



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

IX Уральская конференция НАУФОР
РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК 2016
27 октября, Екатеринбург

Рынки Московской биржи и регулятивная политика

Анна Кузнецова

Член Правления -
Управляющий директор по
фондовому рынку



Рынок акций – умеренный рост

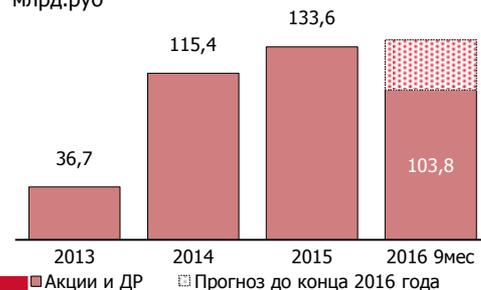
Вторичные торги, трлн. руб.



Капитализация рынка по отраслям



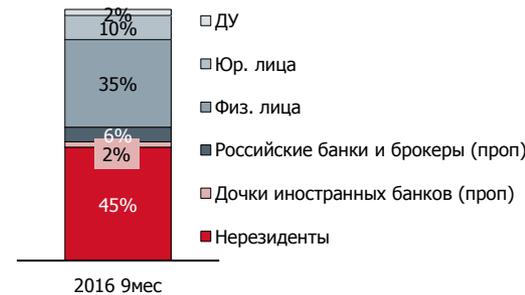
Торги в Аукционе закрытия млрд.руб



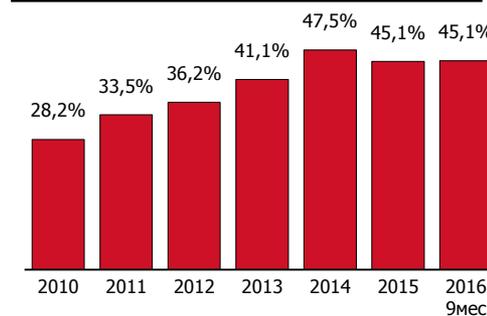
Капитализация рынка акций, трлн. руб.



Активность торгов в клиентских группах



Доля нерезидентов в объеме вторичных торгов акциями



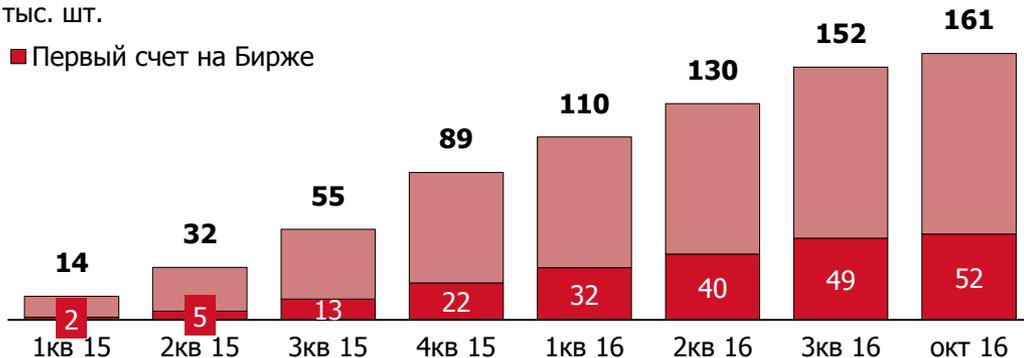
- Капитализация рынка акций в сентябре 2016 года достигла максимума с апреля 2011 года и составила 35 трлн.руб.
- 81% капитализации рынка составляют компании нефтегазовых, металлургических, добывающих и финансовых отраслей
- Рост Индекса ММВБ с начала года составляет 12%. Наибольший вклад в рост внесли сектора: металлов и добычи (+29%), банков и финансов (+17%), электроэнергетики (+74%)
- На вторичных торгах преобладают клиенты-нерезиденты. Их средняя доля в объеме вторичных торгов за последние 3 года составляет 46%
- Драйверами активности физлиц являются:
 - открытие счета через «Госуслуги»
 - ИИС

Индивидуальные инвестиционные счета – точка роста

Количество зарегистрированных ИИС на Московской Бирже

тыс. шт.

■ Первый счет на Бирже

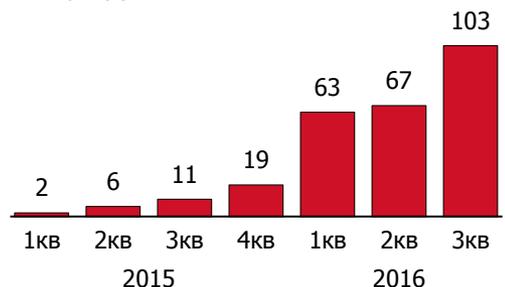


Структура активности на ИИС



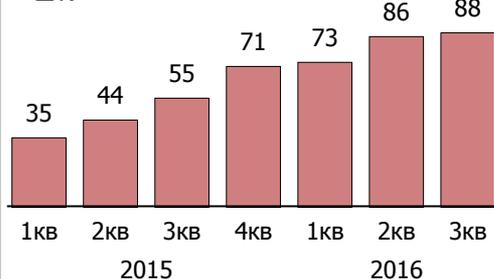
Объем торгов на ИИС

млрд.руб.



