



ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



Февраль 2019 года
Тихорецк

Евсик Елена, Заместитель Директора
Национальной товарной биржи (АО НТБ)

Биржевой рынок зерна - возможности для участников рынка

ПЛАТФОРМА БИРЖЕВОГО ТОВАРНОГО РЫНКА

Группой «Московская Биржа» запущена **новая платформа биржевого товарного рынка**, включающая:

- Новую торгово-клиринговую систему «УРОЖАЙ», рассчитанную на совершение сделок **форвард и своп** с гибкими сроками расчетов (3–90 дней).
- Услуги Оператора товарных поставок в лице НКО НКЦ, предоставляющего возможность хранения застрахованного товара на аккредитованных складах, его учёт и отражение по товарным счетам.
- Услуги экспедитора – логистический сервис по доставке товара покупателю (реализован на Рынке зерна).



**ТОВАРНЫЙ
РЫНОК**
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА



**РЫНОК
ЗЕРНА**

2015–2016



**РЫНОК
САХАРА**

Полный функционал
с 6 марта 2017 года



ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ОРГАНИЗОВАННЫЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК АО НТБ НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ

- Покупка/продажа зерна на условиях **EXW** (элеватор) и **с доставкой** до ж/д станции Покупателя.
- Возможность **получения денежных средств в обмен на зерно** с дальнейшим **обратным выкупом** (биржевой договор своп).
- Гарантийный взнос для участия в торгах может быть внесен **рублями** или **зерном** (на аккредитованном элеваторе).
- **Возможность выбора лучшей цены** по РФ — в торговом биржевом терминале (ТКС «Урожай») видны все заявки на покупку и продажу зерна, приведенные (с учетом затрат на транспортировку) к базису Продавца/Покупателя.



ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ТОВАРНОГО РЫНКА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ



ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

ФОРВАРД

- Поставочный ПФИ, который заключается на срок от 3 до 90 дней.
- В дату исполнения, продавец обязан передать покупателю товар в объеме, указанном в сделке, а покупатель обязан уплатить продавцу сумму в размере, указанном в форвардном договоре, включая НДС.
- Поставка осуществляется по торговому товарному счету на элеваторе/складе. На Рынке зерна возможна доставка до станции покупателя (условия заявки).

ДОГОВОР СВОП

- Своп сделки используются для привлечения денежных средств в рублях под обеспечение товаром на товарном счете.
- 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, счет-фактура) через определенное заранее количество дней (от 3 до 90), а также уплату своп-разницы (не включает НДС), исходя из процентной ставки и срока сделки.

По согласованию с участниками рынка, реализована концепция «комбинированных заявок», удовлетворяющих следующим условиям:

- расчеты по приобретению Базисного актива в день заключения сделки;
- соответствие законодательным и нормативным актам РФ для производных финансовых инструментов.



ФОРВАРДЫ: ТОРГОВЛЯ С ДИФФЕРЕНЦИАЛАМИ

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

Москва-Товарная – стакан Покупателя



1 520 руб.

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

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.**
 $800 \text{ тонн} * 10000 \text{ руб./т} = 8 \text{ млн. руб.}$

