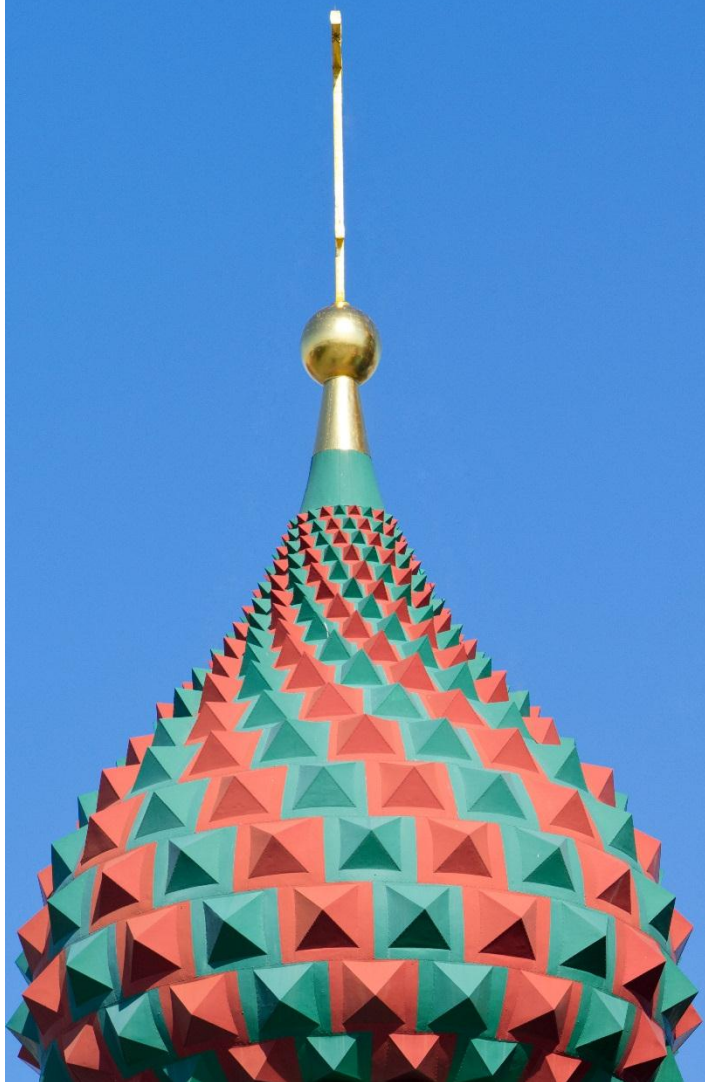




МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС)