Участники, регистрирующие ИИС

шт.



Топ-5 участников по кол-ву ИИС

шт., за сентябрь 2016

№	Участник торгов	ИИС
1	ПАО Сбербанк	45 341
2	АО "ФИНАМ"	31 328
3	АО "Открытие Брокер"	24 725
4	ООО "Компания БКС"	22 161
5	ООО "АТОН"	7 145

- В среднем 7,7 тыс. новых ИИС регистрируется ежемесячно на фондовом рынке Московской Биржи
- Средняя доля активных ИИС за месяц составляет 9,8% от открытых ИИС на конец периода и устойчиво растет
- В структуре торговых оборотов ИИС преобладают Акции, DRs, ETF, ИСУ, ПИФы
- Ежемесячно на сайте Московской Биржи раскрывается рейтинг участников по количеству зарегистрированных ИИС
- GR - увеличение предельного взноса на ИИС до 1 млн.руб. в первый год



Рынок IPO/SPO

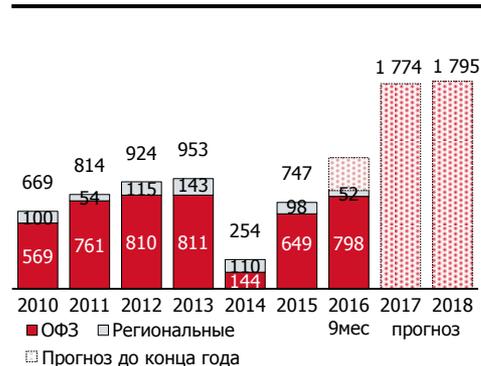
	Дата	Тип сделки	Размер размещения	Комментарий
 МОСКОВСКАЯ БИРЖА	Февр. 2016	SPO	10,6 млрд. руб.	Ускоренная продажа пакета акций (5,2%) Китайским фондом Chengdong Investment Corporation (CIC) на Московской бирже.
 РУСАГРО группа компаний	Апрель 2016	SPO	US\$250 млн. (16.3 млрд. руб.)	Ускоренная продажа пакета акций в виде ГДР на ЛФБ и на Московской Бирже.
 Промсвязьбанк	Апрель 2016	SPO	2,6 млрд. руб.	Весь пакет акций был предложен к продаже на Московской Бирже.
 ОVK	Май 2016	SPO	5,03 млрд. руб.	Весь пакет акций был предложен к продаже на Московской Бирже.
 АЛРОСА	Июль 2016	SPO (приват.)	54,4 млрд руб.	В рамках приватизации было продано 10.9% акций компании. 3.8% дисконт к цене закрытия в день закрытия книги.
 БУДУЩЕЕ ПЕНСИОННЫЙ ФОНД	Октябрь 2016	IPO	Идёт сбор заявок	Сбор заявок продлится до 27 октября. Объявление финальной цены, начало торгов акциями с торговым кодом FTRE на Московской бирже намечены на 28 октября.



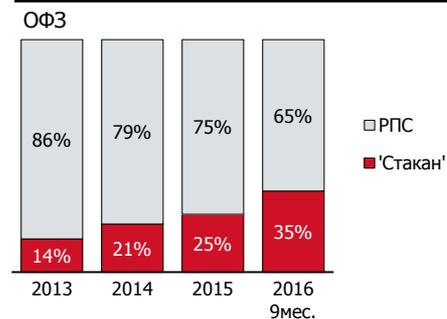
Рынок государственных облигаций на подъеме

ОФЗ и региональные облигации

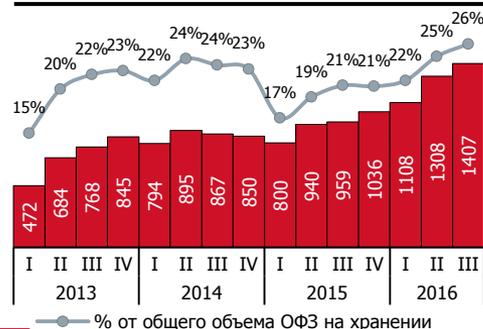
Объем размещений, млрд. руб.



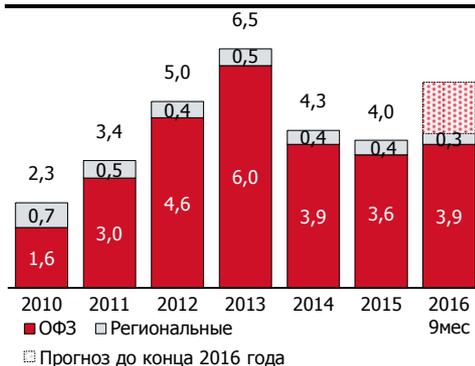
Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



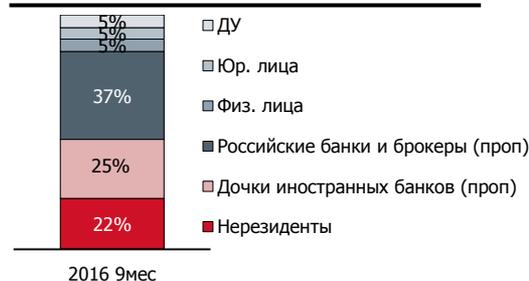
Объем ОФЗ на счетах ICSD's в НРД, млрд руб.



