



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**



**«Ипотечные ценные бумаги.
Перспективы российского рынка»**

Варианты секьюритизации ипотечных активов

Использование права требования по ипотечным кредитам:

- в качестве залогового обеспечения для привлечения финансирования
- путем их трансформации в ценные бумаги



- (1) закрытый паевой инвестиционный фонд, относящийся к категории ипотечных фондов в соответствии с пунктом 1.2. Раздела I Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов, утвержденных Приказом ФСФР России от 28.12.2010 N 10-79/пз-н (ред. от 31.05.2011)
- (2) рассматривался специалистами, как дополнительный инструмент финансирования ипотеки. С 01.01.2013г. ЦБ РФ прекратил регулирование ОФБУ, поддержав развитие рынка ПИФов. Новые ОФБУ открываться не будут, уже заключенные договора просуществуют до истечения срока своего действия.

Смежные сегменты и нормативное ограничение использования понятий

Названия инструментов рынка облигаций с ипотечным покрытием схожи, на первый взгляд, с названиями инструментов рынка облигаций ипотечных банков и агентств (инструментами смежного сегмента рынка облигаций).

Рынки (сегменты)	Примеры эмитентов / инструментов
Рынок облигаций с ипотечным покрытием	<ul style="list-style-type: none"> Открытое акционерное общество «Ипотечная специализированная организация ГПБ-Ипотека» Закрытое акционерное общество «Ипотечный агент АИЖК 2012-1» ВТБ 24 (ЗАО), инструмент: ВТБ 24 (ЗАО), 2-ИП, класс А («ИП» –ипотечное покрытие)
Рынок облигаций ипотечных банков и агентств	<ul style="list-style-type: none"> Южно-Уральская Корпорация жилищного строительства и ипотеки (ЮУ КЖСИ) Открытое акционерное общество «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» (АИЖК) ВТБ 24 (ЗАО), инструмент: ВТБ 24 (ЗАО), 04

Законодательные ограничения достаточно четко определяют названия ИЦБ, их эмитентов/управляющих

	Облигации с ипотечным покрытием	Ипотечные сертификаты участия	Инвестиционные паи ипотечного ЗПИФа
Название инструмента	В праве использовать слова: <ul style="list-style-type: none"> «облигации с ипотечным покрытием» (1) 	В праве использовать: <ul style="list-style-type: none"> «Ипотечные сертификаты участия» (1) 	В праве использовать слова: <ul style="list-style-type: none"> «паевой инвестиционный фонд» (2)
Название агента / управляющий	Должно содержать слова: <ul style="list-style-type: none"> «ипотечная специализированная организация»; «ипотечный агент» (3) 	В праве использовать: <ul style="list-style-type: none"> Управляющий ипотечным покрытием (1) 	Могут использоваться слова: <ul style="list-style-type: none"> «паевой инвестиционный фонд» в сочетании со словами «управляющая компания» (4)

(1) Статья 6, Глава 1, Федеральный закон от 11.11.2003 N 152-ФЗ (ред. от 29.12.2012) «Об ипотечных ценных бумагах» (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.04.2013) (*)

(2) Пункты 2 и 3, Статья 10, Глава III, Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 28.07.2012) «Об инвестиционных фондах» (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.01.2013) (**)

(3) Статья 8, Глава 2, (*)

(4) Статья 38, Глава VIII, (**)



ИЦБ: государственное регулирование

2002г. – возможность допуска инвестиционных паев ПИФов к торгам на бирже

- *Положение о требованиях, предъявляемых к организаторам торговли на рынке ценных бумаг, утвержденное Постановлением ФКЦБ РФ от 04.01.2002 N 1-пс (в ред. Постановления ФКЦБ РФ от 07.06.2002 N 18/пс)*
- *Документ вступил в силу **15.08.2002г.***

2003г. - появление законодательства об ипотечных ценных бумагах

- *Федеральный закон от 11.11.2003 N 152-ФЗ (ред. от 29.12.2012) «Об ипотечных ценных бумагах»*
- *Документ вступил в силу **18.11.2003г.***

2004г. – появление законодательства об ипотечных ЗПИФах

- *Положение о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов, утвержденное Постановлением ФКЦБ РФ от 14.08.2002 N 31/пс (в ред. Постановлений ФКЦБ РФ от 23.04.2003 N 03-21/пс, от 18.02.2004 N 04-7/пс)*
- *Документ вступил в силу **28.02.2004г.***

