



**МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА**

Март 2018, Москва  
ПАО Московская Биржа

# **СРОЧНЫЙ РЫНОК СИСТЕМА ИНДИКАТИВНЫХ КОТИРОВОК**

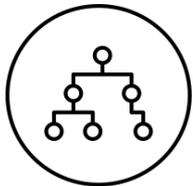
# **ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ РАБОТЫ СИСТЕМЫ ИНДИКАТИВНЫХ КОТИРОВОК**



# ПРИНЦИПЫ РАБОТЫ IQS: СОДЕРЖАНИЕ



**Предпосылки и цель создания IQS**



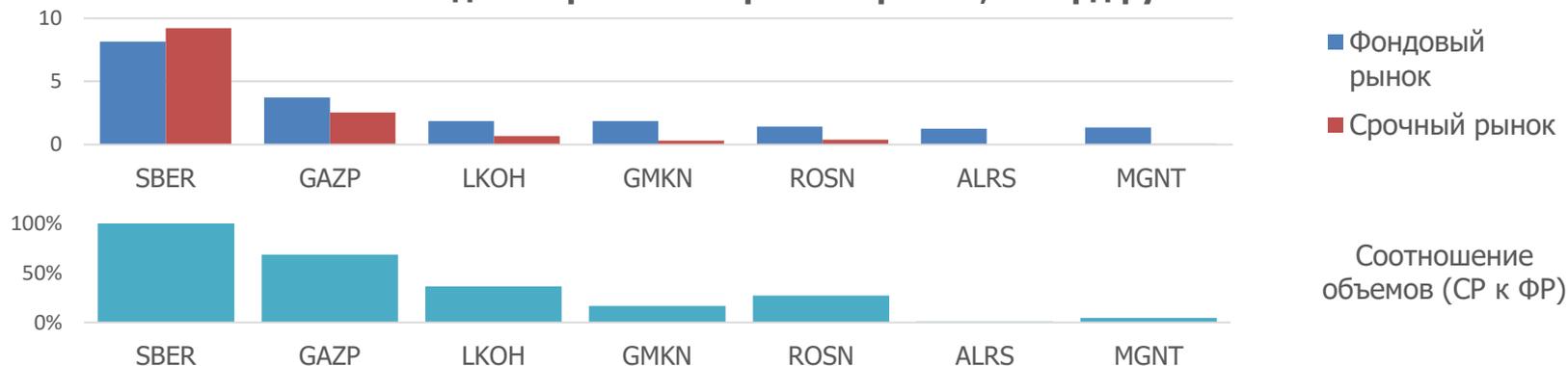
Алгоритм работы IQS



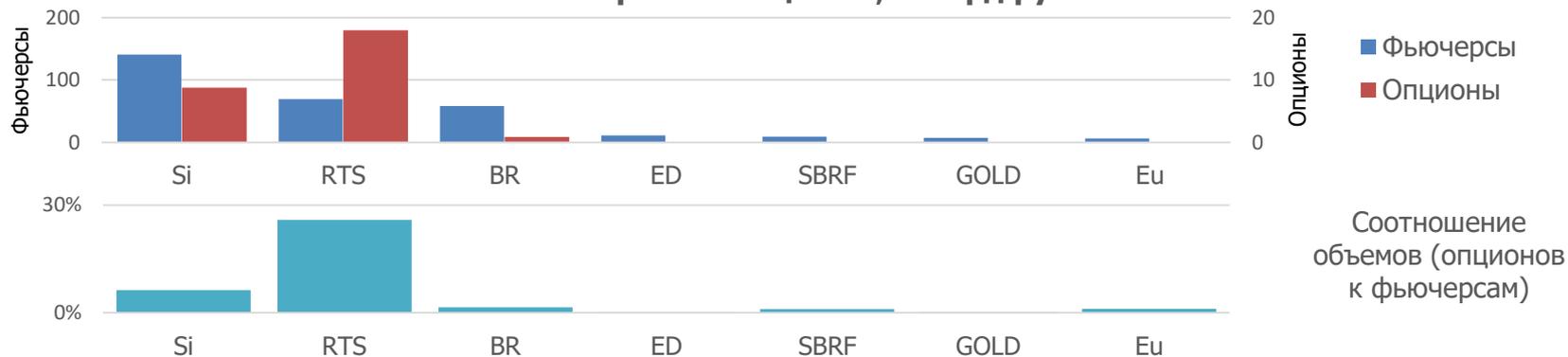
Инструменты, доступные в IQS

# ОБЪЕМЫ ТОРГОВ: ПОТЕНЦИАЛ НИЗКОЛИКВИДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

## Фондовый рынок vs Срочный рынок, в млрд.руб.



## Фьючерсы vs Опционы, в млрд.руб.



Соотношение объемов торгов фьючерсов к акциям, опционов к фьючерсам, быстро убывает при уменьшении ликвидности