Вторичные торги, трлн. руб.



ОФЗ – Год в режиме T+1



- По итогам 9 мес. 2016 года объем размещений ОФЗ (с учетом обмена) по сравнению с 9 мес. 2015 года вырос на 65% YoY (с 484 до 798 млрд. руб.)
- Доля нерезидентов и дочек иностранных банков в торгах облигациями остается высокой (47% в объеме торгов ОФЗ за 9 мес. 2016)
- ОФЗ номинальной стоимостью 1,34 трлн. руб. (24,8% от объема в обращении) принадлежат нерезидентам (по данным Банка России на 01.08.2016)
- Доля физ.лиц на вторичном рынке ОФЗ выросла с 1,6% в 2013г. до 5,0% в 2016г.
- Перевод торгов ОФЗ в режим с частичным обеспечением (T+1) позволил увеличить ликвидность и объем операций
- В сентябре 2016 года МинФин произвел обмен 8-ми неликвидных выпусков ОФЗ-АД стоимостью 63,7 млрд.руб на 3 ликвидных выпуска ОФЗ-ПД стоимостью 56,4 млрд.руб.



Рынок корпоративных облигаций как альтернатива банковскому кредитованию

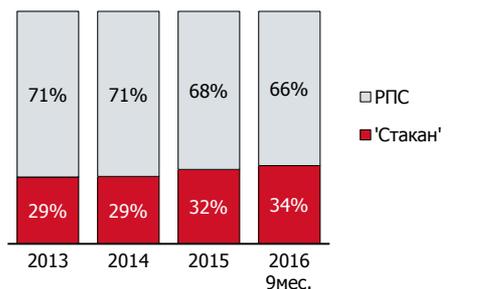
Объем размещений, млрд. руб.



Вторичные торги, трлн. руб.



Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



Активность торгов в клиентских группах



Соотношение объема корпоративных облигаций и корпоративных кредитов трлн.руб



Объем размещений облигаций российскими компаниями млрд. USD



- За последние 5 лет доля облигаций в объеме корпоративного долга выросла с 31% до 37%
- Доля локальных размещений в 2014-2016 гг. выросла и составила 78% по сравнению с 50% в 2010-2013 гг.
- Основными корпоративными инструментами на рынке облигаций стали биржевые облигации (81% объема торгов в 2015 году)
- ЦБ в 2016 году дважды снижал ключевую ставку – 14.06 с 11% до 10,5% и 19.09 до 10,0%. Как следствие, вырос средневзвешенный объем размещений облигаций – с 6,2 млрд руб. (01.01 – 19.09) до 9,5 млрд (после 19.09)
- На рынке корпоративного долга наблюдается увеличение доли анонимных торгов («стакана») – на 5 п.п. с 2013 года
- НПФ увеличили долю облигаций в своих портфелях (с 47% на 31.12.2014 до 58% на 30.06.2016) благодаря расширению периода безубыточности инвестирования пенсионных накоплений с 1 до 5 лет и дестимуляции вложений в длинные депозиты сроком более 3 мес.