2007г. - возможность допуска облигаций ипотечного агента к торгам на бирже

- *Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, утв. Приказом ФСФР России от 22.06.2006 N 06-68/пз-н (ред. от 29.03.2007)*
- *Документ вступил в силу **25.05.2007г.***

2008г. - возможность допуска ипотечных сертификатов участия к торгам на бирже

- *Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, утв. Приказом ФСФР России от 09.10.2007 N 07-102/пз-н*
- *Документ вступил в силу **01.01.2008г.***

2013г. – упразднение законодательства об ОФБУ (в т.ч. об ипотечных ОФБУ)

- *Указание Банка России от 28.02.2012 N 2789-У «Об упорядочении отдельных актов Банка России»*
- *Документ вступил в силу **01.01.2013г.***



Определение ипотечных ценных бумаг

Ценная бумага	Облигация с ипотечным покрытием (ОсИП) эмитента – ипотечного агента	Ипотечный сертификат участия (ИСУ) ипотечного покрытия	Инвестиционные паи ипотечного ЗПИФа
Определение ценной бумаги	<p>Облигация, исполнение обязательств по которой обеспечивается полностью или в части залогом ипотечного покрытия.</p> <p><i>Подвид:</i> Жилищные облигации с ипотечным покрытием - облигация с ипотечным покрытием, в состав которого входят только права требования, обеспеченные залогом жилых помещений.</p>	Именная ценная бумага, удостоверяющая долю ее владельца в праве общей собственности на ипотечное покрытие, право требовать от выдавшего ее лица надлежащего ДУ ипотечным покрытием, право на получение денежных средств, полученных во исполнение обязательств, требования по которым составляют ипотечное покрытие.	Обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в ДУ УК учредителем (учредителями) ДУ с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей ДУ, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой УК.
Эмитент / Компания, выдающая цб	Ипотечный агент	Управляющий ипотечным покрытием(1)	Управляющая компания(2)
Определение эмитента/ организации, выдающей цб	<ul style="list-style-type: none"> • Специализированная коммерческая организация, исключительным предметом деятельности которой является приобретение прав требования по кредитам (займам), обеспеченным ипотекой, и (или) залладных и которой предоставлено право осуществлять эмиссию облигаций с ипотечным покрытием или • кредитная организация 	<ul style="list-style-type: none"> • Коммерческая организация, имеющая лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, ПИФаами и НПФаами, а также • кредитная организация. 	<ul style="list-style-type: none"> • Организация, созданная в соответствии с законодательством РФ в форме АО или ООО, осуществляющая доверительное управление активами АИФа или ПИФа на основании лицензии.

(1) Ст.17, Глава 3, Федеральный закон от 11.11.2003 N 152-ФЗ (ред. от 29.12.2012) «Об ипотечных ценных бумагах» (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.04.2013)

(2) ст. 38, Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 28.07.2012) «Об инвестиционных фондах»



Характеристика ипотечных ценных бумаг

Ценная бумага	Облигация с ипотечным покрытием (ОсИП) эмитента – ипотечного агента	Ипотечный сертификат участия (ИСУ) ипотечного покрытия	Инвестиционные паи ипотечного ЗПИФа
Вид, форма выпуска ценной бумаги, номинал	<ul style="list-style-type: none"> эмиссионная; в док-ной или бездок-ной форме; с номиналом (сред. - 1000 руб.). 	<ul style="list-style-type: none"> не эмиссионная; в бездокументарной форме; без номинала. 	<ul style="list-style-type: none"> не эмиссионная; в бездокументарной форме; без номинала.
Эмитент / Компания выдающая ЦБ	Ипотечный агент (SPV)	Управляющий ипотечным покрытием	Управляющая компания
Срок выпуска	1 - 1,5 года	1 - 2 месяца	1,5 - 7 месяцев
Срок существования эмитента / действия ДДУ	Добровольная ликвидация допускается только после погашения всех размещенных или находящихся в обращении облигаций с ипотечным покрытием этого ипотечного агента	Устанавливается ДДУ, но не менее 1 года и не более 40 лет	Устанавливается ДДУ, но не менее 3 лет и не более 15 лет
Ограничение выпуска / выдачи	Мах кол-во выпусков облигаций ограничивается уставом SPV без возможности внесения изменений	Ограничивается ПДУ ипотечным покрытием с возможностью внесения изменений.	Ограничивается ПДУ с возможностью внесения изменений.
Выпуск производных	Возможен	Не допускается	Не допускается
Доход по ценной бумаге	<ul style="list-style-type: none"> Номинальная стоимость; Процент. 	<ul style="list-style-type: none"> Доля владельца в праве общей собственности на ипотечное покрытие; Денежные средства, полученные во исполнение обязательств, требования по кот. составляют ипотечное покрытие. 	<ul style="list-style-type: none"> Стоимость инвестиционного пая; Денежная компенсация, соразмерная приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее фонд.
Периодичность выплат пром. доходов	Не реже, чем раз в год (1).	1 раз в месяц (2).	Обязательство периодических выплат отсутствует.

