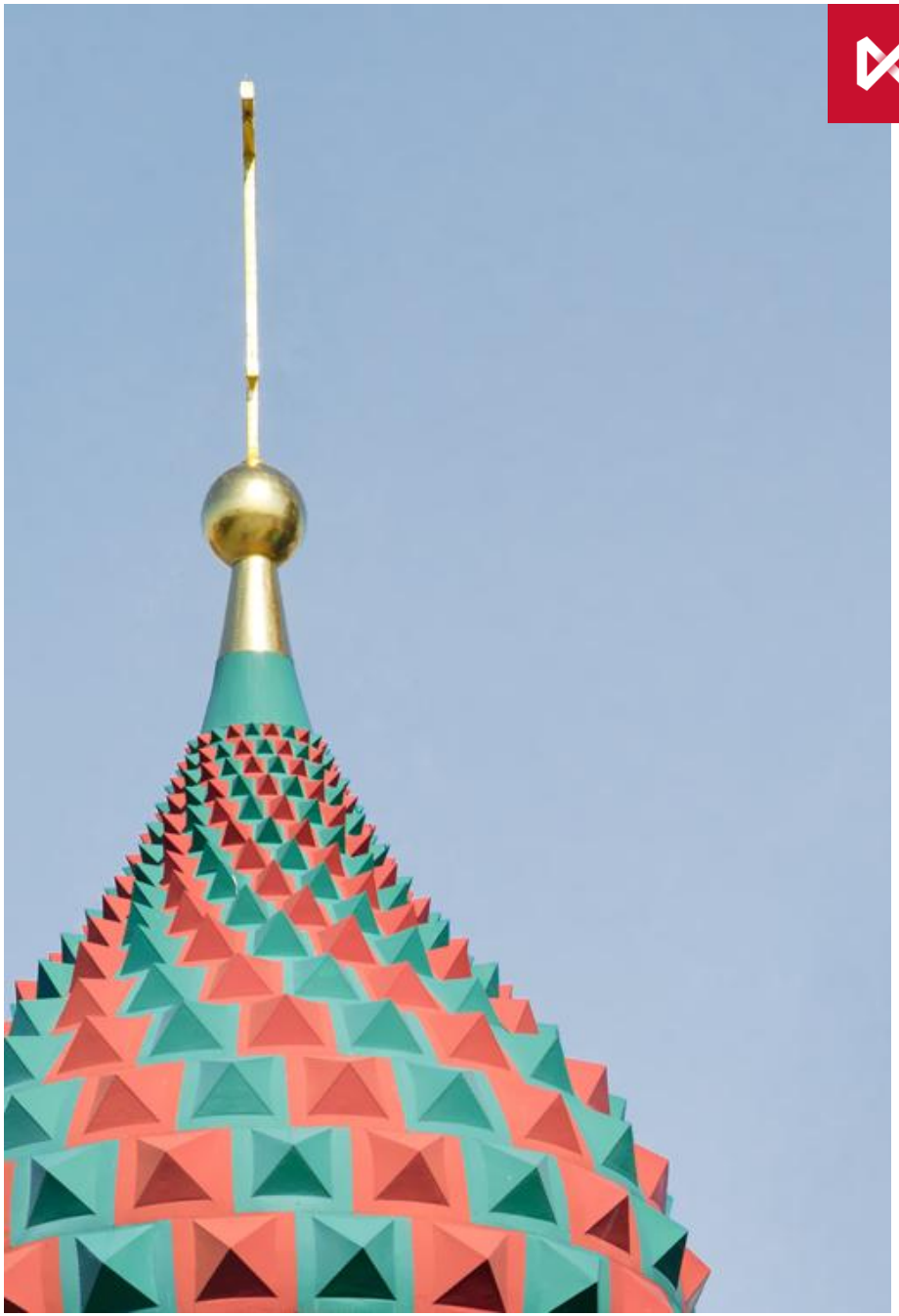

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ
РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Новации законодательства и Правил листинга

2013

I. Новации законодательства

Екатерина Нагаева

Начальник управления контроля за эмитентами

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Листинг – новое содержание

Листинг - включение ценных бумаг в Список организатором торговли.

Делистинг - исключение ценных бумаг из Списка.