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 требуется.**



ГЕОГРАФИЯ ПРОЕКТА РЫНОК ЗЕРНА

58 ЭЛЕВАТОРОВ СУММАРНАЯ ЕМКОСТЬ АККРЕДИТОВАННЫХ ЭЛЕВАТОРОВ - более 5,5 млн. тонн

Тамбовская область

Элеваторов: 2
Мощность: 284 400 т

Курская область

Элеваторов: 4
Мощность: 364 500 т

Воронежская область

Элеваторов: 2
Мощность: 166 000 т

Орловская область

Элеваторов: 1
Мощность: 69 200 т

Липецкая область

Элеваторов: 1
Мощность: 30 000 т

Краснодарский край

Элеваторов: 5
Мощность: 401 400 т

Ставропольский край

Элеваторов: 9
Мощность: 1 000 800 т



Московская область

Элеваторов: 3
Мощность: 459 400 т

Рязанская область

Элеваторов: 1
Мощность: 110 000 т

Пензенская область

Элеваторов: 2
Мощность: 133 800 т

Владимирская область

Элеваторов: 1
Мощность: 48 500 т

Нижегородская область

Элеваторов: 1
Мощность: 114 000 т

Ульяновская область

Элеваторов: 1
Мощность: 46 032 т

р. Башкортостан

Элеваторов: 5
Мощность: 928 700 т

Свердловская область

Элеваторов: 1
Мощность: 125 000 т

Челябинская область

Элеваторов: 1
Мощность: 54 600 т



Ростовская область

Элеваторов: 3
Мощность: 154 610 т

Волгоградская область

Элеваторов: 5
Мощность: 475 650 т

Саратовская область

Элеваторов: 1
Мощность: 77 200 т

Самарская область

Элеваторов: 1
Мощность: 77 300 т

Красноярский край

Элеваторов: 2
Мощность: 178 090 т

Амурская область

Элеваторов: 1
Мощность: 22 100 т



Омская область

Элеваторов: 3
Мощность: 181 100 т

Новосибирская область

Элеваторов: 1
Мощность: 22 000 т



В процессе аккредитации:

50 элеваторов

**План по аккредитации на
2019 год: 150 элеваторов
и складов**



ПРОЦЕСС АККРЕДИТАЦИИ ЭЛЕВАТОРОВ



**РЫНОК
ЗЕРНА**
ГРУППА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

РОЛЬ ЭЛЕВАТОРА

- Базисным активом является зерно, хранящееся на элеваторе и зачисленное на торговый товарный счет, **именно это зерно и является обеспечением для финансирования (своп)**
- Базисом поставки по договорам является элеватор.
- Наличие аккредитованного элеватора является условием доступности биржевых торгов для участия представителей региона.
- Аккредитованный элеватор (де-факто) является распространителем услуг биржевой торговли в своей местности.



ЭЛЕВАТОР

1. Обратиться на НКЦ по вопросу получения аккредитации на рынке зерна.
2. Предоставить необходимый комплект документов.
3. Пройти аккредитацию.
4. Заключить договор хранения с НКЦ и договор погрузки с Экспедитором (для линейных элеваторов).
5. Произвести настройку оборудования для получения доступа к рабочему месту элеватора в торговой системе.

«Национальный клиринговый центр» (НКО НКЦ (АО))

Аккредитуемая организация-Оператор товарных поставок (ОТП)



«Правила аккредитации элеваторов»

Соответствовать «Правилам аккредитации элеваторов»



Пакет документов

Предоставить полный пакет документов в соответствии с «Правилами аккредитации элеваторов»



Решение ОТП

Ожидать решения Оператора товарных поставок



**ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

**Акционерное общество
«Национальная товарная биржа» (НТБ)**

Организатор торгов



ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ЭЛЕВАТОРУ:

1. Технологические требования
2. Логистические требования
3. Финансовые требования



Получение статуса «АККРЕДИТОВАННЫЙ ЭЛЕВАТОР»



Заключение пакета договоров



**ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ К ЭЛЕВАТОРУ

ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ

- Производственные мощности по приемке и отгрузке зерновых культур железнодорожным и автомобильным транспортом, **не менее 300 тонн** в сутки;
- Общая вместимость Элеватора не менее 30 000 тонн
- Наличие исправной автоматической противопожарной сигнализации.