**Вывод:** потенциал низколиквидных инструментов не реализован



# IQS (СИСТЕМА ИНДИКАТИВНЫХ КОТИРОВОК): ЦЕЛЬ

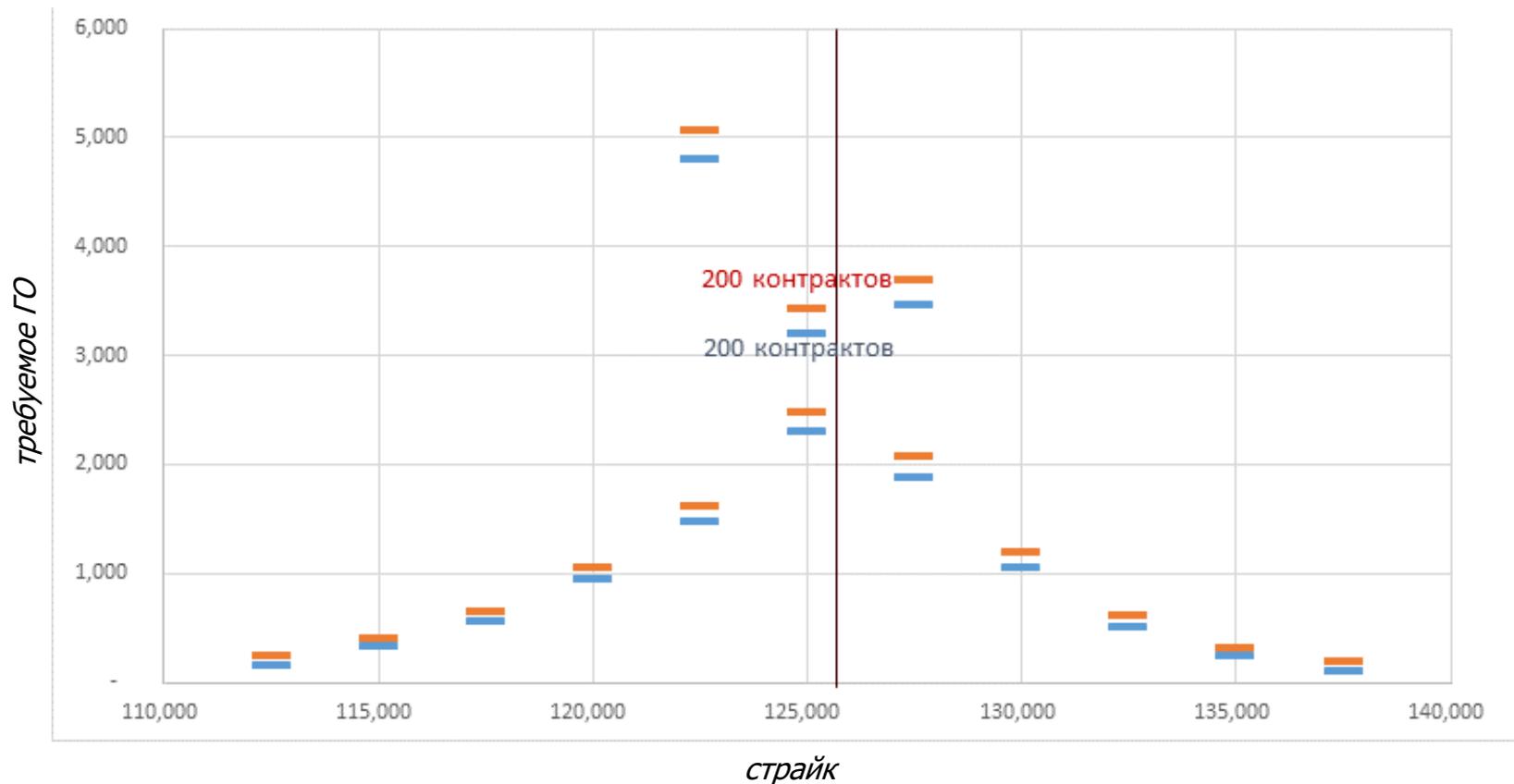
**Цель создания IQS:** стимулировать торговлю инструментами с низкой ликвидностью, используя их нереализованный потенциал

Низколиквидные срочные контракты	Примеры	Ликвидные инструменты для хеджирования
Неликвидные фьючерсы на ликвидные базовые активы	RVI, CY, UTRY, неликвидные фьючерсы на акции	Базовый актив
Дальние сроки ликвидных фьючерсов	RTS, Si, Eu, ED, MIX, MXI, ликвидные фьючерсы на акции	Ближайшие сроки ликвидных фьючерсов
Неликвидные срочные контракты, коррелирующие с инструментами других площадок	Дальние сроки фьючерсов: BR, GOLD, SILV, PLT, PLD	Инструменты других площадок
Опционы	Опционы: опционы на акции, MIX, MXI, GOLD, SILV, ED, Eu, GBPU, UJPY Дальние серии опционов RTS, Si, BR	Базовый актив

# МАРКЕТ-МЕЙКЕРЫ: СЛОЖНОСТИ ПРИ ИСПОЛНЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Маркет-мейкер должен поддерживать двусторонние котировки по опционам RTS на 14 страйках, 200/100 контрактов на покупку и продажу

**Требуемое ГО – 5 045 839 руб.**



# IQS: РЕШЕНИЕ ПРОБЛЕМ И ПОРТРЕТ ПОЛЬЗОВАТЕЛЯ

## Проблемы при котировании низколиквидных инструментов

1

Упущенный процентный доход при отвлечении гарантийного обеспечения (ГО)



Для подачи индикативной котировки **ГО не требуется**

2

Риск совершения нежелательных сделок



У мейкера есть возможность **подтверждать котировки**

## Портрет пользователя

**Liquidity Taker**  
(частный инвестор)



имеет интерес к совершению сделок по низколиквидным инструментам

торгует вручную

занимает направленные долгосрочные/среднесрочные позиции

согласен на цену немного хуже теоретической

**Liquidity Maker**  
(алго-трейдер)



готов котировать любой срочный контракт, если риск можно захеджировать ликвидными инструментами

согласен на цену, если она будет хотя бы немного лучше теоретической

# IQS: ТЕРМИНОЛОГИЯ

Термин	Определение
<b>Система индикативных котировок (IQS)</b>	Подсистема (составная часть) Торговой системы SPECTRA, предназначенная для обработки Индикативных котировок.
<b>Индикативная котировка (IQ)</b>	Электронное сообщение, подаваемое Участником торгов в Систему индикативных котировок, которое содержит Котировку, Индикативный объем котировки и является индикацией интереса на совершение Срочной сделки/Срочных сделок путем подачи Заявки в Торговую систему SPECTRA.
<b>Индикативная заявка (IQ-заявка)</b>	Заявка, подаваемая в Торговую систему на основании положительного результата проверки Индикативных котировок в Системе индикативных котировок на соответствие условиям, указанным в Правилах торгов. К таким заявкам применяются все положения законодательства, относящиеся к организованным торгам и подаваемым на них безадресным заявкам, в том числе положения, регулирующие маркет-мейкеров.
<b>Last look</b>	Функционал, позволяющий мейкеру подтвердить совершение сделки. Отсутствие подтверждения признается Биржей отказом.