- (1) за исключением случая эмиссии облигаций с одним ипотечным покрытием двух и более выпусков, в отношении которых установлена различная очередность исполнения обязательств.
- (2) Пункт 44, Глава VIII, Типовые правила доверительного управления ипотечным покрытием, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 15.10.2004 N 562 (ред. от 01.06.2010)



Преимущества выпуска ИСУ

в сравнении с Облигациями с ипотечным покрытием ипотечного агента

- Нет необходимости в государственной регистрации выпуска и подготовки эмиссионной документации.
- Нет необходимости создавать отдельную организацию, которая будет выдавать ипотечные сертификаты участия. ИСУ могут быть выданы обычной УК.
- Нет ограничений по максимальному количеству выпусков ценных бумаг и сроку существования организации, выдающей ИСУ.
- Есть возможность включения наряду с закладными в ипотечное покрытие под выпуски ипотечных облигаций (равно как и под выпуски других ИСУ).

в сравнении с Инвестиционными паями ипотечного ЗПИФа

- Выплата промежуточных доходов не является обязательным условием выдачи инвестиционных паев, а это - возможность получения больших доходов и более высокие риски, связанные с включением в состав ЗПИФа новых активов. Средства, получаемые управляющим ипотечным покрытием по закладным, за вычетом вознаграждений и расходов должны быть выплачены владельцам ИСУ в течение 3 месяцев со дня получения - со временем стоимость ИСУ уменьшается.
- Возможность передавать в ипотечное покрытие ипотечные кредиты, выданные на срок более 15 лет.
- Шире круг инвесторов. ИСУ включается в определение «Ипотечные ценные бумаги», куда разрешено инвестировать более широкому кругу инвесторов, чем в инвестиционные паи ЗПИФов.
- Короткие сроки реализации проекта. Всего 2 – 3 месяца.

Первопроходцы российского биржевого рынка ипотечных ценных бумаг и смежных сегментов

Рынок облигаций ипотечных банков и агентств
(смежный сегмент)

Эмитент: КБ «Московское
ипотечное агентство»
(ОАО)

Дата размещения:
12.11.2002г.

Рынок инвестиционных паев ипотечных ЗПИФов

Фонд: ЗПИФ «НВК-
Городская Ипотека» (1)

Управляющая компания:
ООО «УК НВК»

Дата начала торгов:
28.09.2005г.

*(Дата включения в
список ценных бумаг
биржи – 26.09.2005г.)*

Рынок облигаций с ипотечным покрытием

Ипотечный агент: ОАО
«ИСО ГПБ Ипотека»

Дата размещения:
10.11.2006г.

Рынок ипотечных
сертификатов участия

Ипотечное покрытие:
«ИСУ-1»

Управляющий ипотечным
покрытием: ЗАО «УК ГФТ
Капитал»

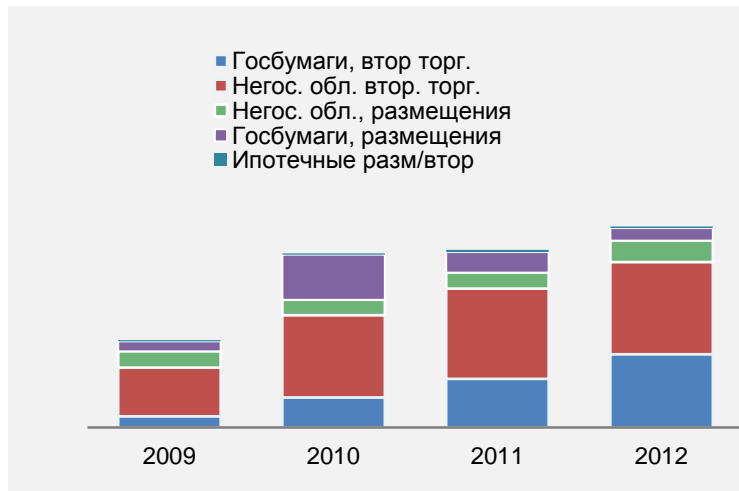
Дата начала торгов:
22.05.2013г.