Права облигационеров в случае делистинга прописываются отдельно в эмиссионных документах в случае:

- Намерения включить такие облигации **в Котировальный список В,** который предъявляет обязательное требование – наличие права владельца облигаций предъявить их к досрочному погашению в случае, если эти облигации были исключены из котировальных списков на всех фондовых биржах, ранее включивших эти облигации в котировальные списки)
- Выпуска **биржевых облигаций,** к которым Закон о рынке ценных бумаг предъявляет обязательное требование - наличие права владельца биржевых облигаций предъявить их к досрочному погашению в случае делистинга данного выпуска биржевых облигаций на всех биржах, осуществивших их допуск к организованным торгам

Биржа рекомендует:

- По ценным бумагам, включенным (или имеющим намерение включиться) в Котировальный список В и не прошедшим размещение, содержащим в эмиссионных документах устаревшее понятие листинга **внести соответствующие изменения** с целью приведения в соответствие данных документов требованиям Котировального списка В.
- По биржевым облигациям, не прошедшим размещение, **внести изменения в эмиссионные документы** с целью приведения в соответствие прав облигационеров требованиям действующего законодательства

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Листинг/делистинг акций – компетенция ОСА

Решение об обращении с заявлением о листинге с 30.09.2013 отнесено к компетенции общего собрания (либо СД, если это предусмотрено уставом)

Решение об обращении с заявлением о делистинге отнесено к компетенции общего собрания, решение принимается ¾ голосов

При этом у акционеров появляется **право требовать выкупа** ценных бумаг по справедливой цене

Вступление решения общего собрания в силу при условии, что общее количество акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, не превышает количество акций, которое может быть выкуплено обществом (сумма средств, направляемых на выкуп не должна превышать 10% от СЧА общества).

Биржа рекомендует:

- На ближайшем собрании акционеров внести изменения в Устав, определяющие к чьей компетенции относится принятие решения об обращении на Биржу с заявлением о листинге акций (ценных бумаг, конвертируемых в акции) эмитента (данная норма может быть полезна эмитенту в случае конвертации акций, допущенных к торгам, и появлении необходимости повторного прохождения процедуры листинга)
- При принятии ОСА решения о делистинге факт вступления данного решения в силу необходимо публиковать в виде существенного факта в ленте новостей

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Сокращение сроков эмиссии

Законом 282-ФЗ введена новая норма - запрещается начинать размещение акций и/или облигаций путем подписки ранее даты предоставления эмитентом доступа к проспекту данных ценных бумаг. Таким образом:

- Для акций и классических облигаций отменено требование о 2-х недельном сроке **между** раскрытием **информации** о гос. регистрации выпуска и началом размещения
- Для биржевых облигаций отменен 7-дневный срок **между** раскрытием **проспекта** и началом размещения
- Законом 282-ФЗ уточнена норма, касающаяся вторичного обращения:
- Возможность **заключения сделок** сразу после государственной регистрации
- Для акций и/или облигаций стало возможным обращение оплаченных ценных бумаг уже до подведения итогов выпуска и подачи уведомления об итогах выпуска (на случаи регистрации отчета об итогах выпуска данная возможность не распространяется).

Срок преимущественного права может быть сокращен до 8 рабочих дней.

Уведомление об итогах выпуска

Закон 282-ФЗ ввел новые основания для уведомительного порядка подведения итогов эмиссии акций и облигаций:

- ценные бумаги размещены путем открытой подписки;
- ценные бумаги при их размещении оплачены деньгами и (или) эмиссионными ценными бумагами, допущенными к организованным торгам;
- ценные бумаги допущены к организованным торгам.

Биржа рекомендует:

- При намерении воспользоваться данной нормой указывать это в эмиссионных документах и **раскрывать в ленте новостей в виде существенного факта** информацию о намерении раскрыть уведомление об итогах данного выпуска **до начала его размещения**

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Дополнительные выпуски акций без индивидуальных кодов

Индивидуальный код не присваивается дополнительному выпуску акций в случае, если такие акции **допущены или допускаются к организованным торгам** и размещаются путем открытой подписки с их оплатой деньгами и (или) допущенными к организованным торгам эмиссионными ценными бумагами.

- Акции такого допвыпуска могут обращаться на Бирже сразу после их оплаты, если акции основного выпуска включены в Список
- **Важно:** реестродержатель в системе учета должен отображать акции основного и дополнительного выпуска как один выпуск.