Крупнейшие заимствования в 2016 году

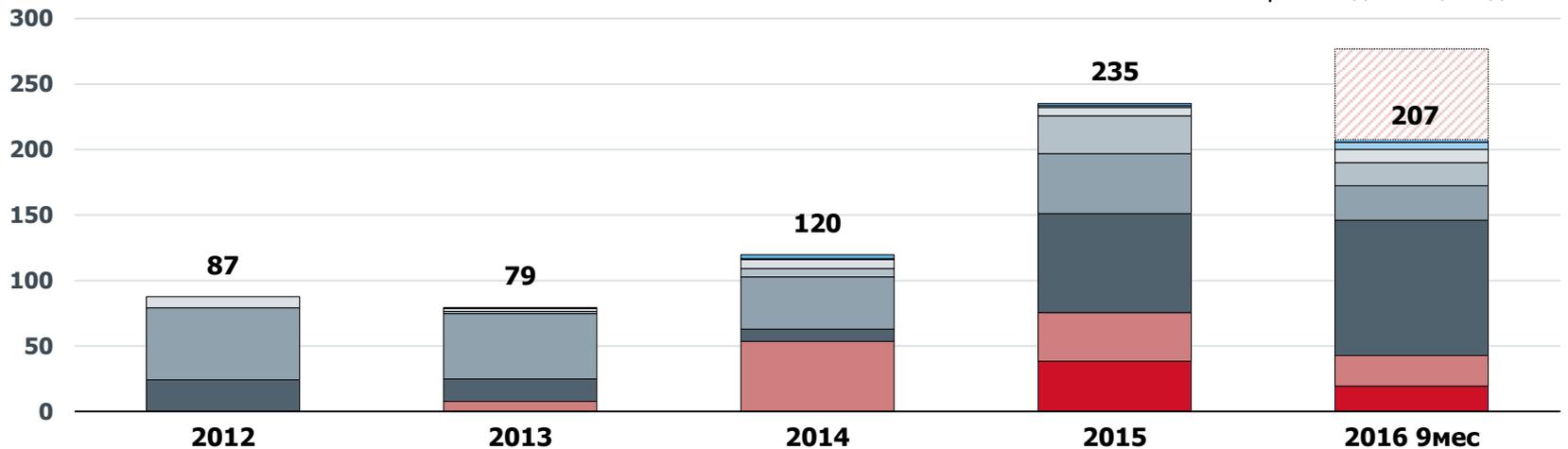
Эмитент	Тип сделки	Объем размещения	Ключевые факты
	Выпуск евробондов в USD	USD 3 млрд	<ul style="list-style-type: none"> Первоначальное размещение объемом USD 1,75 млрд с использованием только российской инфраструктуры: учет бумаг в НРД, без привлечения Euroclear и Clearstream Доразмещение объемом USD 1,25 млрд после допуска выпуска в Euroclear. Объем спроса - около USD 7,5 млрд
	Выпуск внутренних облигаций в валюте (USD)	USD 600 млн	<ul style="list-style-type: none"> Выпуск в рамках программы облигаций Валютный выпуск облигаций с использованием только российской инфраструктуры, с российскими букраннерами Расчеты и обращение в рублях
	Выпуск внутренних облигаций в валюте	USD 800 млн	<ul style="list-style-type: none"> Выпуск в рамках программы облигаций Два выпуска с одинаковыми параметрами по USD 400 млн Расчеты и обращение в USD
	6 выпусков биржевых облигаций	RUB 94 млрд	<ul style="list-style-type: none"> Крупнейший эмитент облигаций среди корпораций в 2016 году 4 выпуска в рамках программы облигаций
	4 выпуска облигаций	RUB 60 млрд	<ul style="list-style-type: none"> Планируемый объем размещений на 2016 год – 70 млрд.руб
	5 выпусков биржевых облигаций	RUB 50 млрд	<ul style="list-style-type: none"> Спрос на облигации серии БО-03 номинальным объемом 10 млрд рублей превысил предложение в два раза

Иностранные и валютные инструменты фондового рынка

Объем торгов иностранными и валютными инструментами (первичный и вторичный рынок)

млрд. руб.

▨ Прогноз до конца года



Корпоративные Еврооблигации

- 50 выпусков
- 20 из них торгуются с минимальным лотом 1000USD

Валютные Облигации

- 21 выпуск локальных облигаций в USD

Иностранные Акции

- Polymetal International plc
- Yandex cIA
- Rusal plc

ETFs на облигации

Оборот 5,5 млрд.руб за 9мес. 2016

- ETF на гособлигации США (RUB)
- ETF на еврооблигации российских эмитентов (RUB/USD)

Государственные Еврооблигации

- 13 выпусков еврооблигаций МинФина

Облигации МФО

- 20 выпусков облигаций Международных Финансовых Организаций

Депозитарные Расписки

- QIWI plc
- Lenta ltd
- Русал (РДР)
- ROS AGRO pls

ETFs на акции и золотые слитки

- 7 ETFs на становые индексы MSCI
- ETF на индекс RTS (USD)
- ETF на золотые слитки



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Новые инструменты на рынке облигаций

Год выхода на рынок	Эмитент	Базисный актив/валюта	Дата дебютного выпуска
ОФЗ с плавающей ставкой, привязанной к инфляции			
2015	Минфин	RUONIA + N б.п.	31.12.2014
Облигации с индексируемым номиналом			
2015	Минфин	Индекс цен на товары и услуги	21.07.2015
	Почта России	Индекс цен на товары и услуги	16.12.2015
Программы биржевых облигаций			
2016	88 программ биржевых облигаций 80 эмитентов общим объемом на 14,2 трлн рублей, 52 программы – мультивалютные		
Программы «коротких» облигаций (< 1 года)			
2015-16	Первая грузовая компания, Бинбанк, Каркаде, Газпромбанк		
Программы «сверхкоротких» облигаций (< 1 недели)			
2016	ВТБ		24.10.2016
ETFs на облигации			
2013-15	FinEx	Краткосрочные гособлигации США, Еврооблигации российских корпоративных эмитентов	29.04.2013
Неипотечные секьюритизированные облигации			
2015	СФО Европа 14-1А (SPV-компания Кредит Европа банка)	Автокредиты	23.06.2015
	«СФО Уралсиб Лизинг 01»	Лизинговые платежи	14.09.2015

Программы биржевых облигаций

Программа биржевых облигаций позволяет существенным образом сократить сроки выхода на размещение отдельных выпусков

Объем зарегистрированных программ биржевых облигаций

трлн. руб.



- Биржа зарегистрировала 88 (52 – мультивалютные) программ биржевых облигаций общим объемом около 14,2 трлн. руб.,
- В рамках программ размещено 85 выпусков на сумму 618 млрд. руб.