(1) Первым ипотечным фондом, чьи правила ДУ зарегистрировала ФСФР России (20.04.2005г.), был ипотечный ЗПИФ «Югра - Ипотечный Фонд», УК - ООО «Регион Девелопмент».

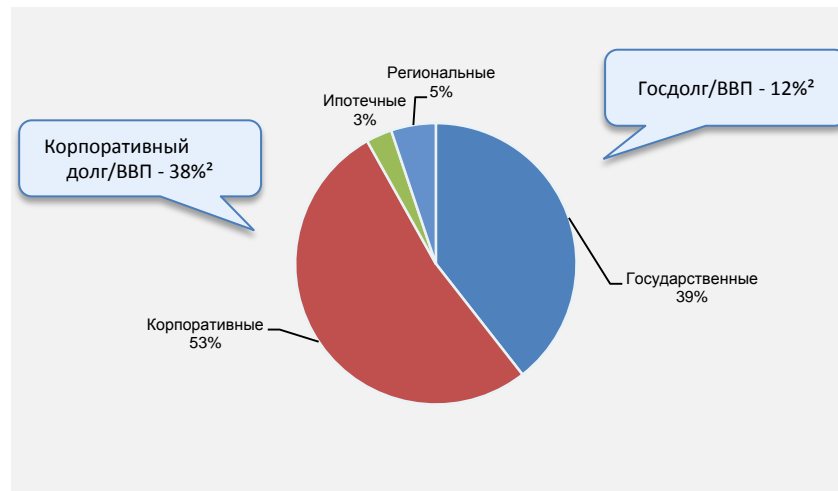


Рынок облигаций: уверенный рост

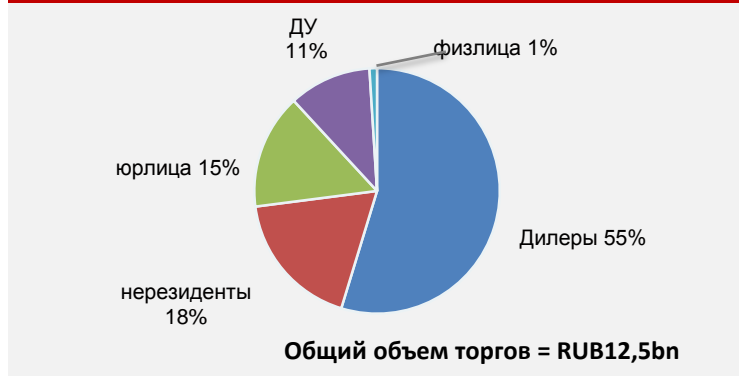
Объем вторичных торгов и размещений (RUBbn)¹



Структура вторичных торгов по инструментам (2012)



Доли групп клиентов на рынке облигаций в 2012 г. (вторичные торги и размещения)



Количество эмитентов облигаций



Source: Company information, Ministry of Finance, IMF

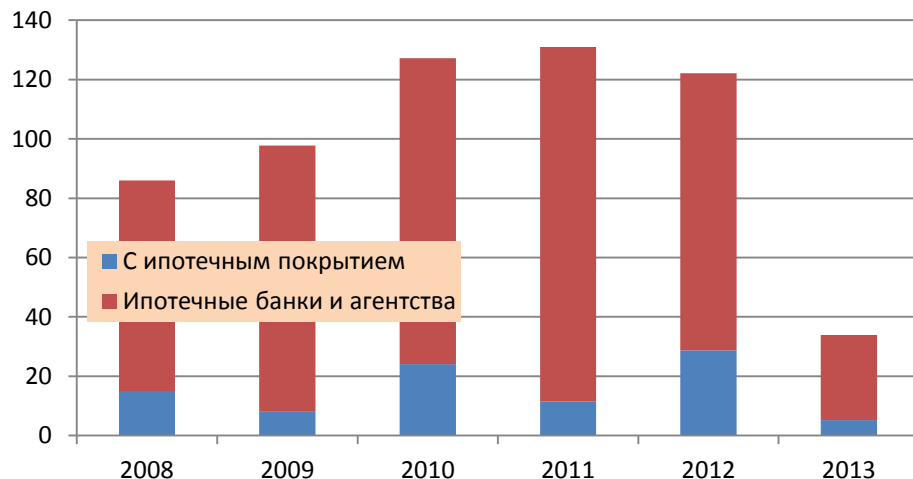
¹ Nominal value

² As of 31 December 2011. Source for government debt/GDP: IMF; source for corporate debt/GDP: Ministry of Finance



Ипотечные ценные бумаги: размещение и вторичные торги на на Московской бирже

ИЦБ - объем вторичных торгов (млрд.руб.)