# ПРИНЦИПЫ РАБОТЫ IQS: СОДЕРЖАНИЕ



Предпосылки и цель создания IQS



**Алгоритм работы IQS**



Инструменты, доступные в IQS

## ФАЗА I: ПОДАЧА IQ И ИХ ПРОВЕРКА



### Поддача котировки в стакан IQS

Клиент подаёт котировку через шлюз или терминал

Поддерживаются транзакционные интерфейсы CGate и FIX

Индикативные котировки регистрируются в Реестре котировок (стакан IQS)



### Проверка встречности

Стакан IQS функционирует по принципу двустороннего анонимного встречного аукциона

Биржа сопоставляет входящую котировку со списком встречных котировок в стакане IQS



### Результат проверки

Сопоставленные пары встречных котировок образуют Индикативные заявки (IQ-заявки)

IQ-заявки регистрируются в Реестре транзакций

## ФАЗА II: ПРОВЕРКА В РИСКОВОМ ЯДРЕ



### Подтверждение Мейкером

После регистрации в реестре транзакций Биржа направляет Мейкеру запрос на подтверждение котировки

#### Вариант №1:

Отсутствие подтверждения котировки => котировки удаляются

#### Вариант №2:

Подтверждение котировки => переход к следующему этапу (к подаче IQ-заявки)



### Подача IQ-заявки в систему контроля риска

IQ-заявки проверяются Биржей и НКЦ на обеспеченность в стандартном порядке, предусмотренном для обычных биржевых заявок

При получении подтверждения от Мейкера, а также положительного результата проверки на обеспеченность IQ-заявки (как Мейкера, так и Тейкера) регистрируются в реестре заявок (биржевой стакан)



### Заключение сделки

Обеспеченные встречные IQ-заявки сводятся в сделку

Несведенные IQ-заявки удаляются Биржей из Торгово-клиринговой системы

Информация о сделках, совершенных на основании IQ-заявок предоставляется участникам

## **IQS:** АЛГОРИТМ СОВЕРШЕНИЯ СДЕЛКИ

1 Мейкер подает индикативную котировку на BR-5.18M250418CA

*На данном этапе **средства под ГО у Мейкера не блокируются**, объем свободных средств на счете после выставления котировки не меняется*

2 Контрагент (Тейкер) видит выставленную котировку и посылает встречную к ней

3 Мейкер по потоку узнает о встречном интересе

4 За 200 мс Мейкер решает, соглашаться ему на сделку или нет

5 Мейкер подтверждает желание заключить сделку

6 В основной системе инициируется проверка на достаточность средств

7 Контрагенты проходят проверку на достаточность, после чего у них блокируется ГО

8 В основной системе инициируется сделка с ЦК

## **IQS:** ВРЕМЯ РАБОТЫ



Время работы Системы индикативных котировок **синхронизировано** с временем торговых сессий в основном режиме торгов



# **IQS: ПОРЯДОК КОНТРОЛЯ ПОДТВЕРЖДЕНИЙ КОТИРОВОК**

Порядок контроля подтверждений **обеспечивает большой процент подтверждений котировок**.  
Биржа устанавливает **10-уровневую систему пороговых значений** с диапазоном от 0 до 10.  
За каждый отказ от котировки и/или ошибочную транзакцию Биржа начисляет баллы соответствующему Участнику торгов.

**Зачем  
контролировать?**

- Ограничить выставление большого количества котировок, не приводящих к заключению сделок
- Повысить контроль за качеством котировок

**За что  
начисляются  
баллы?**

- За отказ от подтверждения котировки (+1 балл)
- За отсутствие обеспеченности (+1 балл)

**Какие меры  
применяются?**

- Снятие индикативных котировок
- Запрет на подачу новых Индикативных котировок в течение определенного периода времени

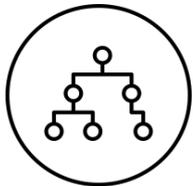
**Как  
списываются  
баллы?**

- Каждые 60 секунд (-1 балл)

## ПРИНЦИПЫ РАБОТЫ IQS: СОДЕРЖАНИЕ



Предпосылки и цель создания IQS



Алгоритм работы IQS



**Инструменты, доступные в IQS**

# ИНСТРУМЕНТЫ В СИСТЕМЕ ИНДИКАТИВНЫХ КОТИРОВОК



## Какие инструменты участвуют в IQS?

1. Низколиквидные инструменты
2. Дальние серии ликвидных инструментов



## Roadmap



# ИНСТРУМЕНТЫ В IQS: ОПЦИОНЫ

Код опциона	Период обращения	Оptionная серия							
		1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Индексные опционы</b>									
MIX	квартальный	IQS	IQS	IQS	IQS				
MIX	месячный	IQS	IQS						
MXI	квартальный	IQS	IQS						
MXI	месячный	IQS	IQS						
RTS	квартальный	-	IQS						
RTS	недельный	-	IQS	IQS					
RTS	месячный	-	IQS						
<b>Валютные опционы</b>									
ED	квартальный	IQS	IQS						
Eu	квартальный	IQS	IQS	IQS	IQS				
GBPU	квартальный	IQS							
Si	квартальный	-	IQS	IQS	IQS	IQS			
Si	недельный	-	IQS	IQS					
Si	месячный	-	IQS						
UJPY	квартальный	IQS							
<b>Товарные опционы</b>									
BR	месячный	IQS	IQS	IQS	IQS	IQS			
GOLD	квартальный	IQS	IQS						
PLT	квартальный	IQS	IQS						
SILV	квартальный	IQS	IQS						