Биржа рекомендует эмитентам при использовании данной нормы:

- Проводить листинг основного выпуска акций до регистрации допвыпуска
- Раскрывать в ленте новостей в виде существенного факта информацию о намерении раскрыть уведомление об итогах допвыпуска до начала его размещения
- Заранее прорабатывать с реестродержателем схему учета акций допвыпуска
- Заблаговременно связываться с Биржей и НРД для проработки схемы размещения и дальнейшего обращения акций допвыпуска

Наличие в Уставах эмитентов дополнительных ограничений

Наличие в Уставе эмитента дополнительных ограничений, установленных самим эмитентом, на выпуск им облигаций, таких как:

- Номинальная стоимость всех выпущенных Обществом облигаций не должна превышать размер уставного капитала Общества либо величину обеспечения, представленного в этих целях Обществу третьими лицами.

- Указанные ограничения не применяются для выпусков облигаций с ипотечным покрытием и в иных случаях, установленных федеральными законами о ценных бумагах.

Биржа рекомендует:

- На ближайшем общем собрании внести изменения в Устав с целью приведения его в соответствие с изменившимся законодательством

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Составление и раскрытие годовой отчётности МСФО

Законом 282-ФЗ уточнена норма об обязательном раскрытии информации эмитентами в соответствии с статьей 30 Закона о рынке ценных бумаг – раскрытие консолидированной финансовой отчетности эмитента.

Законом о консолидированной финансовой отчетности (208-ФЗ):

- установлена обязанность эмитентов, на которых распространяется действие статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг, составлять такую консолидированную финансовую отчетность начиная с отчетности за 2012 год.

- предусмотрены отложенные положения: эмитенты из Котировальных списков, составляющие консолидированную финансовую отчетность по иным стандартам, и эмитенты облигаций, включенных в котировальные списки, должны начать составление МСФО начиная с отчетности за 2015 год.

Биржа рекомендует:

- Эмитентам акций, включенных в Котировальные списки, составлять консолидированную отчетность по МСФО начиная с отчетности за 2012 год
- Эмитентам, чьи ценные бумаги не включены в Котировальные списки, составлять консолидированную отчетность по МСФО начиная с отчетности за 2012 год.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Дата закрытия реестра для выплаты дивидендов

Законом 282-ФЗ введена новая норма, вступающая в силу с 01.01.2014 - **раскрытие информации** о дате, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов по акциям, обращающимся на Бирже, **осуществляется за 10 дней до такой даты** (пункт 5 статьи 42 Закона об акционерных обществах).

Биржа рекомендует эмитентам, чьи акции допущены к торгам и/или включены в биржевые индексы:

- Применять данную норму уже в 2013 году: заранее устанавливать дату закрытия реестра и раскрывать информацию о ней за 10 дней до наступления такой даты.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

II. Новая редакция Правил листинга

Екатерина Нагаева

Начальник управления контроля за эмитентами

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Объединение Правил листинга и Правил допуска биржевых облигаций

Сокращение процедур (4 процедуры вместо 14)

- Включение в Список
- Изменение уровня листинга
- Исключение из Списка
- Внесение изменений в решение/проспект БО

Унификация структуры биржевого Списка

Ценные бумаги больше не включаются в раздел «Ценные бумаги, допущенные к размещению» - все размещения осуществляются сразу в том разделе Списка, в котором будет осуществляться обращение

Универсальные (предельные) сроки проведения процедур

- Рассмотрение заявления - 10 р. д.
- Включение во внесписок – 10 р. д.
- Включение во внесписок БО - экспертиза + 5 р. д.
- В Котировальные списки – экспертиза + 10 р. д

Комплект документов, представляемых на Биржу

Единый перечень документов, представляемых на Биржу, по классическим и биржевым облигациям

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Льготные условия включения ценных бумаг в Котировальные списки

Акции, облигации, депозитарные расписки

Ценные бумаги, допущенные к торгам менее 3 месяцев назад, могут быть включены в соответствующий Котировальный список без соблюдения требований к ежемесячному объему сделок при одновременном соблюдении следующих условий:

- 3-кратное превышение ежемесячного норматива по объему торгов;
- заключен договор с маркет-мейкером на срок не менее 6 месяцев

Акции в Котировальные списки А1 и А2

Акции российских эмитентов могут быть включены в Котировальные списки А1 и А2 без соблюдения требования о 75%-доле акций в одних руках или группы лиц, при соблюдении условий:

- капитализация указанных ценных бумаг составляет не менее 30 млрд. рублей (для А1) и 10 млрд. рублей (для А2);
- во владении одного лица и его аффилированных лиц находится не более 85% обыкновенных акций эмитента (но в течение 2-х лет доля должна снизиться до 75%)

Отмена требований при включении в Котировальные списки

- Для включения акций не учитывается информация о прибылях/убытках
- Для включения инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия в Котировальные списки А1 и А2 не применяется требование о сроке существования, если СЧА (размер ипотечного покрытия) превышает 500 млн. руб.