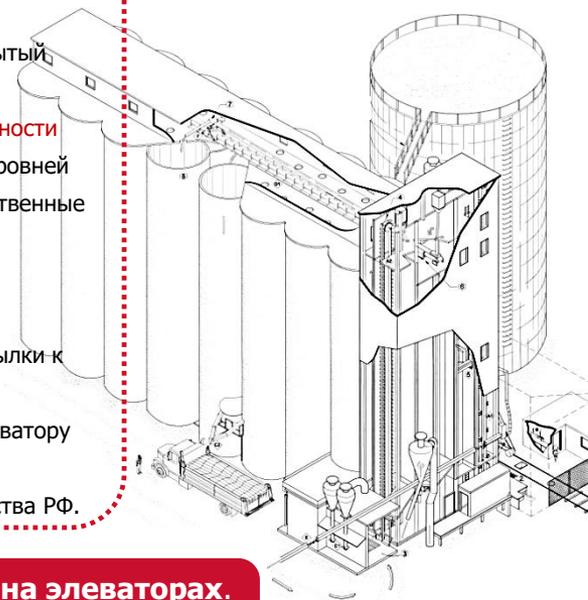
ЛОГИСТИЧЕСКИЕ

- Наличие автомобильной дороги;
- Наличие железнодорожных путей, находящихся в технически исправном состоянии;
- Выполнение функций Грузоотправителя Элеватором или доверенным лицом Элеватора.
- Рассматривается возможность допуска к аккредитации элеваторов, не имеющих подъездных ж/д путей.

ФИНАНСОВЫЕ

- Балансовая стоимость капитала, указанная в разделе 3 Формы 1 Бухгалтерской отчетности **не менее 2 (двух) миллионов рублей** (Итого по разделу 3 Капитал и Резервы бух.баланса);
- Нераспределенная прибыль, согласно разделу 3 Формы 1 Бухгалтерской отчетности **больше 0** (Счет 84 Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) бух.баланса);
- Элеватор **не должен иметь задолженности по уплате налогов** в бюджеты всех уровней и обязательных платежей в государственные внебюджетные фонды;
- В деятельности элеватора должны **отсутствовать факты ухудшения финансового состояния** или предпосылки к этому;
- **Отсутствие** фактов применения к элеватору каких-либо **санкций** уполномоченных органов за нарушение законодательства РФ.

Для элеваторов, которые имеют убыток, предусмотрена возможность индивидуальной аккредитации с предоставлением бизнес-плана в НКЦ



Предусмотрены регулярные сюрвейерские проверки остатков зерна на элеваторах.

- 1 раз в месяц (остатки свыше 200 млн. руб. в денежном эквиваленте);
- 1 раз в квартал (остатки свыше 50 млн. руб. в денежном эквиваленте).



ТОВАРНЫЕ СЧЕТА И ДОСТАВКА ЗЕРНА

Поставка на эlevator и зачисление на товарный счет осуществляется участником / клиентом участника



ЭЛЕВАТОРЫ

- Соответствуют требованиям ОТП
- Аккредитованы ОТП
- Принимают, хранят и выдают зерно по договору с ОТП

ОПЕРАТОР ТОВАРНЫХ ПОСТАВОК (НКО НКЦ (АО))

- Ведет товарные счета участников / номинальные товарные счета клиентов участников на основании договора хранения.
- Хранит зерно на аккредитованных элеваторах.
- Проводит операции по товарным счетам по результатам торгов с последующей отгрузкой покупателю (если это предусмотрено условиями сделки).



СТРАХОВАНИЕ ЗЕРНА ВО ВРЕМЯ ХРАНЕНИЯ НА ЭЛЕВАТОРЕ И В ПУТИ ПО Ж/Д

Списание с товарного счета, доставка покупателю



СЮРВЕЙЕР – КОНТРОЛЬ
КАЧЕСТВА ЗЕРНА ПРИ
ОТГРУЗКЕ

ЭКСПЕДИТОР (НЛК)

- Организует доставку до станции, выбранной покупателем по договору с участником.
- Самостоятельно взаимодействует с организациями транспортной инфраструктуры.



ОРГАНИЗОВАННЫЙ ТОВАРНЫЙ РЫНОК АО НТБ ДОСТУП К ТОРГАМ И ФУНКЦИИ БРОКЕРОВ

Прямой допуск к совершению сделок со всеми видами биржевых товаров, допущенных к торгам (зерно, сахар), предоставляется профучастникам рынка ценных бумаг (брокерам) или юридическим лицам, плательщикам НДС, с величиной собственных средств не менее 1 млрд. руб.