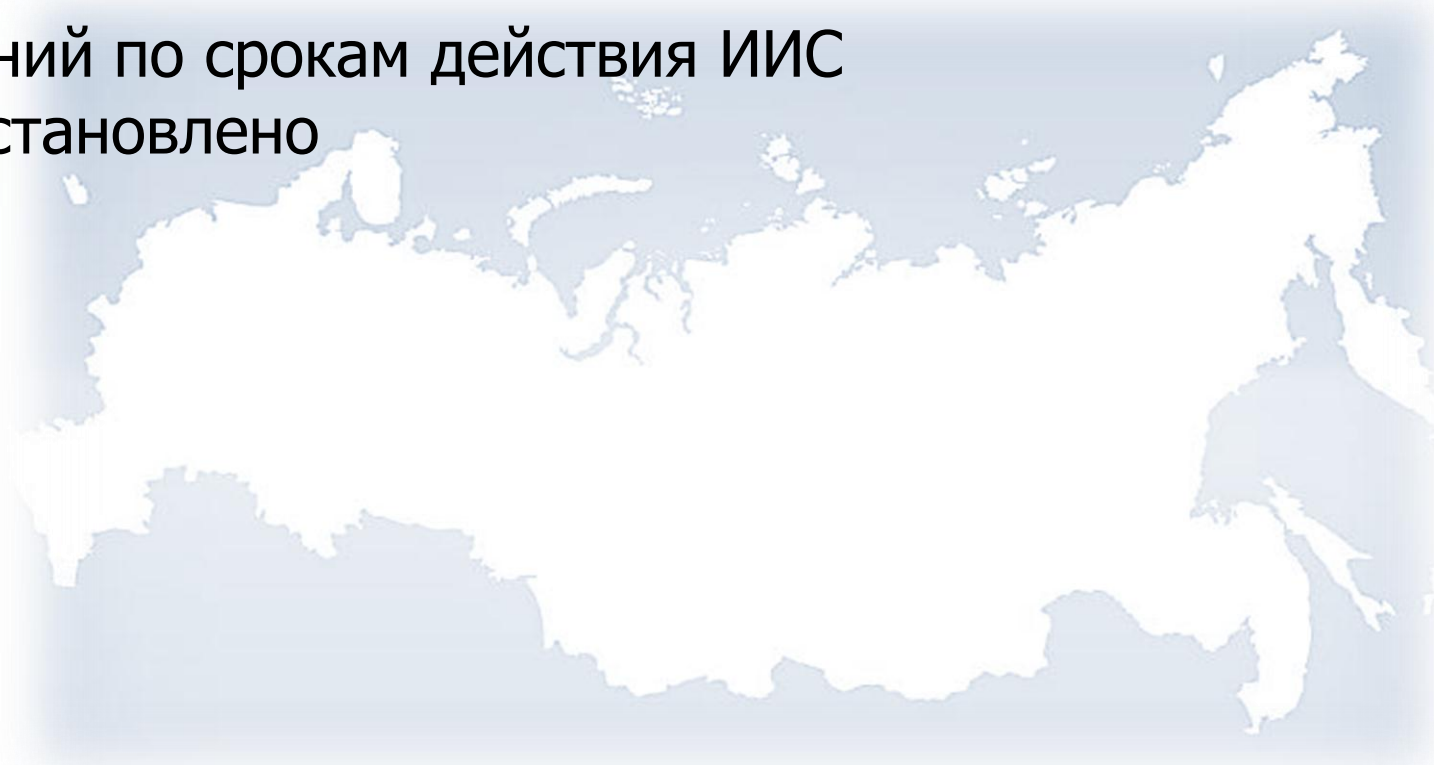


ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ

С 2015 ГОДА

ПО ВСЕЙ РОССИИ

Ограничений по срокам действия ИИС
в НК не установлено



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Индивидуальный инвестиционный счет

—

брокерский счет или счет доверительного управления с
возможностью получения инвестиционного налогового вычета!

По обычному торговому счету

Ваш общий доход

=

Доход от инвестирования

По ИИС

Ваш общий доход

=

Доход от инвестирования

+

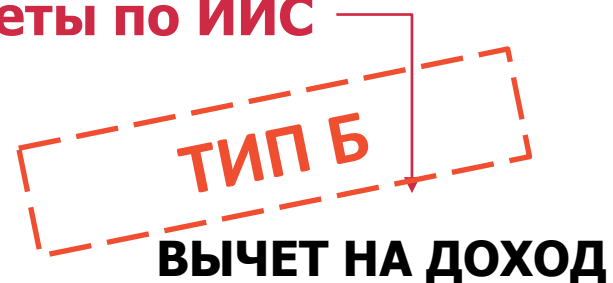
**НАЛОГОВЫЙ ВЫЧЕТ
(13%)**



Налоговые вычеты по ИИС



Позволяет
получать до 52 тыс. Р ежегодно!



Позволяет
не платить НДФЛ
с дохода от операций!

**ВЫБРАТЬ ОДНОВРЕМЕННО МОЖНО
ТОЛЬКО ОДИН ТИП ИИС:**

ЛИБО ТИП А, ЛИБО ТИП Б

ВАЖНО ПОМНИТЬ!

**1 инвестор =
ТОЛЬКО 1 ИИС**

**Мин. срок существования ИИС
3 года**

**Макс. взнос на ИИС
1 млн. Р / год**

**Вывод активов с ИИС =
заккрытие ИИС**



Как работает ИИС ТИП А?

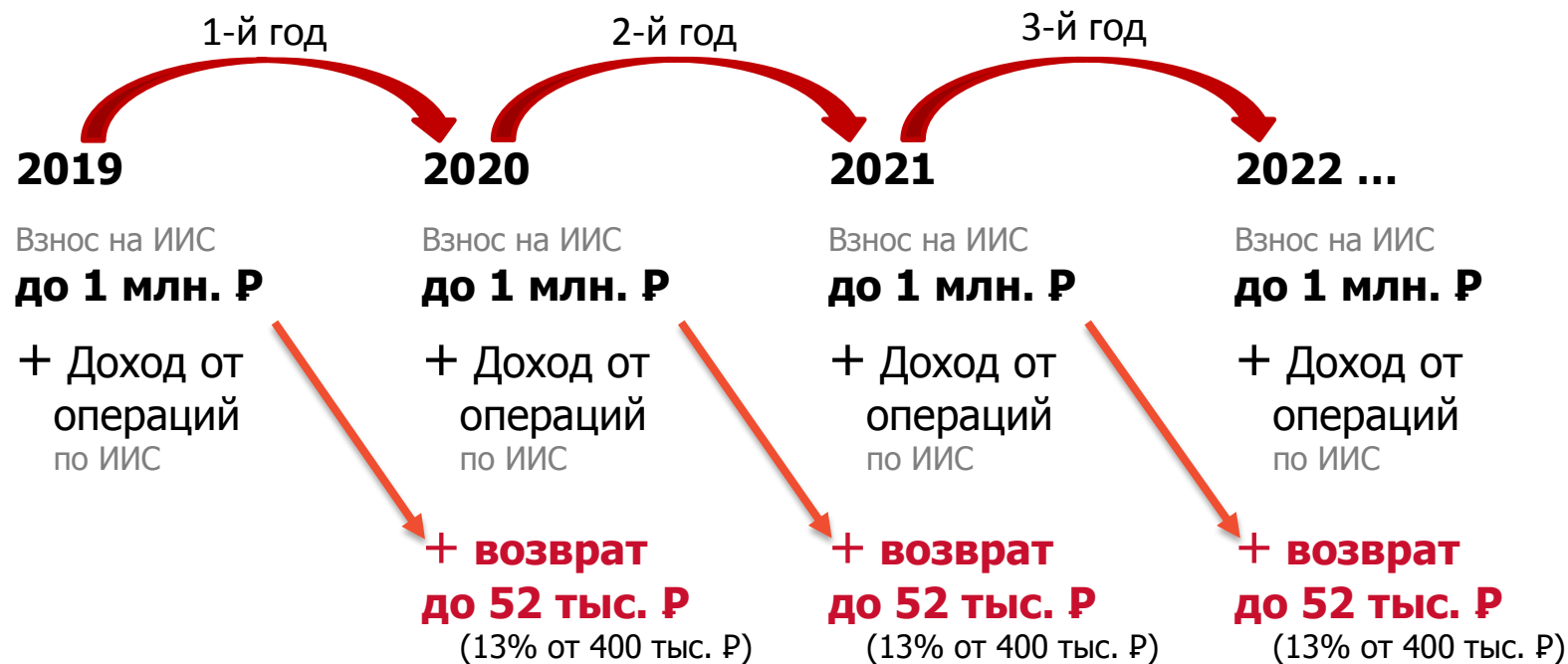
Макс. взнос на ИИС, с которого возвращают НДФЛ 13%