Новые требования к эмитентам по представлению Бирже информации

- Для поддержания ценных бумаг в Котировальных списках корпоративные эмитенты в течение 5 дней со дня окончания квартала направляют на Биржу **анкету эмитента и отчет о соблюдении норм корпоративного поведения**

- **Ежеквартальные/годовые отчеты и бухгалтерскую отчетность** представлять на Биржу **не требуется** (достаточно раскрывать на своем сайте и сайте информагентства)

- **Существенные факты** направляются на Биржу **одновременно** с их публикацией в ленте новостей уполномоченного агентства

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Включение ценных бумаг иностранных эмитентов в Котировальные списки

Для включения ценных бумаг иностранных эмитентов в Котировальные списки применяется набор требований, аналогичный соответствующим российским инструментам, с рядом особенностей:

- **по соблюдению норм корпоративного поведения** - при наличии у эмитента листинга на одной из иностранных бирж, определенных ФСФР России, Биржа вправе учесть соответствие эмитента требованиям данной иностранной биржи, предъявляемым к корпоративному поведению;

- вместо показателя «доля акций в руках одного лица или группы лиц» Биржа вправе рассчитать free-float по данным ценным бумагам, при этом значение free-float должно быть аналогично замещаемому (т.е. 25% для А1 и А2 и 10% для Б)

Изменение требований к биржевым облигациям

Изменение базовых требований к БО в Правилах листинга

- Выпускать биржевые облигации имеют право не только эмитенты из Котировальных списков, но и из внесписочного перечня, т.е. эмитенты, чьи **акции и/или облигации включены в Список**
- Отменено требование о 7-ми дневном сроке раскрытия проспекта БО до начала размещения
- **Изменились права владельцев** биржевых облигаций на предъявление их к досрочному погашению (теперь - в случае делистинга биржевых облигаций на всех биржах, осуществивших их допуск к организованным торгам)

Обращение биржевых облигаций

- Срок обращения БО устанавливается эмитентом и не ограничен 3 годами
- Обращение БО возможно после их оплаты и подведения итогов размещения

Процедура внесения изменений в решение/проспект БО

Вместо уведомительного порядка внесения эмитентом изменений в решение/проспект БО новыми Правилами предусмотрена отдельная **процедура рассмотрения Биржей таких изменений**, а также согласования их с Биржей.

Уведомление об итогах размещения биржевых облигаций

Биржа раскрывает информацию об итогах размещения биржевых облигаций, которая в том числе должна содержать **сведения о крупных сделках и сделках, в совершении которых имеется заинтересованность** и которые совершены в процессе размещения ценных бумаг.
Для этого Правилами предусмотрена **обязанность эмитента в дату завершения размещения** представить Бирже такую информацию.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Листинг по инициативе брокера или Биржи

До 30.09.2013 Биржа вправе включать ценные бумаги в Список по заявлению участников торгов или по собственной инициативе **(после 30.09.2013 листинг будет осуществляться на основании договора с эмитентом)**

Ответственность и обязанности эмитентов в связи с публичным обращением их ценных бумаг постоянно повышаются, поэтому Биржа будет заблаговременно уведомлять эмитента о намерении включить его ценные бумаги в Список, если он не является инициатором такого включения:

- При получении заявления от участника торгов о включении ценных бумаг в Список (или появлении у Биржи такого намерения) Биржа **уведомляет эмитента в течение 3 рабочих дней** со дня получения такого заявления (принятия решения о намерении).
- Эмитент вправе прислать на Биржу письменный отказ, при этом Биржа будет принимать мотивированное решение, принимая во внимание доводы эмитента и инициатора включения ценных бумаг в Список.
- Ценные бумаги не могут быть включены в Список ранее чем **через 30 дней** с даты направления эмитенту соответствующего уведомления.

Обращение биржевых облигаций в день размещения

- Данная норма стала возможной благодаря модернизации структуры Списка – Биржа не включает ценные бумаги в раздел «Ценные бумаги, допущенные к размещению» и все размещения осуществляются сразу в том разделе Списка, в котором будет осуществляться обращение данных ценных бумаг. Таким образом не происходит временных потерь при перемещении ценных бумаг из одного раздела Списка в другой.