## ИНСТРУМЕНТЫ В IQS: ОПЦИОНЫ

Код опциона	Период обращения	Оptionная серия				
		1	2	3	4	5
<b>Фондовые опционы</b>						
ALRS	квартальный	IQS	IQS			
CHMF	квартальный	IQS	IQS			
FEES	квартальный	IQS	IQS			
GAZR кв.	квартальный	IQS	IQS	IQS	IQS	
GAZR некв.	месячный	IQS	IQS			
GMKR	квартальный	IQS	IQS			
HYDR	квартальный	IQS	IQS			
LKOH кв.	квартальный	IQS	IQS			
LKOH некв.	месячный	IQS	IQS			
MGNT	квартальный	IQS	IQS			
MOEX	квартальный	IQS	IQS			
MTSI	квартальный	IQS	IQS			
NLMK	квартальный	IQS	IQS			
NOTK	квартальный	IQS	IQS			
ROSN	квартальный	IQS	IQS			
RTKM	квартальный	IQS	IQS			
SBPR	квартальный	IQS	IQS			
SBRF кв.	квартальный	IQS	IQS	IQS	IQS	
SBRF некв.	месячный	IQS	IQS			
SNGP	квартальный	IQS	IQS			
SNGR	квартальный	IQS	IQS			
TATN	квартальный	IQS	IQS			
TRNF	квартальный	IQS	IQS			
VTBR кв.	квартальный	IQS	IQS			
VTBR некв.	месячный	IQS	IQS			



# ПОДДЕРЖКА ЛИКВИДНОСТИ ПО ОПЦИОНАМ

Код опциона	Период обращения	Опционная серия				
		1	2	3	4	5
<b>Индексные опционы</b>						
RTS	квартальный	-	IQS	IQS	IQS	IQS
RTS	месячный	-	IQS			
RTS	недельный	-	IQS			
<b>Валютные опционы</b>						
Si	месячный	-	IQS			
Si	квартальный	-	IQS	IQS	IQS	IQS
Si	недельный	-	IQS	IQS		
Eu	квартальный	IQS	IQS	IQS	IQS	
ED	квартальный	IQS	IQS			
UJPY	квартальный	IQS				
GBPU	квартальный	IQS				
<b>Фондовые опционы</b>						
SBRF	месячный	IQS	IQS			
GAZR	месячный	IQS	IQS			
LKOH	месячный	IQS	IQS			
VTBR	месячный	IQS	IQS			
<b>Товарные опционы</b>						
BR	месячный	IQS*	IQS	IQS	IQS	IQS

IQS	Основной и индикативный стаканы котировок
-	Поддержка ликвидности в основном стакане котировок
IQS	Поддержка ликвидности в индикативном стакане котировок
IQS*	Основной и индикативный стаканы котировок, поддержка ликвидности только в основном стакане котировок



# **ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ СИСТЕМЫ ИНДИКАТИВНЫХ КОТИРОВОК**



# ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ IQS: СОДЕРЖАНИЕ



Интерфейсы



Модель данных системы IQS



Архитектура

# ИНТЕРФЕЙСЫ IQS

## Транзакционные интерфейсы

- cgate
- FIX

## Интерфейсы раздачи данных

- cgate
- FAST

## Отчеты

- Отчеты по сделкам основного рынка
- Отчеты по квазисделкам IQS
- Отчет со связыванием сделок и квазисделок

# ТРАНЗАКЦИОННЫЕ ИНТЕРФЕЙСЫ IQS



## сgate

- Система IQS доступна через соединения, отдельные от основных
- Возможно использование основных логинов для двух систем одновременно
- Подаваемые транзакции аналогичны транзакциям основной системы
- Используется listener IQS\_SRV и категория сообщений IQS\_MSG. P2MQRouter автоматически маршрутизирует сообщения между двумя системами.



## FIX

- Система IQS доступна через отдельный шлюз
- Возможно использование основных логинов
- Используются сообщения Quote\* для работы с котировками

# ИНТЕРФЕЙСЫ ПОЛУЧЕНИЯ ДАННЫХ IQS



## Общая информация

- Потоки данных отделены от потоков основного рынка
- В целом потоки аналогичны основным потокам
  - Котировки
  - Квазисделки и сделки
  - Агрегированные стаканы



## сgate

- Новые потоки данных IQS\_\*\_REPL
- Добавлен поток со статусами квазисделок
- Поток с уровнем штрафных баллов (контроль подтверждений индикативных котировок)
- В основные потоки сgate добавляются только технические заявки и сделки. Это позволяет вести бэк-офисный учёт без использования потоков данных IQS



## FAST

- Раздаются потоки с инструментами, агрегатами, котировками и сделками



# ОТЧЕТЫ О СДЕЛКАХ IQS



## Отчеты основной системы

- Изменяются отчеты семейства f04/o04/f04cl/o04cl
- В отчеты добавляются новые типы сделок
  - Тип 18 – сделка IQS по фьючерсу
  - Тип 19/20 – сделка IQS по первой/второй ноге календарного спреда
  - Тип 5 – сделка IQS по опциону



## Отчеты системы IQS

- Отчет Ind04 - отчет о квазисделках системы IQS
- Отчет IndLink – отчет о связки номера квазисделки и номера сделки

# ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ IQS: СОДЕРЖАНИЕ



Интерфейсы



**Модель данных системы IQS**



Архитектура

# МОДЕЛЬ ДАННЫХ IQS



## Стандартная модель двойного встречного аукциона

- Контрагенты подают котировки
- Первая котировка попадает в стакан IQS
- Вторая котировка сбивает часть первой котировки, если параметры встречных котировок совпадают.