Модернизация листинга 2013-2016 - расширение доступного инструментария, новые возможности при размещении ценных бумаг*

☑ РЕАЛИЗОВАНО ДО 2016 ГОДА

СОКРАЩЕНО КОЛИЧЕСТВО УРОВНЕЙ ЛИСТИНГА: ВМЕСТО 6 УРОВНЕЙ ЛИСТИНГА ОСТАЛОСЬ 3

- ☑ Структура биржевого списка была приближена к международным практикам
- ☑ Новации листинговых требований позволила наполнить котировальный список Первого уровня новыми инструментами

ИЗМЕНЕНИЕ БАЗОВЫХ ХАРАКТЕРИСТИК КОТИРОВАЛЬНЫХ СПИСКОВ

- ☑ Внедрена возможность размещения ценных бумаг в любом уровне листинга
- ☑ Введен неограниченный срок обращения ценных бумаг в котировальных списках, что снизило уровень перемещений ценных бумаг между уровнями

☆ РЕЗУЛЬТАТЫ РЕАЛИЗАЦИИ

☆ Количество акций, включенных в котировальный список первого уровня, увеличилось на** **95%**

☆ **88%** IPO и SPO за период 2014-2016 гг. были проведены в котировальном списке Первого уровня***

Стратегия развития Листинга до 2020 года

Ближайшие планы

- Окончание 1-го основного этапа модернизации (январь 2017)
- Начало работы Экспертного совета по листингу
- «Переосмысление требований и списков» Экспертным Советом
- Введение финансово-экономических тестов
- Дигитализация листинга

Создание Экспертного совета по листингу

Цель: повышение глубины анализа и качества ценных бумаг при допуске и поддержании в Списке

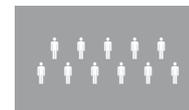
Компетенция Экспертного совета

- выработка рекомендаций по углублению экспертизы при листинге ценных бумаг разных типов;
- выработка рекомендаций по листингу/делистингу ценных бумаг, изменению уровня листинга, режимов торгов и кодов расчетов.

Увеличение числа инструментов и эмитентов

- Бондизация (упрощение эмиссии, эмиссионных документов; сокращение сроков выхода на рынок; упрощение раскрытия информации)
- Рост числа иностранных ценных бумаг

Особенности Экспертного совета



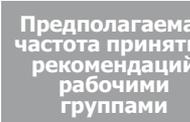
Численность:
30-35
человек



Командная проработка вопросов раб. группами по 5-7 чел.



Деловая репутация



~ 1 раз в неделю

Тенденции на денежном рынке

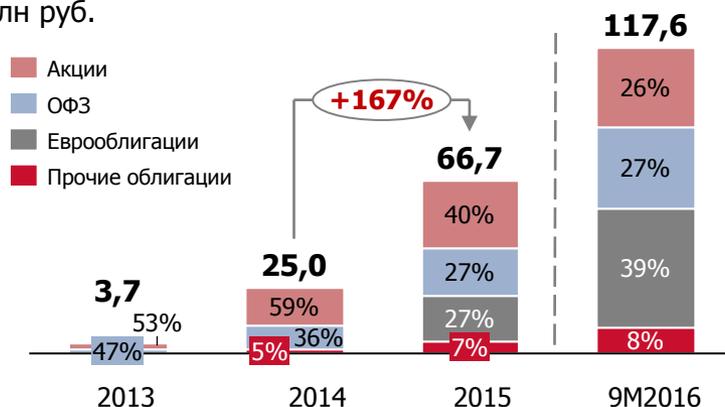
Объемы торгов денежного рынка

трлн руб.



РЕПО с ЦК

трлн руб.

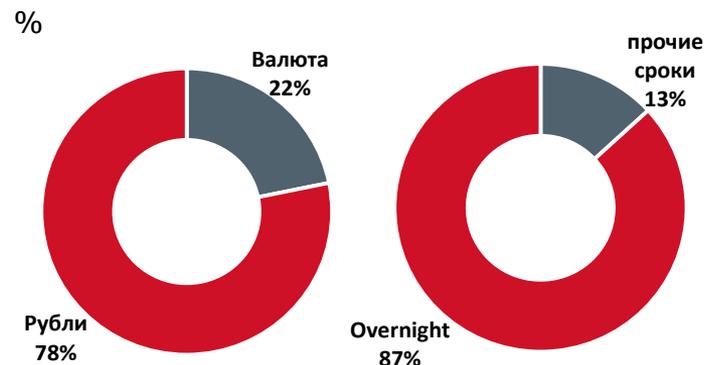


*Доля РЕПО с ЦК в суммарном объеме междилерского РЕПО и РЕПО с ЦК

Ключевые факты

- Совокупный объем торгов на Денежном рынке (РЕПО и депозитно-кредитные операции) в сентябре 2016г. достиг 35,2 трлн рублей (+49% YOY), средневзвешенный объем операций составил 1,6 трлн рублей.
- Наилучшую динамику развития демонстрирует рынок РЕПО с ЦК: объем торгов в сентябре 2016 года составил – 17,4 трлн рублей, средневзвешенный объем торгов достиг значения 789 млрд рублей, превысив аналогичный показатель предыдущего года в 2,4 раза.
- Доля РЕПО с ЦК (в суммарном объеме междилерского РЕПО и РЕПО с ЦК) в сентябре достигла 74,5%.