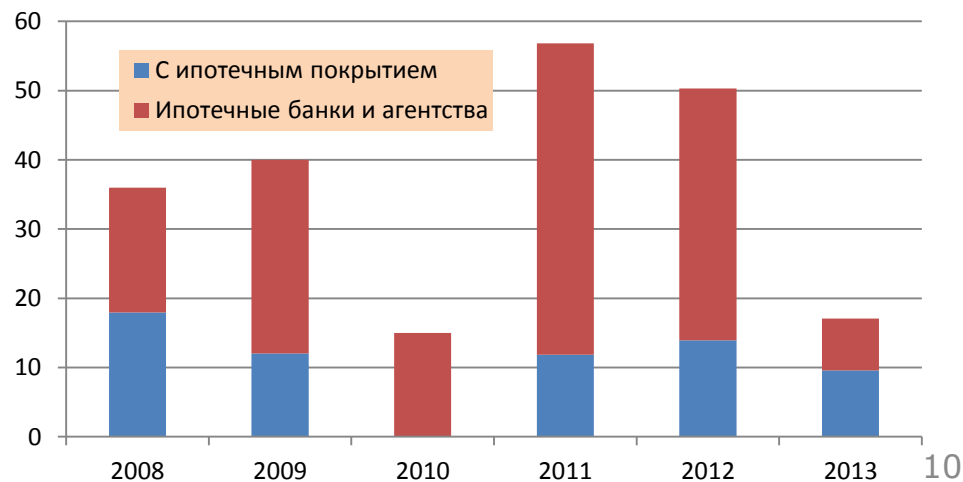
На конец апреля 2013 года на рынке обращались ИЦБ номинальным объемом:

- Облигации с ипотечным покрытием 93 млрд.руб
- Облигации ипотечных банков и агентств – 163 млрд.руб

На конец апреля 2013 года на рынке обращались ИЦБ :

- С ипотечным покрытием – 23 выпуска 23 эмитентов
- Ипотечных банков и агентств – 24 выпуска 6 эмитентов

ИЦБ - объем размещений (млрд.руб.)



Допуск к торгам и прохождение листинга. Требования биржи

		A1	A2	Б	В	Внесписок
ИСУ и инвестиционные паи ипотечного ЗПИФа						
Min СЧА		50 млн. руб.	50 млн. руб.	10 млн. руб.	-	-
или	Min срок существования фонда (ипотечного покрытия)	2 года	1 года	-	-	-
	Размер ипотечного покрытия	Свыше 500 млн. руб.	Свыше 500 млн. руб.	-	-	-
Облигации эмитента – ипотечного агента / Облигации ипотечных банков и агентств						
Min объем выпуска		1 млрд. руб.	500 млн. руб.	300 млн. руб.	300 млн. руб.	-
Min ежемесячный объем сделок за последние 3 месяца		10 млн руб.	1 млн. руб.	500 тыс. руб.	-	-
Min срок существования эмитента		- / 3 года	- / 3 года	- / 1 года	- / 6 мес.	-
Отсутствие убытков по итогам		-(1) / двух лет из последних трех	-(1) / двух лет из последних трех	-(1)/ хотя бы 1 года из послед. 3 лет	-	-
Соблюдение эмитентом норм корпоративного поведения, предусмотренных Правилами листинга для соответствующего КС		- (2) / Требуется	- (2) / Требуется	- / -	- / -	- / -
Наличие годовой фин. отчетности IAS или US GAAP и аудиторского заключения в отношении указанной отчетности на русском языке		- / Требуется	- / Требуется	- / -	- / -	- / -

- (1) требование об отсутствии убытков применяется к эмитенту - ипотечному агенту, начиная с 4-го года его существования
- (2) С учетом требований Пункта 4.10.5., Главы IV, Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, утвержденных Приказом ФСФР России от 28.12.2010 N 10-78/пз-н (ред. от 20.11.2012)

Поддержание ценных бумаг в торгах. Требования биржи

Минимальный среднемесячный объем сделок с ценными бумагами, рассчитанный по итогам последних 6 месяцев (1)