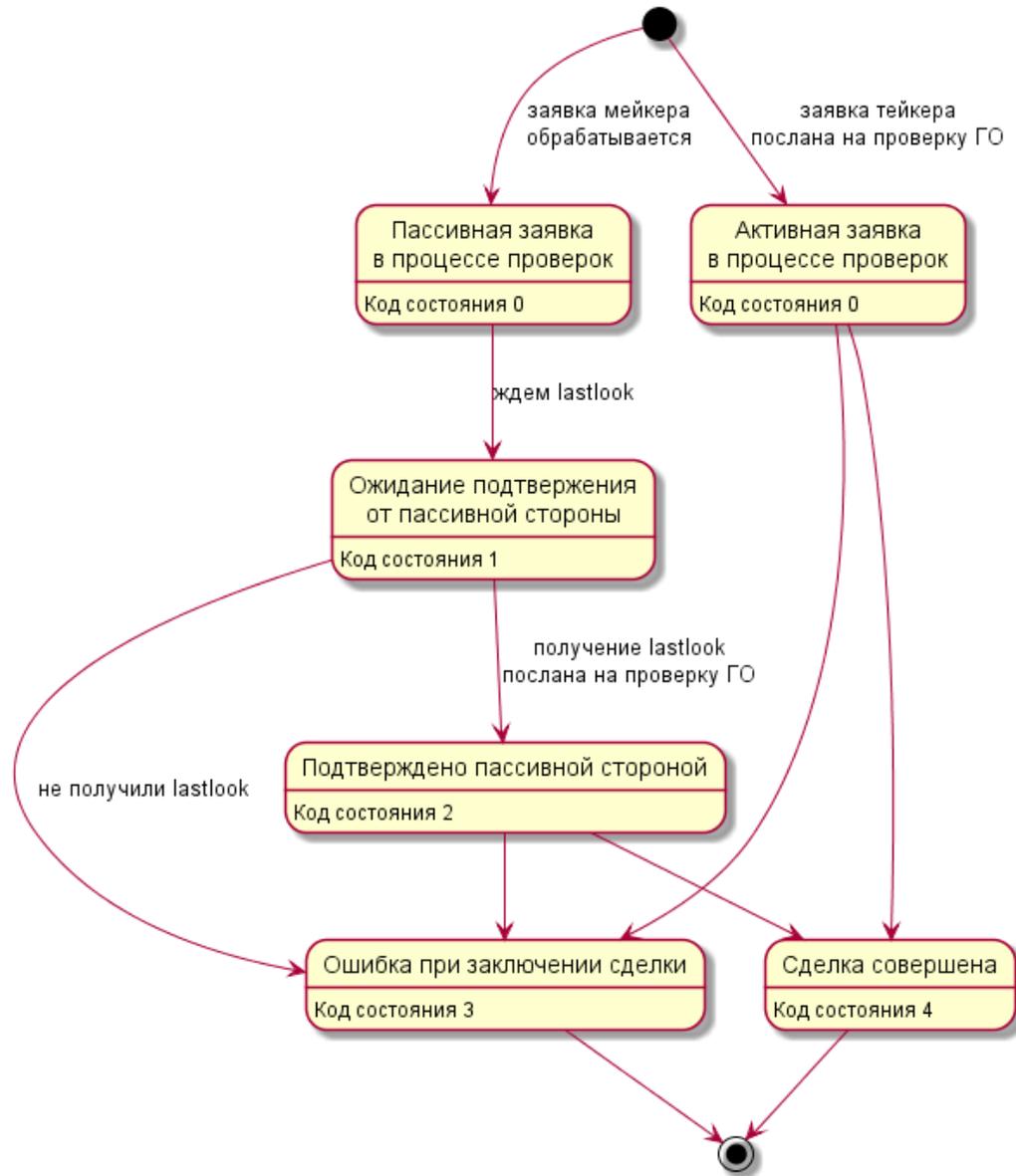
*...А вот здесь начинаются отличия!*



## Квазисделка

- Встречные котировки образуют квазисделку
- Котировки снимаются из стакана
- Мейкер должен подтвердить своё намерение исполнить сделку
- Обе части квазисделки проверяются на обеспеченность
- Только после этого квазисделка становится настоящей сделкой
- Или не становится, если какая-то из сторон необеспечена

# СТАТУСЫ КВАЗИСДЕЛКИ



## МОДЕЛЬ ДАННЫХ СИСТЕМЫ IQS: **ДВА ВЗГЛЯДА**

### Взгляд со стороны системы IQS

- Клиенты выставляют котировки
- Котировки сводятся в квазисделку
- Квазисделка проходит проверки в рисковей подсистеме
- В случае успешных проверок квазисделка становится сделкой

### Взгляд со стороны основной системы (и её рисковей подсистемы)

- Возникают две технические заявки
- В случае успешного выставления технические заявки сводятся в сделку
- У получившейся сделки выставляется следующий набор флагов
  - 0x800000000 – сделка IQS
  - 0x4 – внесистемная сделка

# МОДЕЛЬ ДАННЫХ IQS



## Котировка

- Подаётся клиентом
- Таблица **quotes\_log** в потоке IQS



## Квасисделка

- Образуется в результате сведения двух котировок
- Таблица **user\_qdeal** в потоке IQS
- Таблица **user\_qdeal\_stat** в потоке IQS