Структура РЕПО с ЦК: срок, валюта расчетов*



*Данные за сентябрь 2016г.
Источник: Московская Биржа

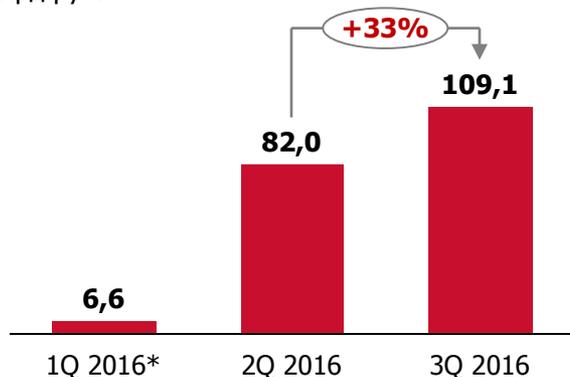


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

РЕПО с Клиринговыми Сертификатами Участия (КСУ)

Объем торгов РЕПО с КСУ

млрд руб.



*Запуск РЕПО с КСУ – 29 февраля 2016г.

Итоги и перспективы развития

- РЕПО с КСУ - проект Группы «Московская Биржа» по предоставлению участникам рынка новых возможностей по управлению ликвидностью на денежном рынке.
- Объем операций РЕПО с КСУ с момента запуска торгов 29 февраля 2016 года в данном сегменте превысил 212,3 млрд руб., заключено более 3,7 тыс. сделок.
- Количество допущенных участников достигло 62
- С 22 июня запущены 2 новых пула: КСУ GC Shares (акции) и КСУ GC Sovereign (гос. облигации)
- С 1 сентября внесены изменения в нормативный акт: 08-41/пз-н «О порядке расчета собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг», включено описание операций РЕПО с КСУ и имуществом пулом
- Планируемые изменения: 139-И «Об обязательных нормативах банков» - уточнение порядка расчета норматива достаточности капитала с учетом введения инструмента РЕПО с КСУ

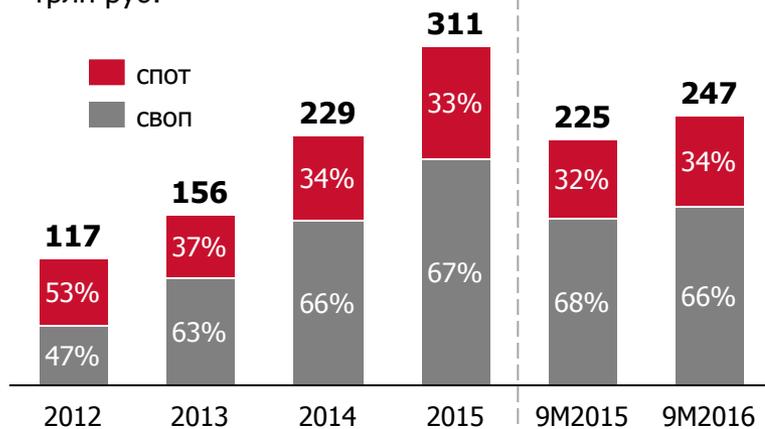
- Типы сделок:** безадресные и адресные сделки РЕПО
- Сроки РЕПО:** от 1 дня до 3 месяцев
- Инструменты:** КСУ GC-Bonds (RU000A0JW4Z1)
КСУ GC-Shares (RU000A0JWKG5)
КСУ GC Sovereign (RU000A0JWKF7)
- Состав пулов:** денежные средства (₽,\$,€) + облигации и акции, принимаемые Банком НКЦ в качестве обеспечения (ОФЗ, корп. облигации, еврооблигации, акции)
- Клиринг:** квалифицированный центральный контрагент (Банк НКЦ)
- Время торгов:** 10:00 – 19:00 (безадресный режим)
09:30 – 19:00 (адресный режим)
- Валюта расчетов:** рубли



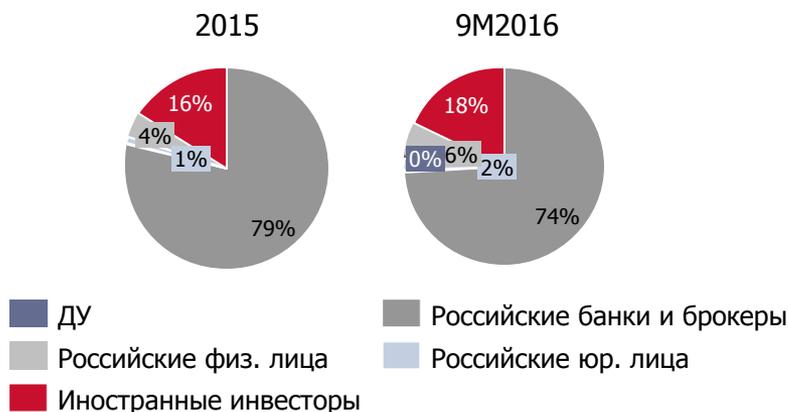
Тенденции на валютном рынке

Объем торгов валютного рынка

трлн руб.