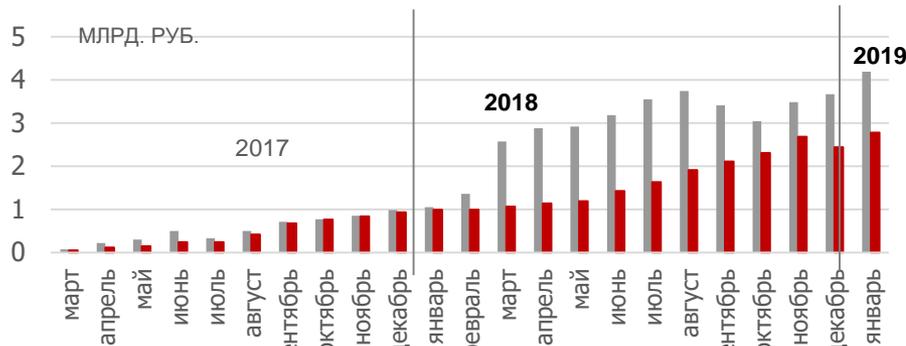
Для остальных категорий участников предусмотрен **доступ через брокеров**, которые:

- предоставляют допуск к торгам;
- проводят обучение и консультирование клиентов по вопросам, связанным с биржевой торговлей;
- оказывают дополнительные услуги, в т.ч. доступ к другим рынкам Московской Биржи.