## Заявка

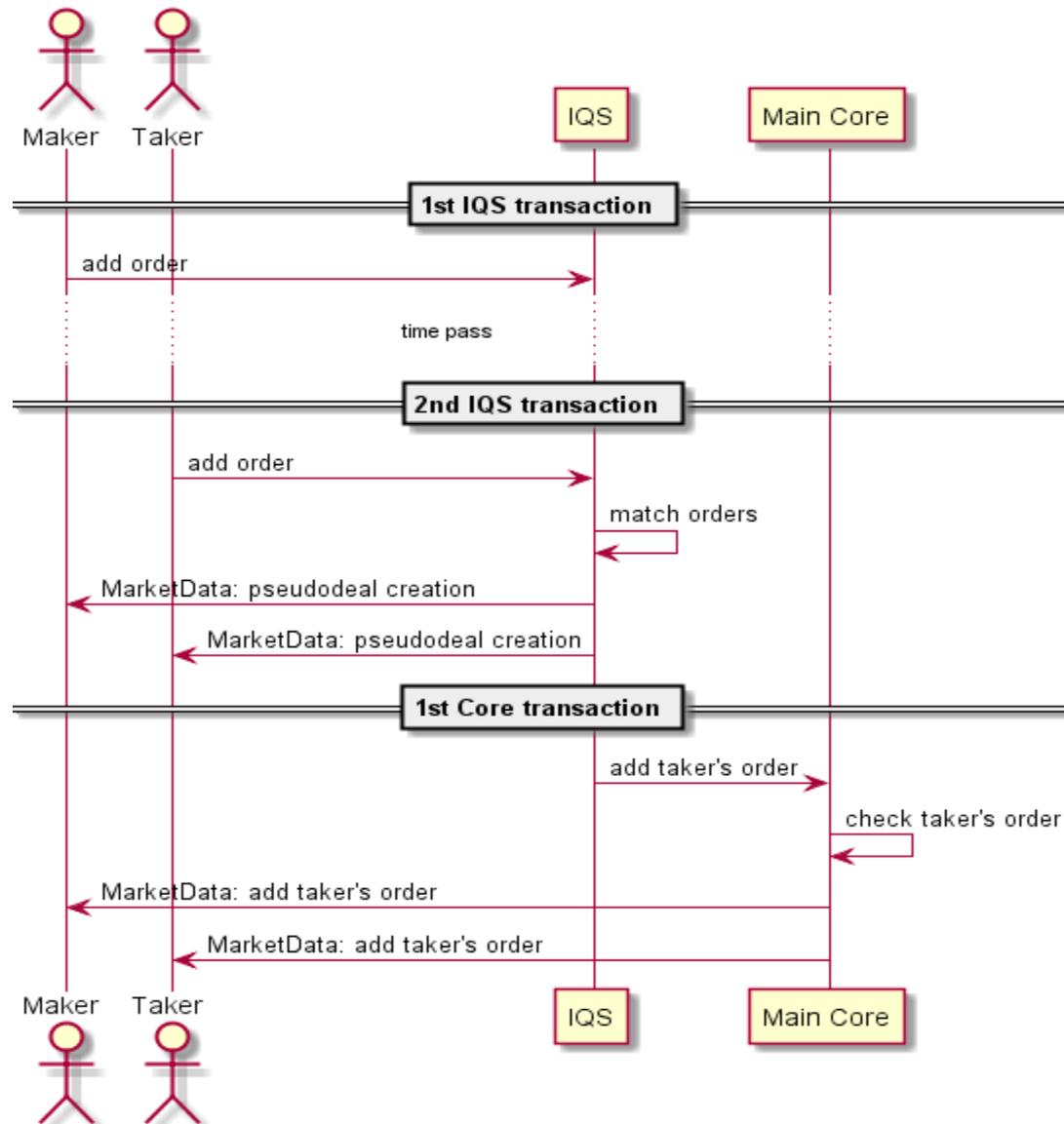
- Формируется для каждой из сторон на основании параметров квазисделки
- Поток **orders\_log** в Спектре