Структура торгов по типам инвесторов



Ключевые факты о валютном рынке

- Основные валютные пары:
 - USD/RUB - 83% объема торгов
 - EUR/RUB - 14% объема торгов
- Современные технологии клиентского доступа DMA (Direct Market Access) и SMA (Sponsored Market Access)
- Разделение статуса участников торгов и участников клиринга, появление новой категории – общий участник клиринга
- Развитие рынка CNY/RUB: новые инструменты, частичное депонирование и единая позиция
- Новые валютные пары: GBP/RUB, HKD/RUB, CHF/RUB
- Создание Интегрированного валютного рынка и развитие торгов национальными валютами ЕАЭС
 - Новые участники-нерезиденты из Белоруссии, Казахстана, Таджикистана и Армении
 - Рост объемов торгов BYR/RUB и KZT/RUB



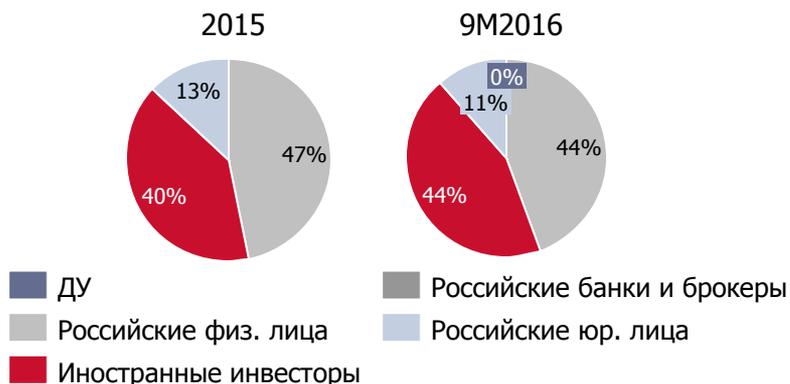
Тенденции на срочном рынке

Объем торгов деривативами

трлн руб.



Структура торгов по типам инвесторов



Ключевые факты о срочном рынке

- 79 продуктов:
 - 61 фьючерс
 - 18 опционов
- Объем сконцентрирован в следующих продуктах:
 - Фьючерсы на пару USD/RUB
 - Фьючерсы на индекс РТС
 - Фьючерсы на нефть марки Brent
 - Опционы на фьючерс на индекс РТС
 - Фьючерсы на акции Сбербанка
 - Фьючерсы на пары EUR/USD и EUR/RUB
- В 2015 г. Московская Биржа запустила торги фьючерсом на валютную пару китайский юань – российский рубль (CNY/RUB)