400 тыс. Р / год



ВЫЧЕТ НА ВЗНОСЫ

На сумму взносов предоставляется вычет по НДФЛ 13%



Как работает ИИС ТИП Б?



ВЫЧЕТ НА ДОХОД

При закрытии счета доход от операций не облагается НДФЛ 13%

2019

Доход от операций
по ИИС



+ 13% НДФЛ
от операций
не взимается

2020

Доход от операций
по ИИС



+ 13% НДФЛ
от операций
не взимается

2021

Доход от операций
по ИИС



+ 13% НДФЛ
от операций
не взимается

2022 ...

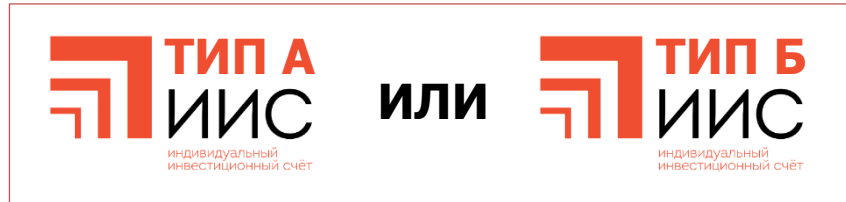
Доход от операций
по ИИС



+ 13% НДФЛ
от операций
не взимается



**Индивидуальный инвестиционный счет –
брокерский счет или счет доверительного управления с возможностью
получения инвестиционного налогового вычета!**



Брокерский ИИС

*Владелец ИИС сам покупает-
продает ценные бумаги*

ИИС-ДУ

*Ценные бумаги покупает-продает
Доверительный управляющий (ДУ),
в соответствии со стратегией, выбранной
владельцем ИИС*

Где можно открыть?

(при условии, что участник предоставляет возможность открывать такие счета)

- у проф. участника с брокерской лицензией (банк/небанк),
- в банке/НФО/ином юридическом лице, выступающим агентом брокера - открывающим брокерские ИИС у брокера.
- в управляющей компании (УК),
- у проф.участника с лицензией ДУ (банк / небанк),
- в банке/НФО/ином юридическом лице, выступающим агентом доверительного управляющего - открывающие ИИС-ДУ у доверительного управляющего.