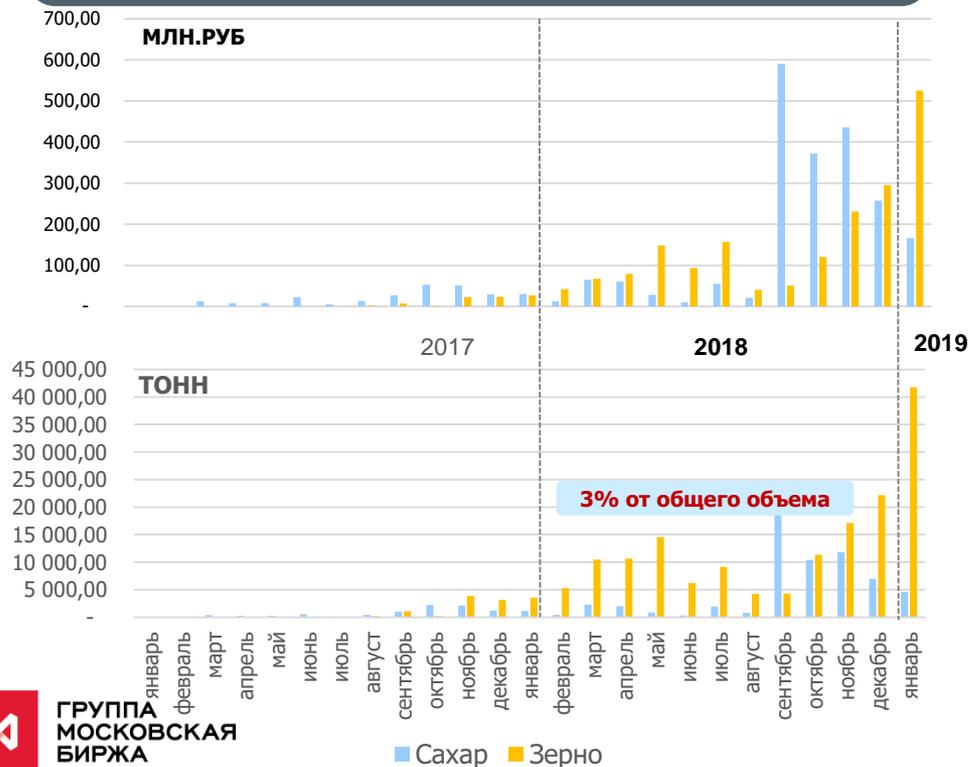


ТОВАРНЫЙ РЫНОК – ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ

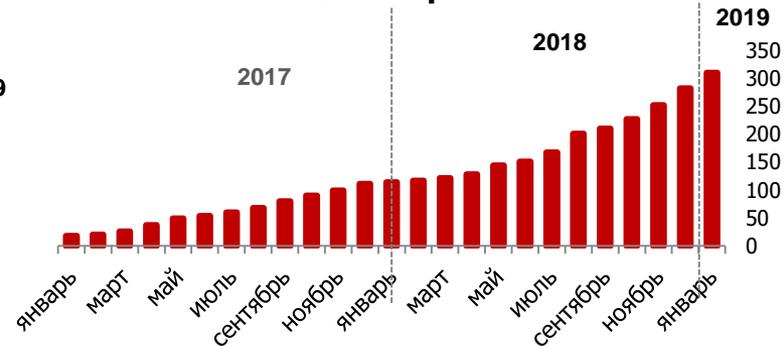
ОБОРОТЫ И ОБЪЕМЫ ПО СВОПАМ С ЗЕРНОМ



ОБОРОТ ПО СДЕЛКАМ ФОРВАРД С ЗЕРНОМ И САХАРОМ



Участники рынка



ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА

- **Участники торгов:** 14 брокеров, 5 агрохолдингов и около 300 клиентов.
- **Базисные активы –**
 - ✓ Зерновые (пшеница, ячмень, кукуруза), зернобобовые (соя) и масличные (подсолнечник)
 - ✓ сахар
- **Базисы поставки –** аккредитованные НКЦ товарные склады:
 - 58 элеваторов (пшеница, кукуруза, ячмень) +70 в процессе аккредитации;
 - 20 сахарных складов (ЦФО, ПФО, ЮФО) +30 в процессе аккредитации.
- ❖ **Свопы с зерном (2018) – 34,8 млрд. руб.** Из них с соей – 2,1 млрд. руб.
- ❖ **Форварды с зерном (2018) – 119 тыс. тонн /1,4 млрд. руб.** Из них с соей – 6,6 тыс. тонн/0,2 млрд. руб.
- ❖ **Форварды с сахаром (2018) – 58,2 тыс. тонн /1,9 млрд. руб.**



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!!!!

Срок запуска торгов новыми активами:

- с хранением на элеваторах (зернобобовые и масличные – новые виды) – 2 месяца
- С хранением на новых типах складов – 4 месяца.

Рассматриваемые к запуску в 2019 г. активы:

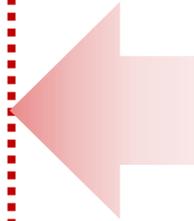
- **Мука** - партнерами биржи уже является ряд крупнейших и средних предприятий отрасли в разных регионах РФ.
- **Продукты переработки подсолнечника и сои** (шрот, масло), в рамках запуска торгов подсолнечником партнерами проекта стали компании БЛАГО и ЭФКО, а также ряд прочих ведущих компаний отрасли.
- **Новые виды зернобобовых и масличных культур** – номенклатура активов может быть расширена по требованию партнеров проекта.

Принято принципиальное решение допустить к аккредитации в Краснодарском крае элеваторы, не имеющие подъездных железнодорожных путей



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 вносится обеспечение)*
- Технология аукциона привычна для 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



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 30 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 текущем году

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.

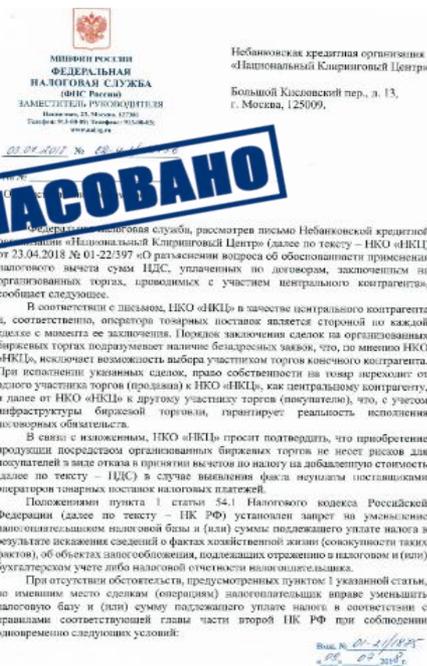
- Отсутствие административной нагрузки по отбору контрагентов.