- При оперативном подведении итогов размещения и раскрытии соответствующей информации обращение биржевых облигаций возможно в дату окончания размещения.

Биржа рекомендует:

- Эмитентам, чьи биржевые облигации включены в раздел «Ценные бумаги, допущенные к размещению», перед размещением целесообразно подать в их отношении заявление об изменении уровня листинга и перевести в другой раздел Списка (Перечень внесписочных ценных бумаг или Котировальный список) – иначе предоставление данной услуги будет не возможно.

Повышение транспарентности деятельности Биржи

- **Раскрытие решений Комитетов ЗАО «ФБ ММВБ»**
  http://rts.micex.ru/s265
- **Раскрытие информации о поступивших заявлениях о допуске ценных бумаг к торгам**
  http://rts.micex.ru/ru/listing/listing-applications.aspx
- **Информация о ценных бумагах, по которым ограничены сроки исполнения сделок (коды расчетов)**
  http://rts.micex.ru/s167
- **Презентации и материалы по листингу**
  http://rts.micex.ru/s22

III. Основные изменения в процедуре и требованиях при включении ценных бумаг в Сектор РИИ

Денис Пряничников

Начальник управления рынка инноваций и инвестиций

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Новые инструменты РИИ: облигации

Требования при включении и поддержании в Секторе РИИ облигаций (включая биржевые)

- **Инновационность:** существенная часть выручки эмитента формируется за счет осуществления им хозяйственной деятельности в отраслях, связанных с применением инновационных и высоких технологий либо хозяйственная деятельность эмитента осуществляется с применением инновационных технологий и подходов.
- Наличие **кредитных рейтингов** от Российских и международных рейтинговых агентств.
- **Объем выпуска** ценных бумаг должен составлять не менее **1 млрд. руб., за исключением эмитентов, акции которых уже допущены к торгам в Секторе РИИ**
- **Инвестиционный меморандум** в свободной форме

Кредитные рейтинги для облигаций РИИ

Наличие у эмитента и/или выпуска облигаций кредитного рейтинга одного из рейтинговых агентств, аккредитованных Минфином РФ

не ниже:

- B3 (Moody’s),
- B- (Fitch, S&P) ,
- A (РА АКМ, Эксперт РА),
- A- (НРА)
- BB- (Рус-Рейтинг)

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Новые требования к эмитентам акций и паёв

Эмитенты акций:

- Эмитентом при включении его акций в Сектор РИИ должен быть заключён договор с Листинговым агентом на срок не менее 1 года
- Исключение: Для иностранных эмитентов при условии, что брокер, подписывающий проспект иностранных ценных бумаг, аккредитован в качестве Листингового агента ЗАО «ФБ ММВБ»)

Для допуска к торгам и поддержания инвестиционных паёв паевых инвестиционных фондов:

- Инвестиционной политикой Управляющей компании является долгосрочное вложение средств в ценные бумаги и инновационные компании, осуществляющие деятельность в научно-технической сфере
- Управляющей компанией должен быть заключён договор с Листинговым агентом на срок не менее 1 года

Документы для включения в Сектор РИИ

Перечень документов, обязательных к представлению для включения ценных бумаг в Сектор РИИ

№	Наименование документа	Акции	Облигации	Иностранные ЦБ	Паи ЗПИФ
1	Инвестиционный меморандум	x	x		
2	Договор эмитента (УК) с Листинговым агентом РИИ	x			x
3	Заключение Листингового агента с обоснованием оценки капитализации эмитента	x		x	
4	Инвестиционная декларация паевого инвестиционного фонда				x

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

IV. Государственная поддержка инновационных компаний, выходящих в Сектор РИИ

Анна Меньшикова

Заместитель начальника управления
рынка инноваций и инвестиций

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Компенсация расходов эмитента по выходу на РИИ

Программа поддержки МСП Минэкономразвития России

- распространяется на инновационные компании - субъектов МСП, вышедших на РИИ в 2011 г. и последующие годы
- компенсируются все расходы по подготовке к размещению в размере 50%, но не более 5 млн. рублей (эмиссионные документы, услуги организатора, листингового агента, биржи, депозитария, составление отчетности по МСФО)
- условие – размещение/обращение ценных бумаг в Секторе РИИ

Как механизм работает?