Различия ИИС:	Брокерский ИИС	ИИС-ДУ
С какого момента ИИС считается открытым?	Сразу после подписания документов.	После подписания документов и осуществления первого взноса.
Когда необходимо осуществлять первый взнос на ИИС?	Законодательных ограничений нет. Осуществление первого взноса на ИИС производится по усмотрению его владельца, а также на условиях, предусмотренных договором Брокера.	При открытии ИИС.
Когда необходимо осуществлять остальные взносы в течение года на ИИС?	Законодательных ограничений нет. Осуществление взноса на ИИС производится по усмотрению его владельца, а также на условиях, предусмотренных договором Брокера.	Законодательных ограничений нет. Осуществление взноса на ИИС производится по усмотрению его владельца, а также на условиях, предусмотренных договором ДУ.
Обязательно ли ежегодно осуществлять взносы на ИИС?	Нет. Осуществление взноса на ИИС осуществляется по усмотрению его владельца.	
Мин. размер взноса	Законодательно не ограничен. Желательный минимальный размер взноса узнавайте у Брокера.	Законодательно не ограничен. Мин. размер взноса зависит от выбранной стратегии ДУ.
Макс. размер взноса	1 млн. Р в год. Владелец ИИС вносит сумму по своему усмотрению, главное, чтобы она не превышала 1 млн. рублей в год. Можно внести всю сумму сразу, либо - по частям. Если сумма взноса превысит 1 млн. руб. в год, то брокер/управляющий либо вправе отказать в осуществлении взноса, либо зачислит излишек на обычный брокерский счет/счет ДУ-клиента в банке (на р/с банка).	
Ограничения по активам для взноса на ИИС	Осуществлять взнос на ИИС можно только в рублях. Взнос на ИИС в ин.валюте и/или ценными бумагами не допускается (за исключением случаев перевода активов между брок. ИИС и ИИС-ДУ).	
Ограничения по активам для приобретения на ИИС	<ul style="list-style-type: none"> запрещено приобретение ценных бумаг иностранного эмитента, не допущенных к торгам на российской бирже запрещено приобретение облигаций федерального займа для физ. лиц («народных» ОФЗ) запрещено вносить средства на счет форекс-дилера 	<ul style="list-style-type: none"> запрещено приобретение ценных бумаг иностранного эмитента, не допущенных к торгам на российской бирже запрещено приобретение облигаций федерального займа для физ. лиц («народных» ОФЗ) запрещено вносить средства на счет форекс-дилера Ограничения: максимальный вклад в кредитные организации – 15% от суммы денежных средств по ИИС на момент их размещения.
Специфика ИИС-Б	<ul style="list-style-type: none"> НДФЛ не удерживается с дохода от сделок купли-продажи, от погашения облигаций (при условии, что облигация была приобретена по цене ниже номинала). НДФЛ удерживается с купонов и дивидендов. 	<ul style="list-style-type: none"> НДФЛ не удерживается с дохода от сделок купли-продажи, от погашения облигаций (при условии, что облигация была приобретена по цене ниже номинала), купонов и дивидендов.



Какой тип ИИС выбрать: типа А или тип Б?



Что выбрать? ИИС тип А или ИИС тип Б?

 **ТИП А** Вычет можно
получать
ИИС с 2016 года¹
индивидуальный
инвестиционный счёт

Подойдет вам, если:

Вы имеете доход,
облагаемый по ставке 13%

Вы – консервативный
или начинающий инвестор

Вы хотите иметь возможность
получать налоговый вычет ежегодно

 **ТИП Б** Вычет можно
получать
ИИС с 2018 года¹
индивидуальный
инвестиционный счёт

Подойдет вам, если:

Вы активно торгуете сами
или используете роботов

Вы имеете / не имеете доход,
облагаемый по ставке 13%

Ограничения для ИИС

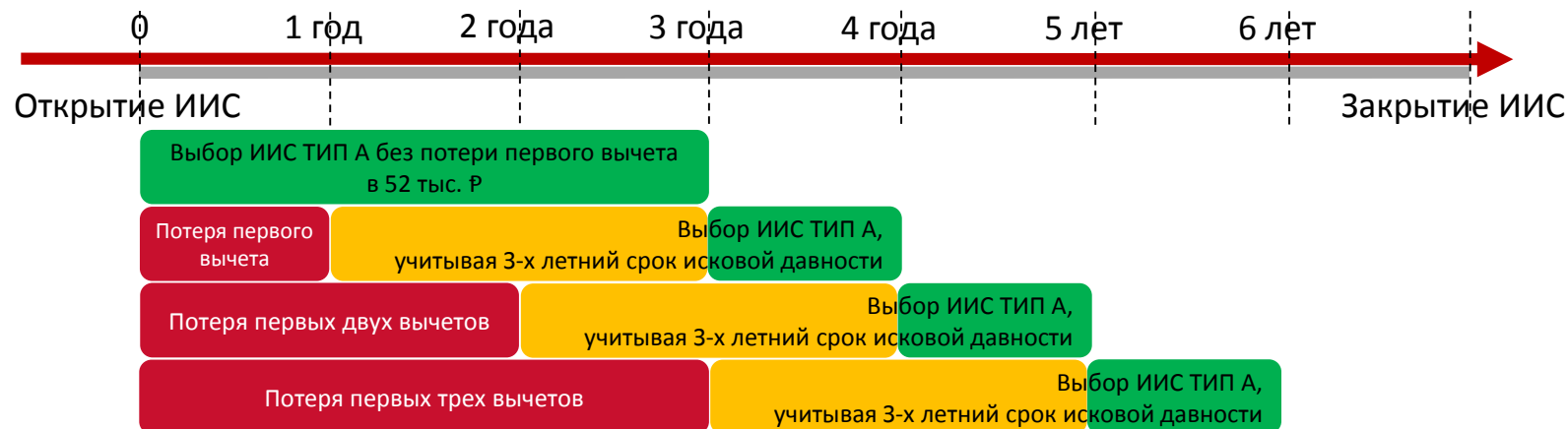
Тип ИИС можно выбрать в течении всего срока действия договора.