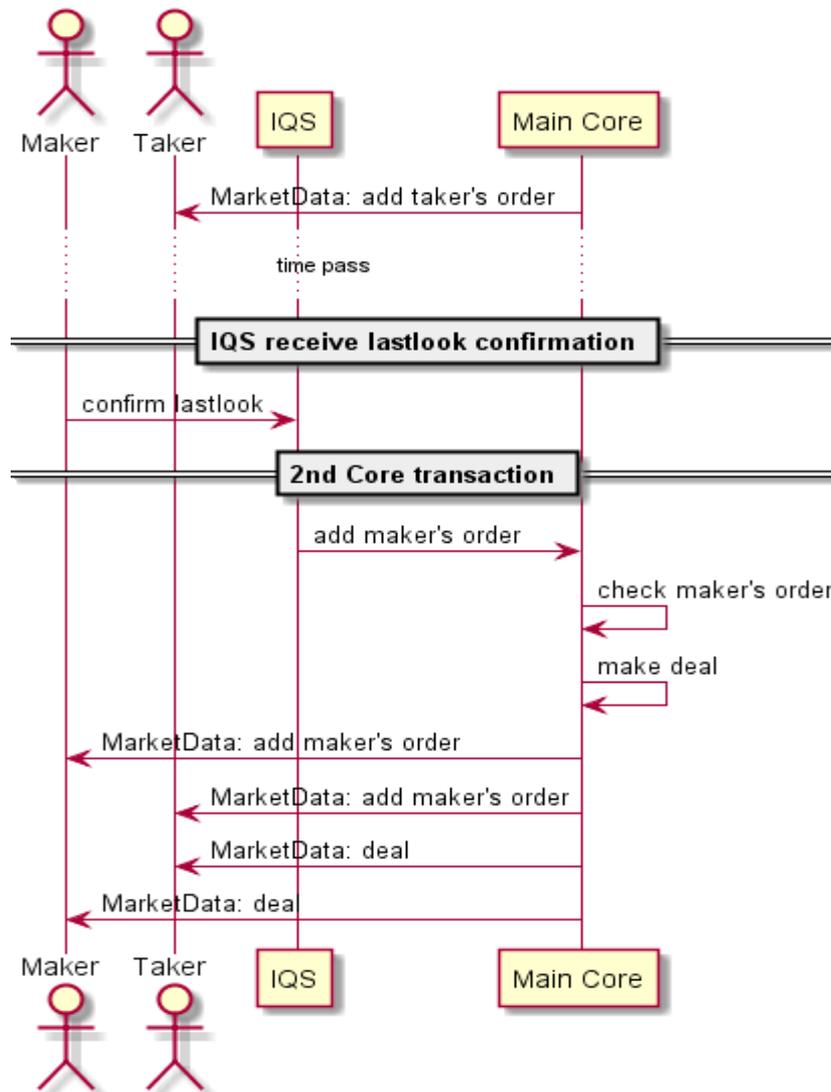
## Сделка

- Образуется в результате сведения встречных заявок
- Таблица **user\_deal** в потоках IQS и Спектры

# ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛКИ В IQS 1/2



# ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛКИ В IQS 2/2



## ПОДТВЕРЖДЕНИЕ ПАССИВНОЙ ЗАЯВКИ МЕЙКЕРОМ



### Last look

- Last look – подтверждение квазисделки пассивной стороной за 200 ms
- Если квазисделка не подтверждена, то она не считается совершенной.



### сgate

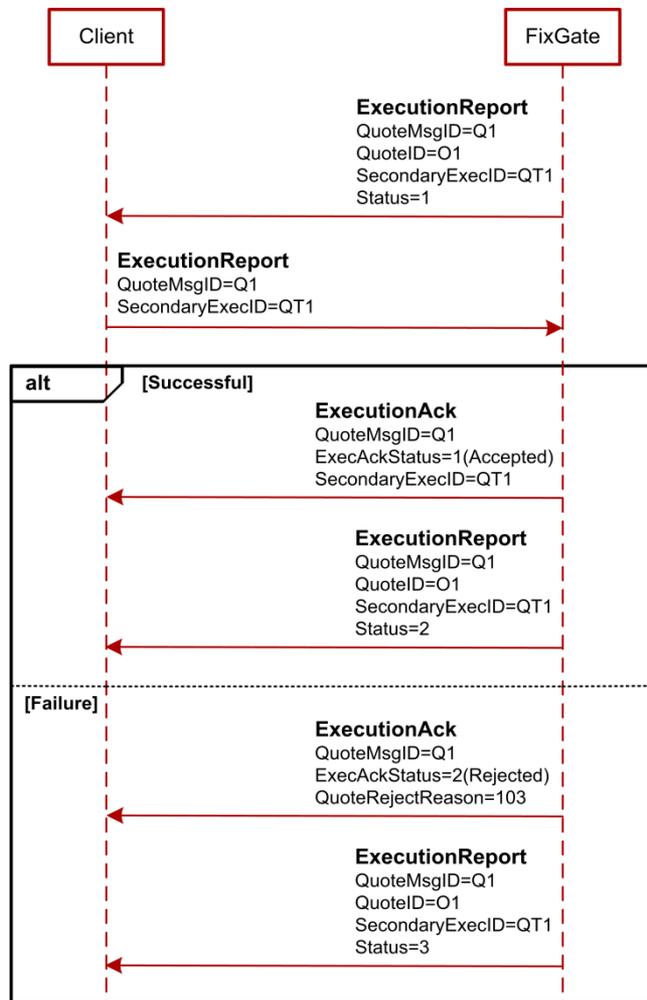
- Пассивная сторона отслеживает записи в таблице user\_qdeal\_state. Значение 1 в поле state говорит о том, что ожидается подтверждение от пассивной стороны
- Мейкер посылает сообщение ConfirmQDeal, подтверждающее намерение совершить сделку.



### FIX

- Мейкер получает сообщение ExecutionReport со статусом 1
- Мейкер посылает сообщение ExecutionReport с идентификатором сделки.

# ПОДТВЕРЖДЕНИЕ КВАЗИСДЕЛКИ С ПОМОЩЬЮ ИНТЕРФЕЙСА FIX



# IQS: СИСТЕМА КОНТРОЛЯ ПОДТВЕРЖДЕНИЯ КОТИРОВОК



## Сумма начисленных баллов увеличивается на 1 при

- Отказе от котировки Участником торгов, подавшим первичную индикативную котировку;
- Ошибочной транзакции, совершенной Участником торгов, подавшим первичную индикативную котировку;
- Ошибочной транзакции, совершенной Участником торгов, подавшим встречную индикативную котировку



## Сумма начисленных баллов снижается на 1 при

- Каждые 60 секунд, если отсутствуют повторные отказы и ошибочные транзакции, а также не действует тайм-аут

Пороговое значение	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Снятие IQ-заявки (да/нет)	нет	нет	да	да	да	да	да	да	да	да
Тайм-аут (мм:сс)	00:00	00:00	00:00	00:10	30:00	600:00	600:00	600:00	600:00	600:00