- **конкурсная заявка** от региона в Минэкономразвития России на софинансирование, победа в конкурсе, получение регионом средств фед. бюджета (май-июнь 2013 г.)
- внесение **дополнений** в региональный нормативный правовой акт по поддержке субъектов МСП
- выход регионального эмитента на РИИ и представление ими в региональный орган власти по поддержке МСП заявки на субсидию
- субъект РФ может предусмотреть данный вид поддержки МСП без обращения в Минэкономразвития России, т.е. только **из средств собственного бюджета** (в 2012 г. Москва пошла по данному пути)

Субсидии получили:

- в 2011 г. – ОАО «Плазмек» (Москва)
- в 2012 г. – ОАО «ВТОРРЕСУРСЫ», ОАО «Левенгук» (Санкт-Петербург) и ОАО «Скайкомпьютинг» (Москва)

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Первый пилот по господдержке в 2011 г.

ОАО «Плазмек» (Москва)

Общие требования к компании – инновационность, включение ценных бумаг в список ценных бумаг допущенных к торгам на РИИ, **соответствие критериям субъекта МСП (см. статью 4 ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в РФ»)**

Условия получения компенсации: подтверждение статуса субъекта МСП, документальное подтверждение расходов, предоставление всех требуемых дополнительных документов

Сложности:

- Короткие сроки сбора документов, многое делалось «в ручном режиме»
- Сложность в определении соответствия заявителя критериям субъекта МСП в части структуры акционеров (при наличии номинальных держателей, иностранных акционеров и акционеров-представителей крупного бизнеса)
- ОАО, обращающееся за субсидией, обязано показать, что именно оно осуществляет заявленную деятельность (документы, подтверждающие наличие производственного помещения, штата и др.)
- ОАО, обращающееся за субсидией, обязано показать, что именно оно понесло издержки, подлежащие компенсации (заявитель должен выступать стороной соответствующих договоров, платежных документов и др.)

Субсидии – 2012 г.

Москва

Порядок предоставления субсидий инновационным эмитентам-субъектам МСП установлен постановлением Правительства Москвы от 13.11.2012 N 646-ПП (порядок действует в Москве в 2012-2016 гг.)

Дополнительные условия и требования к компаниям (в Постановлении):

- поступление в бюджет Москвы не менее 50% налогов и иных платежей эмитента и его обособленных подразделений
- не менее 50% выручки эмитента - получены от хозяйственной деятельности в приоритетных отраслях (утв. Правительством Москвы)
- субсидии – до 2/3 документально подтвержденных затрат (но не более 5 млн. рублей) в течение не более 3 лет ранее дня подачи заявки
- ценные бумаги эмитенты должны быть допущены к торгам на РИИ на дату подачи заявки

Санкт-Петербург

Порядок предоставления субсидий инновационным эмитентам-субъектам МСП в 2012 г. установлен Распоряжениями КЭРППиТ от 26 октября 2012 г. № 1485-р и от 3 декабря 2012 г. № 1712-р

Субсидия – 50% документально подтвержденных затрат, но не более 5 млн. рублей

Биржа рекомендует:

Важное условие получения субсидий – взаимодействие эмитентов с Листинговыми агентами

Налоговые льготы для инновационных компаний

Действующие нормы статей 217 и 284.2. НК РФ:

- исключены из налогооблагаемой базы по налогу на прибыль и НДФЛ доходы от реализации акций российских организаций при условии владения ими более 5 лет (capital gain) и приобретения, начиная с 1 января 2011 г.
- в отношении акций, обращающихся на бирже – льгота распространяется на акции высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики
- отнесение к таким акциям осуществляется биржей (постановление Правительства РФ от 22 февраля 2012 г. № 156) на основании двух критериев:
  - размещение/обращение в секторе для инновационных компаний (Сектор РИИ)
  - капитализация эмитента на момент выхода на РИИ – не более 10 млрд. рублей

Сегодня готовятся дополнительные изменения в НК РФ:

- снижение срока владения ценной бумагой, требуемого для получение льготы, до 1 года
- распространение льготы на все ценные бумаги инновационных компаний (включая облигации) и инвестиционные паи венчурных ЗПИФов, обращающиеся на бирже

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИИ
РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

Оговорка об условиях раскрытия информации

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ОАО 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, 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.
- 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 (a) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
  - изменения в (a) 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.

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ

Управление рынка инноваций и инвестиций

+7 (495) 363-32-32 (#11-09)
pdv@micex.com

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

РИ
РЫНОК ИННОВАЦИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