В случае с ИИС-А вычет в размере до 52 тыс. Р в год можно получать ежегодно.

Можно ли получить все 3 вычета по ИИС-А сразу по истечении 3 лет?

Можно. Однако, важно помнить про ограничение. Вычет в размере до 52 тыс. рублей можно получить лишь за последние 3 года – срок исковой давности¹.

Определение типа ИИС для получения вычета:



Кто может претендовать на получение налогового вычета?



Кто может претендовать на получение по ИИС до 52 тыс. руб.?

МОГУТ ПРЕТЕНДОВАТЬ

Физ. лица или ИП – налоговые резиденты РФ, имеющие декларируемый доход, облагаемый по ставке 13%:

1. Заработная плата
(иные начисления по трудовому договору)
2. Сдача квартир в аренду
(по договору аренды квартиры, иных помещений)
3. Подарки от организаций и ИП
(в части превышающей 4 тыс. Р в год)
4. Доходы по договорам гражданско-правового характера (ГПХ)
(оказание услуг, творческая деятельность и т.д.)
5. Предпринимательская деятельность при усл. применения общей системы налогообложения (ОСН)
6. Финансовые рынки:
 - Торговля на финансовых рынках
(доход от покупки-продажи активов)
 - Разница между покупкой облигации и ее погашением
 - Получение купонных выплат («купонов») по облигациям
(кроме льготированных ценных бумаг – гос. и муниципальные ценные облигации)

- **Исключение: Получение дивидендов¹**

Пенсионеры, получающие пенсию в НПФ

– убедиться, что НДФЛ удерживается, можно, направив запрос о предоставлении справки 2-НДФЛ в организацию²

Госслужащие министерств и ведомств:

– открытие только ИИС-ДУ³

Варианты 3 – 6, имеющие декларируемый доход, облагаемый по ставке 13%

НЕ МОГУТ ПРЕТЕНДОВАТЬ

1. Россияне, а также иностранные граждане, не являющиеся налоговыми резидентами РФ
2. Граждане, не имеющие декларируемого дохода, облагаемого по ставке 13%
3. ИП, применяющие специальные налоговые режимы
4. Пенсионеры, получающие гос. пенсию РФ
5. Матери, ухаживающие за ребенком и получающие только пособие по уходу за ребенком
6. Дети (до 18 лет), не имеющие источника дохода



Размер декларируемого дохода, необходимого для получения вычета по ИИС

Вычет по ИИС могут получить физические лица, имеющие декларируемый доход облагаемый по ставке 13% за исключением дивидендов.

Для получения максимального вычета (52 тыс. Р) необходимо внести на ИИС 400 тыс. Р в год, для этого декларируемый доход должен быть больше или равен 33 333,33 Р в месяц:

Сумма для вложения на ИИС

$$\frac{400\,000\text{ Р}}{12\text{ мес.}} = 33\,333,33\text{ Р/мес.}$$

Сумма гросс З/П в мес.

Сумма з/п в мес. за вычетом НДФЛ

$$\frac{400\,000\text{ Р} \times (100\% - 13\%)}{12\text{ мес.}} = 29\,000,00\text{ Р/мес.}$$

Следует обратить внимание, что сумма дохода (облагаемого по ставке 13%) не переносится на следующий или предыдущий годы.

То есть, например, нельзя получить вычет за 2017 год, если дохода (облагаемого по ставке 13%) в 2017 году не было, но он был в 2016 году.

Какие документы необходимы для получения ИИС?



Документы, необходимые для получения налогового вычета по ИИС-А

ПОРЯДОК ПОЛУЧЕНИЯ ВЫЧЕТА

Налоговый вычет может быть получен налогоплательщиком при представлении налоговой декларации по итогам налогового периода.

Для этого необходимо:

- 1** Заполнить налоговую декларацию (по форме 3-НДФЛ).
- 2** Получить справку из бухгалтерии по месту работы о суммах начисленных и удержанных налогов за соответствующий год по форме 2-НДФЛ.
- 3** Подготовить копии документов, подтверждающих наличие права на налоговый вычет.
Таковыми документами могут быть:
 - договор на ведение индивидуального инвестиционного счета или;
 - договор о брокерском обслуживании / договор доверительного управления в форме единого документа, подписанного сторонами, или
 - заявление (уведомление, извещение) о присоединении к регламенту (договору) брокерского обслуживания или доверительного управления*
- 4** Подготовить копии документов, подтверждающий факт зачисления денежных средств на индивидуальный инвестиционный счет.
Таковыми документами могут быть:
 - платежное поручение, если денежные средства зачислялись с банковского счета, или;
 - приходно-кассовый ордер, если денежные средства вносились наличными, или;
 - поручение на зачисление денежных средств вместе с отчетом брокера (управляющего) о проведении операции, если денежные средства переводились с другого счета, открытого у брокера(управляющего).