	А1	А2	Б	В	Внесписок
ИСУ					
Инвестиционные паи ипотечного ЗПИФа	500 тыс. руб.	300 тыс. руб.	100 тыс. руб.	-	-
Облигации эмитента – ипотечного агента					
Облигации ипотечных банков и агентств	25 млн. руб.	2,5 млн. руб.	1 млн. руб.	-	-

Исключение облигаций из котировального списка не осуществляется, если в течение указанных 6 месяцев не менее 2/3 каждого торгового дня маркет-мейкер(ы) подавал(и) встречные заявки по этим ценным бумагам и спрэд по этим заявкам не превышал установленного размера спрэда. (2)



Круг институциональных инвесторов

Инвестор	Средства инвестора	Ипотечные ценные бумаги (1)	Инвестиционные паи ипотечных ЗПИФов
Пенсионный фонд РФ	Пенсионные накопления	+	—
Негосударственные пенсионные фонды (НПФы)	Пенсионные накопления	+	—
	Пенсионные резервы	+	+
Накопительно-ипотечная система жилищного обеспечения военнослужащих	Накопления для жилищного обеспечения	+	+
Фонд обязательного страхования вкладов физических лиц	Временно свободные средства	+	—
Акционерные инвестиционные фонды (АИФы) / Паевые инвестиционные фонды (ПИФы)	Инвестиционные резервы / Имущество пайщиков, переданное в ДУ	Только категории: фондов фондов (ИСУ), ипотечных фондов	Только категории: смешанных инвестиций, фондов фондов, хедж-фондов
Общие фонды банковского управления (ОФБУ)	Денежные средства, переданные в ДУ	+	+
Индивидуальное доверительное управление (ИдДУ)	Денежные средства, переданные в ДУ	+	+
Страховые компании	Собственные средства	+	Только страховщики с лицензией на осуществление страхования жизни
	Страховые резервы	+	+
Некоммерческие организации	Денежные средства, составляющие целевой капитал	+	+(2)
Государственные корпорации / Государственные компании	Временно свободные средства	+	—
Заемщики Центрального Банка	Обеспечение кредитов Банка России	Облигации с ипотечным покрытием (3)	—
Саморегулируемые организации	Средства компенсационных фондов	+	+

- (1) Облигации с ипотечным покрытием эмитента - ипотечного агента или кредитной организации, а также ИСУ
 (2) при условии, что правилами ДУ фонда предусмотрена выплата дохода от ДУ не реже 1 раза в год
 (3) При условии включения в Ломбардный список Банка России



Ипотечные ценные бумаги: Промежуточные итоги и ожидания

- Ситуация на долгом рынке показала, что облигации с ипотечным покрытием - надежный инструмент: за все время существования не было ни одного дефолта по обязательствам
- Меры, предпринимаемые начиная с 2008 года дают результаты, – 2011-2012 годы рекордные по объему размещений облигации с ипотечным покрытием
- С 01.01.2013 по н.в. на Московской бирже состоялись размещения 4 выпусков облигаций с ипотечным покрытием номиналом - 18,4 млрд.руб. (за аналогичный период 2012 года - ни одного)
- Для дальнейшего роста в т.ч. необходимо упрощение нормативной базы по ИЦБ (в т.ч. упрощение эмиссии, разработка и внедрение стандартов кредитования для кредитных организаций и т.д.), которое позволит расширить круг заемщиков за счет средних и мелких кредитных организаций
- 21.05.2013 в Котировальный список А первого уровня включены первые ипотечные сертификаты участия с размером ипотечного покрытия более 1 млрд. руб.
- Во II квартале 2013 года планируют пройти листинг еще 2 Управляющих ипотечным покрытием