Преимущества для продавцов

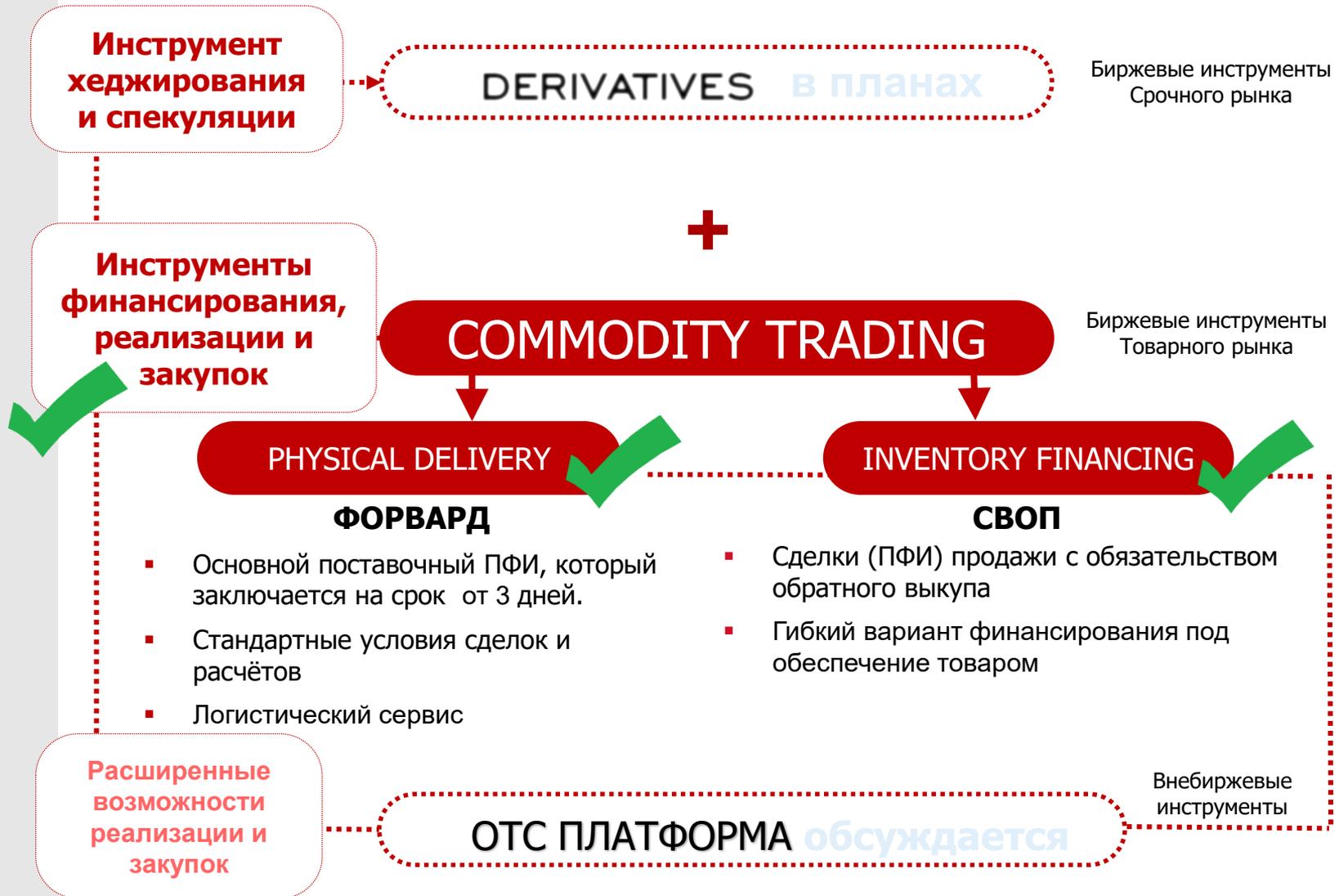
- Меньшая административная нагрузка на продавца.

Один пакет документов - продавец торгует на бирже со всеми контрагентами

СОГЛАСОВАНО



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



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Акционерное общество «Национальная товарная биржа»

125009, Москва, Средний Кисловский пер., дом 1/13, строение 4, офис 516

Телефон: +7 (495) 705-96-76

Эл. почта: namex@namex.org

Вебсайт: www.namex.org



ГРУППА
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

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 (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.