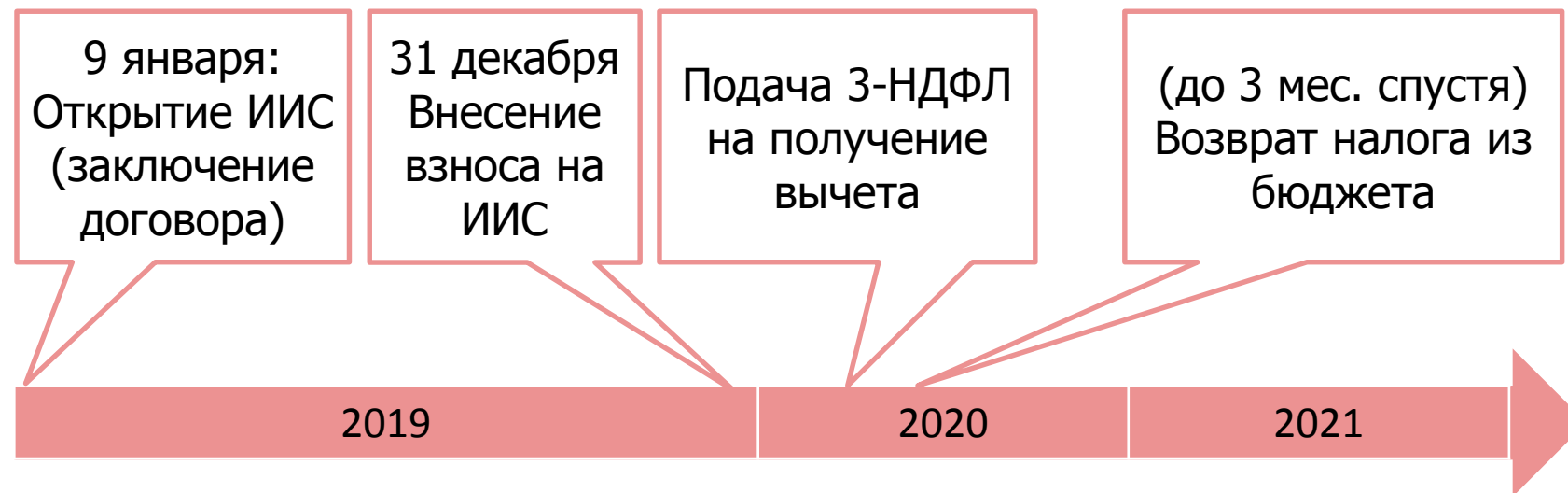


Подача документов в ФНС

Подать документы в ФНС России одним из следующих способов:

1. в отделении ФНС России **по месту регистрации**;
2. по почте;
3. в электронной форме через сайт ФНС России из любой точки мира.

После этого средства будут зачислены на банковский счет, указанный налогоплательщиком в заявлении на возврат.



Документы, необходимые для получения налогового вычета по ИИС-Б

ПОРЯДОК ПОЛУЧЕНИЯ ВЫЧЕТА

Налоговый вычет предоставляется налогоплательщику налоговым агентом при исчислении суммы налога начиная с 2018 года или при представлении налоговой декларации по итогам 2018 года и более поздних налоговых периодов.

Для получения инвестиционного вычета по окончании года, налогоплательщику необходимо:

- 1** Подготовить копии документов, подтверждающих наличие права на налоговый вычет (например, отчеты брокера, подтверждающие факт совершения операций на индивидуальном инвестиционном счете).
- 2** Заполнить налоговую декларацию (по форме 3-НДФЛ).
- 3** Предоставить в налоговый орган по месту жительства заполненную налоговую декларацию с копиями документов, подтверждающих право на получение налогового вычета.



В случае если в представленной налоговой декларации исчислена сумма налога к возврату из бюджета, вместе с налоговой декларацией следует подать в налоговый орган заявление на возврат НДФЛ.

Для получения налогового вычета при исчислении налога налоговым агентом необходимо:

- 1** Получить в налоговом органе справку о том, что:
 - налогоплательщик ранее не пользовался правом на получение инвестиционного налогового вычета в сумме денежных средств, внесенных на индивидуальный инвестиционный счет,
 - в течение срока действия договора на ведение индивидуального инвестиционного счета налогоплательщик не имел других договоров на ведение индивидуального инвестиционного счета.

Для этого налогоплательщику необходимо написать и предоставить в налоговый орган по месту жительства заявление на получение соответствующей справки.

По истечении 30 дней получить в налоговом органе справку о том, что ранее налогоплательщик не пользовался правом на получение инвестиционного налогового вычета в сумме денежных средств, внесенных на индивидуальный инвестиционный счет, а также не имел других договоров на ведение индивидуального инвестиционного счета.