Вторичный рынок ИЦБ: дальнейшее развитие

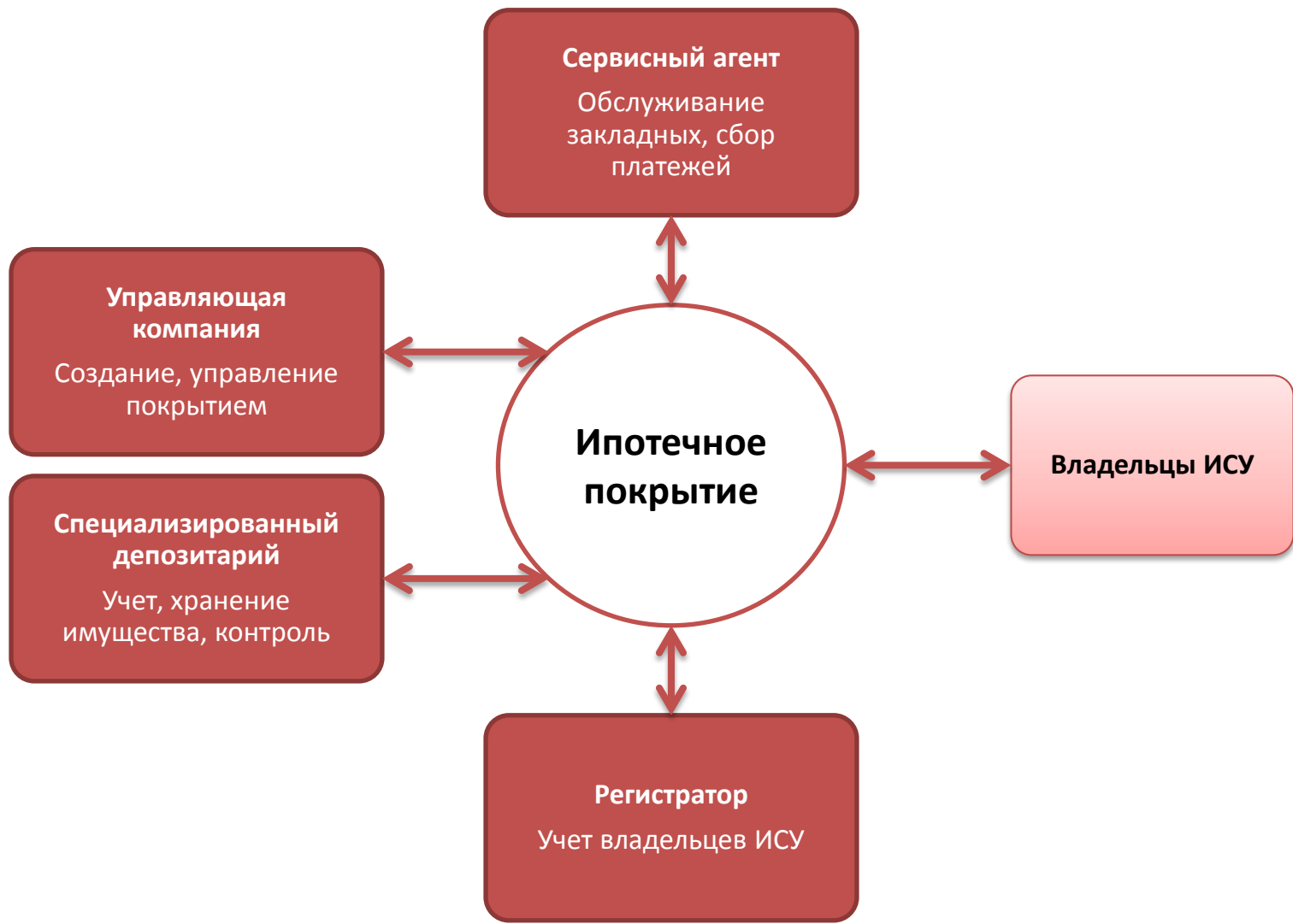
- В настоящий момент объем рынка ИЦБ составляет менее 10% от объема выданных ипотечных кредитов. В США – 82% на конец 2012г.
- Узкая база инвесторов в ИЦБ, связанная со спецификой инструмента (в т.ч. отсутствие достаточного количества "длинных" денег при сроке инструмента (5-7 лет) , сложность расчета риска и т.д.)
- Отсутствие единых стандартов при формировании пула закладных для коммерческих банков
- Создание условий для вторичного обращения выпусков ИЦБ (Ломбардный список, РЕПО с ЦБ, программы ВЭБа и АИЖК и т.д.)