## СИСТЕМА КОНТРОЛЯ ПОДТВЕРЖДЕНИЯ КОТИРОВОК: ПРИМЕР



Стакан №1



Стакан №2



Стакан №3



Стакан №4

Время	Действие	Начисление баллов	Сумма баллов	Тайм-аут (мм:сс)
10:00:00	Участник N выставил индикативные котировки		<b>0</b>	00:00
10:00:10	Через 10 секунд в стакане №1 нашлась встречная котировка, но Участник N ее <b>не подтвердил</b>	+1	<b>1 ▲</b>	00:00
10:00:20	Через 10 секунд в стакане №2 нашлась встречная котировка, но Участник N ее <b>не подтвердил</b>	+1	<b>2 ▲</b>	00:00
10:00:30	Через 10 секунд в стакане №3 нашлась встречная котировка, Участник N ее подтвердил, но ему <b>не хватило средств под ГО</b>	+1	<b>3 ▲</b>	00:00
10:00:30	<i>В стакане №4 котировка снялась автоматически</i>			
10:00:40	Участник N выставляет в стакан №4 еще 1 000 котировок, встречных к контрагенту, но ему снова <b>не хватает ГО</b> для заключения сделки	+1	<b>4 ▲</b>	<b>00:10</b>
10:00:40-10:00:50	<i>В течение 10 секунд у Участника N нет возможности выставлять котировки в IQS</i>			
10:01:20	Через 60 секунд после начисления первого балла (без учета 10 сек. тайм-аута), с Участника N списывается балл	-1	<b>3 ▼</b>	00:00
10:01:20	<i>У ММ снова появляется возможность выставлять котировки в IQS</i>			

# ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ IQS: СОДЕРЖАНИЕ



Интерфейсы

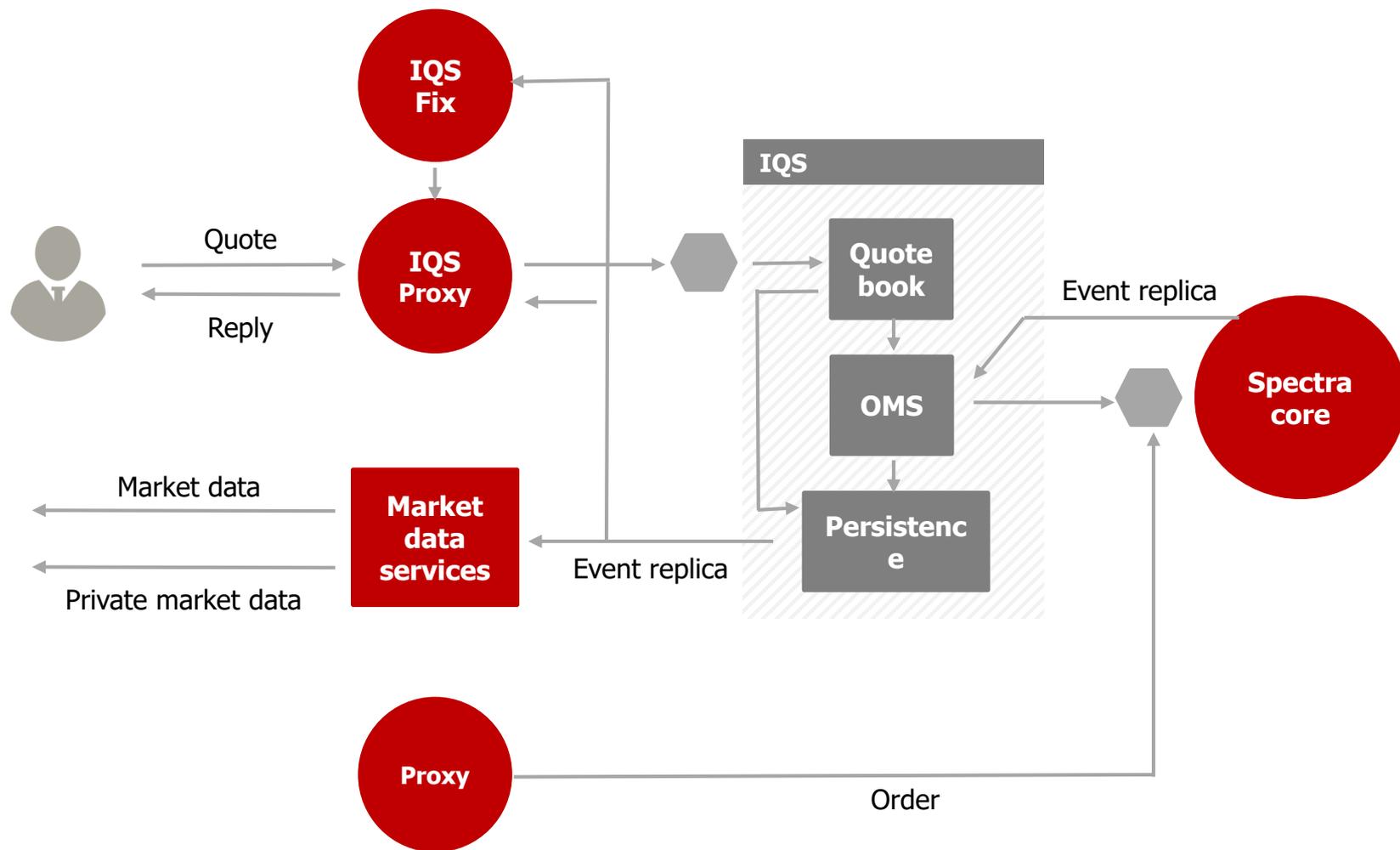


Модель данных системы IQS



Архитектура

# IQS: АРХИТЕКТУРА



# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

**Управление развития продуктов и услуг, Департамент срочного рынка**

[futoptmm@moex.com](mailto:futoptmm@moex.com), [tdba@moex.com](mailto:tdba@moex.com)

# РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (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:

- восприимчивость 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.