- 2** Предоставить выданную налоговым органом справку профессиональному участнику рынка ценных бумаг, которая будет являться основанием для неудержания НДФЛ из суммы выплачиваемых физическому лицу доходов.



Ограничения для ИИС

Для ИИС запрещено:

- приобретение ценных бумаг иностранного эмитента, не допущенных к торгам на российской бирже
- приобретение облигаций федерального займа для физических лиц («народных» ОФЗ)
- вносить средства на счет форекс-дилера

Для ИИС-ДУ ограничено:

- максимальный вклад в кредитные организации – 15% от суммы денежных средств по ИИС на момент их размещения.



«Детские» вопросы по ИИС

18-

Можно ли открывать ИИС несовершеннолетним детям?

ВОЗМОЖНО, но есть ряд тонкостей:

1. Не каждый брокер / управляющий открывает брокерские счета / счета ДУ несовершеннолетним.
2. По **брокерскому ИИС** потребуется одобрение каждой сделки родителями (опекунами).

По ИИС-ДУ потребуется одобрение родителями (опекунами) только передачи денег на ИИС.



Можно ли на ИИС перевести материнский капитал?

НЕТ.

Это будет являться нецелевым использованием средств.



Можно ли ИИС передать по наследству?

НЕТ.

ИИС по наследству не передается.



«Иностранные» вопросы по ИИС

Может ли физ. лицо, имеющее иностранное гражданство, открыть ИИС?

ДА. Статья Закона о рынке ценных бумаг не содержит ограничений на открытие ИИС физическими лицами, имеющими иностранное гражданство.¹

Может ли нерезидент получить налоговый вычет по ИИС?

НЕТ. Для получения налогового вычета по ИИС **наличия статуса налогового резидента РФ²** играет определяющее значение:

1. Для **ИИС-А (вычет на взнос)** важно наличие статуса в момент обращения в ФНС России за предоставлением вычета. Также подразумевается необходимость наличия доходов в прошлом налоговом периоде, облагаемых по ставке 13%.
2. Для **ИИС-Б (вычет на доход)** важно наличие статуса в момент исчисления и удержания налога (т.е. при закрытии договора на ведение ИИС). Также подразумевается, что вычет будет только в той части, которая облагается по ставке 13%.

Можно ли получить налоговый вычет по ИИС, открытый у иностранного участника (не в России)?

НЕТ. Получить инвестиционный вычет по ИИС можно только при открытии ИИС в России³

*Физические лица могут вернуть себе часть средств, внесенных на ИИС, с помощью инвестиционного налогового вычета. При этом законодательство РФ устанавливает статус ИИС, а также регулирует профессиональную деятельность брокеров или доверительных управляющих, связанную с их открытием и ведением в РФ. Подобные счета и порядок их ведения в иностранных государствах российское законодательство не регулирует. Таким образом, **получение инвестиционного налогового вычета возможно только при открытии такого счета у российского брокера или доверительного управляющего.***



Нюансы и моменты, на которые хотелось бы обратить внимание



Срок существования ИИС

Событие	Пример	Срок существования ИИС	Комментарий
Перевод ИИС между профучастниками	Брокер 1 ⇔ Брокер 2 ДУ1 ⇔ ДУ2 Брокер ⇔ ДУ	Продолжается	Допускается одновременное существование старого и нового ИИС в течение 1 месяца. Информация о закрытии ИИС передается профучастнику, у которого открывается новый ИИС, в объеме, определяемом ФНС.
Смена вида счета (ИИС)	Брокерский счет ⇔ Счет ДУ	Продолжается	
Смена типа ИИС	ИИС-А ⇔ ИИС-Б	Прекращается	Закрывается ИИС одного типа и открывается ИИС другого типа.
Смерть владельца ИИС	-	Прекращается	В случае смерти владельца ИИС имущество на ИИС будет передано наследникам без взимания налога. Наследник распоряжается таким имуществом по своему усмотрению, в т. ч. внести на собственный ИИС.



Заккрытие ИИС

Какой максимальный срок существования ИИС?

Максимальный срок существования ИИС не ограничен (если быть точным, то ограничен сроком жизни его владельца).

Обязательно ли ИИС закрывать по истечении 3-х лет?

Нет. Законодательство не содержит требований закрывать ИИС именно через 3 года.

Когда можно закрыть ИИС?

ИИС может быть закрыт в любой момент, например: через 1 год, 2, 3, 5 лет, 10 лет, 15 лет, ... и т.д.

При этом **важно помнить!**

- если **ИИС закрыт ранее 3 лет** с даты его открытия - налоговыми льготами воспользоваться будет нельзя, а уже полученные вычеты необходимо будет вернуть государству и уплатить штрафные пени.
- если **ИИС закрыт после 3 лет**, то налоговые льготы сохраняются.

Когда именно закрыть ИИС - решает его владелец.

Если ли ИИС не был закрыт по истечении 3 лет, то в следующий раз его можно будет закрыть только через следующие 3 года?