ПРИЛОЖЕНИЕ

Ипотечные сертификаты участия
Краткая характеристика инструмента



Инфраструктура ИСУ



Ипотечное покрытие

Общие инфраструктурные расходы не могут превышать 5% от суммы исполненных обязательств (1)

Расходы 1-1,5% от ипотечного покрытия

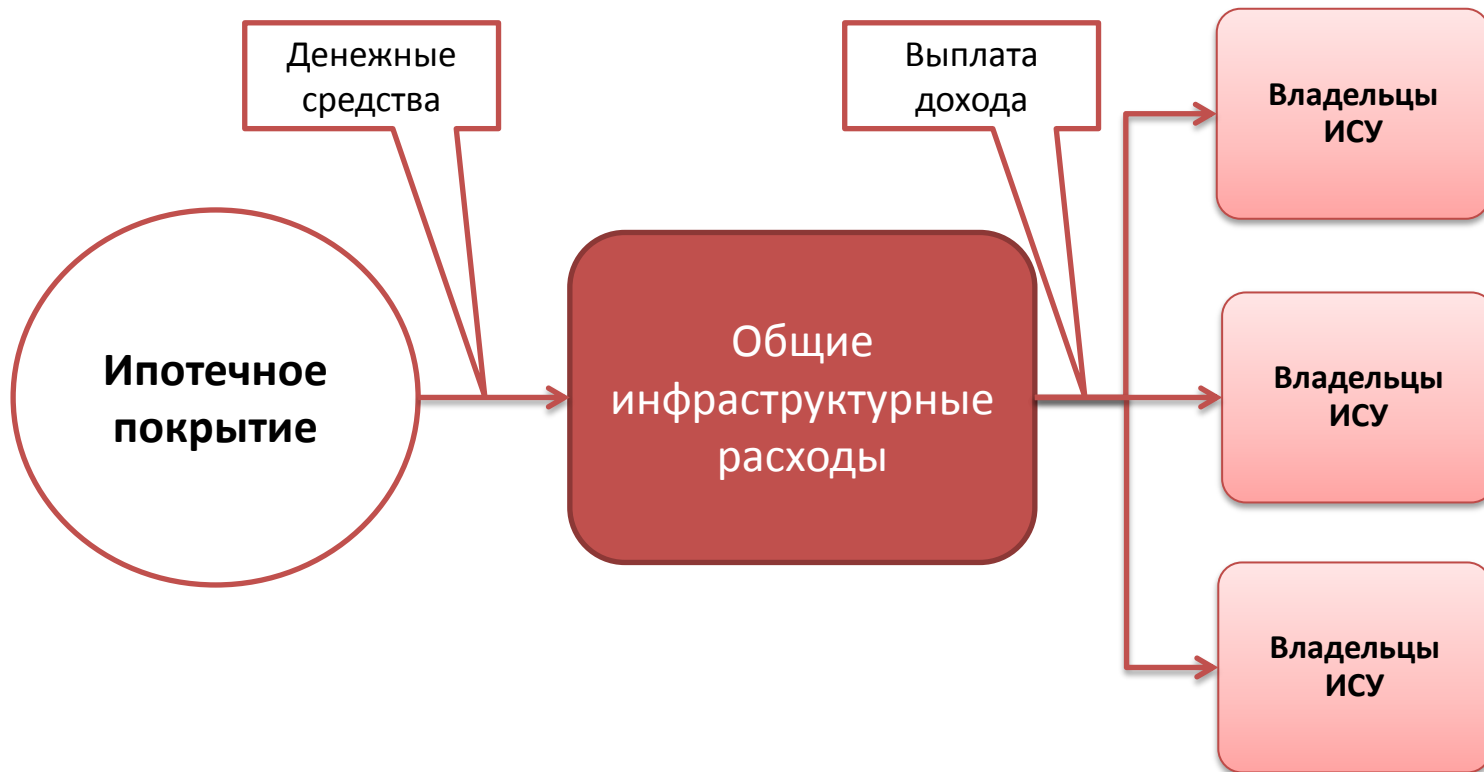
Управляющая компания
Создание, управление покрытием

Специализированный депозитарий
Учет, хранение имущества, контроль

Регистратор
Учет владельцев ИСУ

Сервисный агент
Обслуживание закладных, сбор платежей

Выплата дохода владельцам ИСУ



Ежемесячно сервисный агент перечисляет собранные им платежи в ипотечное покрытие.

Далее на основании выписки регистратора они перечисляются владельцам ИСУ за вычетом инфраструктурных издержек.

Особенности налогообложения

Ипотечное покрытие

Выплата
ежемесячного
дохода

Доход ипотечного покрытия состоит из:

процентов по основному долгу он
облагается по ставке 15%

погашение основного долга
амортизирует балансовую стоимость
ИСУ

Налог на прибыль по ипотечным ценным бумагам составляет 15%.
Под прибылью понимаются проценты полученные по основному долгу

Ограничение ответственности

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 (а) 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 (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.