Нет. Срок «первые» 3 года с момента открытия ИИС – одно из требований для получения налоговых льгот. «Следующих» сроков в 3 года законодательством по ИИС не установлено.

Можно ли после закрытия одного ИИС открыть новый? Сколько раз можно открывать – закрывать ИИС?

Можно. Количество ИИС, которые последовательно может открывать-закрывать их владелец, не ограничено.

Обязательно ли продавать ценные бумаги с ИИС при его закрытии?

Законодательство не предусматривает обязательной продажи бумаг с ИИС при его закрытии. Они могут быть переведены на обычный брокерский счет.

Однако договор о ведении ИИС / договор (регламент) о брокерском обслуживании может предусматривать продажу ценных бумаг с ИИС при его закрытии.



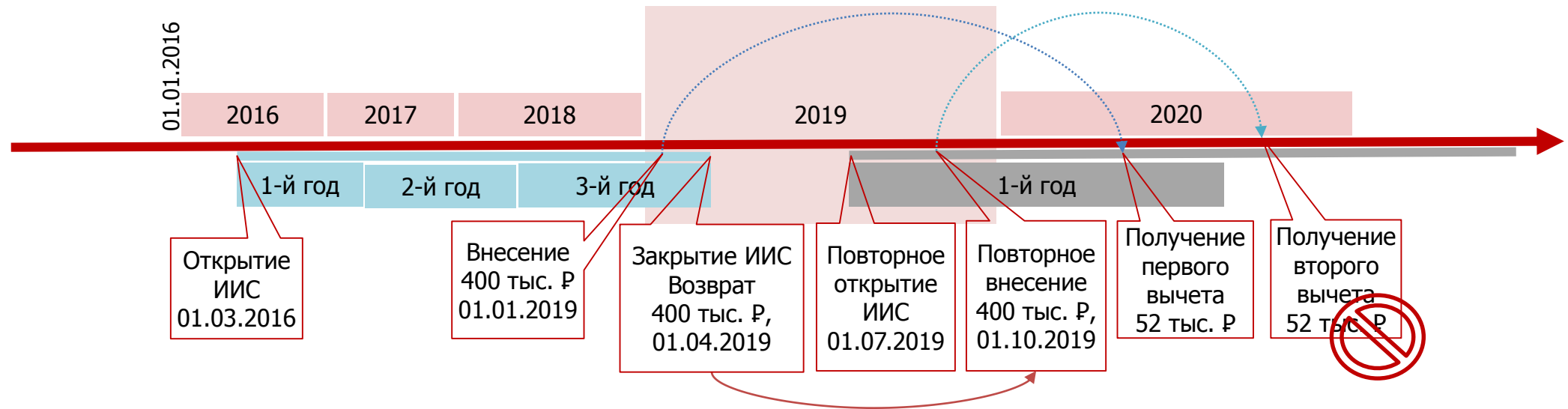
Заккрытие ИИС и открытие нового внутри одного календарного года

Статья 219.1. Инвестиционные налоговые вычеты

3. Инвестиционный налоговый вычет, предусмотренный [подпунктом 2 пункта 1 настоящей статьи, предоставляется с учетом следующих особенностей:](#)

1) налоговый вычет предоставляется в сумме денежных средств, внесенных в налоговом периоде на индивидуальный инвестиционный счет, но не более 400 000 рублей;

Пример



Налоговый вычет по ИИС-А предоставляется 1 раз в год.

По какому ИИС получать вычет: по старому или по новому – решает инвестор.



Влияние внешних обстоятельств на закрытие ИИС

Обстоятельство	Удержание/вывод средств допускается	ИИС сохраняется	Возврат вычета и штрафных пеней
Личное желание владельца ИИС	Да	Нет	Да
Просрочка переходного периода (1 мес.) при смене владельцем ИИС брокера / УК	Да	Нет	Да
Задолженность владельца ИИС по налогам, в том числе налоговая задолженность по другим брокерским счетам ¹ .	Нет	Да	Нет
Смерть владельца ИИС ²	Да	Нет	Нет
Судебное производство в отношении владельца ИИС / Банкротство владельца ИИС	Да	Да	Нет



(1) В соответствии с абз. 2 п. 10 ст. 226.1 НК (вторая часть) РФ.

(2) В соответствии с п. 18 ст. 217 НК (вторая часть) РФ от НДФЛ преимущественно освобождены доходы, полученные в порядке наследования

Перевод ИИС между проф. участниками



Старый проф. участник

Новый проф. участник

2. В течение одного месяца закрыть ИИС у изначального проф. участника с подачей поручения на перевод активов к новому проф. участнику

1. Открыть ИИС у нового проф. участника

3. Оформить встречное поручение на зачисление ценных бумаг в депозитории конечного проф. участника

4. Передать «Справку по ИИС» от начального проф. участника к конечному



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ПАО 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:

- 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;
- способностью 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.