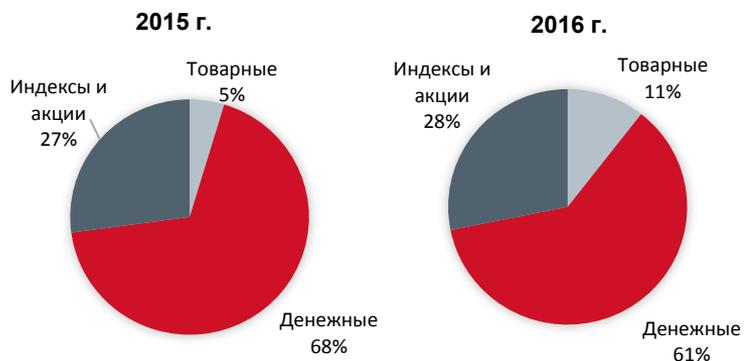


**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

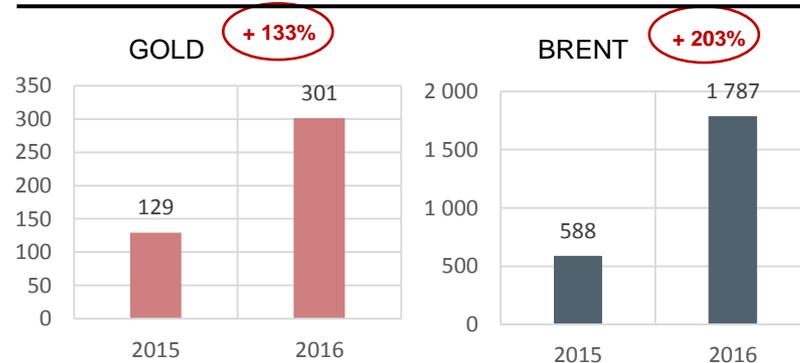
Товарные деривативы на срочном рынке

В 2016 году наилучшую динамику демонстрируют товарные деривативы

Доля товарных контрактов в общем объеме торгов



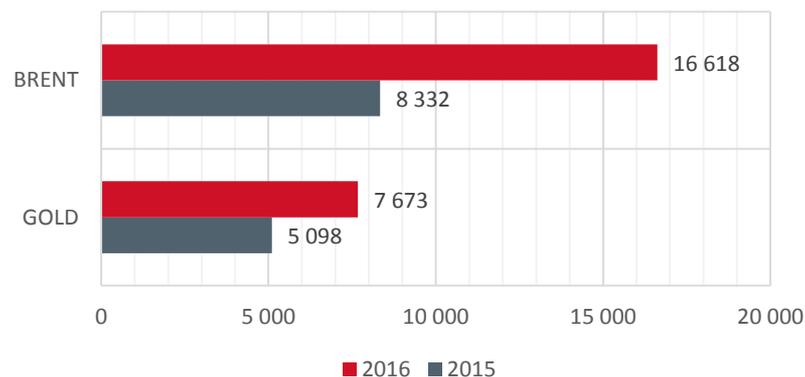
Среднемесячный оборот в млрд. руб.



Среднемесячный объем торгов в секции товарного рынка в разрезе клиентских групп, млрд. руб.

Клиентская группа	2015	2016	Изм., %
Нерезиденты	350	1 103	214
Частные инвесторы	306	844	175
Юридические лица	74	161	116
Доверительные управляющие	0.45	0.66	46

Среднемесячное количество активных клиентов



Проекты на рынках биржи 2016 - 2017

Клиринг

- Проект «Единый пул обеспечения» - развитие технологий клиринга и риск-менеджмента

Фондовый

- OTC-сервисы для поиска контрагента на рынке облигаций (в т.ч. IOI, RFQ)
- Развитие технологий обмена
- Биржевой букбилдинг (обеспечение/отступное)
- Межпродуктовые спрэды на рынке ОФЗ (в рамках проекта «Единый пул обеспечения»)
- Оптимизация прохождения оферт
- Запуск новых долговых инструментов – сверхкороткие облигации, секьюритизация и пр.

Денежный

- Удлинение сроков РЕПО с КСУ до 1 года
- Биржевое РЕПО с Банком России с корзиной бумаг
- Адресное РЕПО с ЦК до 3-х месяцев
- Создание фьючерса на индикатор MOEXREPO
- Плавающие ставки в междилерском РЕПО и РЕПО с Банком России
- РЕПО с открытой датой
- Замена ценных бумаг в сделке РЕПО

Валютный

- Организация торгов фиксингом в стакане (USDRUB_FIX, EURRUB_FIX)
- Организация торговых линков с другими торговыми платформами на валютном рынке
- Развитие клиентского допуща
- Привлечение нерезидентов в клиринг (ICM) и клиентское обслуживание (SMA)
- Развитие клиринга и риск-менеджмента (в рамках проекта «Единый пул обеспечения»)

Срочный

- Развитие процентных деривативов (обновленный фьючерс на RUONIA – запущен 15.10.2016)
- Расширение линейки расчетных фьючерсов на товары
- Развитие рынка СПФИ: клиринг OTC деривативов



GR-инициативы

Фондовый рынок

- увеличение взноса на ИИС до 1 млн.руб.
- уменьшение срока владения для целей применения инвестиционного вычета с 3 лет до 1 года
- выровнять налогообложение по купонам по корпоративным облигациям с депозитами
- расширение инвестиционных деклараций институциональных инвесторов
- расширение возможностей инвестирования средств НПФов (IPO/SPO, РИИ – Прайм, РЕПО, ПФИ)
- упрощение процедуры эмиссии

Денежный рынок

- уточнение порядка расчета норматива достаточности капитала с учетом введения инструмента РЕПО с КСУ (139-И «Об обязательных нормативах банков»)
- изменения в нормативных актах Банка России: 254-П, 08-41/пз-н
- включение КСУ в Ломбардный список Банка России
- признание КСУ высококлассным обеспечением при расчете собственных средств
- возможность заключения сделок РЕПО с Банком России с КСУ



Обсуждение консультационного доклада Банка России по защите прав инвесторов

Мероприятие	Статус
2 встречи с широким кругом участников рынка и представителями Банка России	✓
Опрос 9 участников с общей долей в совокупном обороте физических лиц на рынках Московской Биржи (фондовый, срочный и валютный) более 63% по оценке влияния на текущую клиентскую базу новых требований к квалификации инвесторов по критерию «сумма средств»	✓
Обсуждение положений Доклада на заседаниях Комитета по рынку коллективных инвестиций (19 июля 2016г.) и Комитета по фондовому рынку (21 июля 2016г.)	✓
Выработка консолидированной позиции на рабочей группе из 15 представителей ведущих профессиональных участников и СРО.	✓
Анализ опыта регулирования финансовых рынков Евросоюза и Великобритании в вопросах защиты прав и категоризации инвесторов. Консультации с международными экспертами (7 октября 2016г.)	✓
Согласование подходов для неквалифицированных инвесторов с ЦБ	✓
Опрос конечных клиентов ведущих участников торгов по согласованной с Банком России анкете	28.10.16
Оценка влияния запрета на совершение неквалифицированными инвесторами операций с отдельными видами инструментов на характеристики рынка	Ноябрь 2016
Создание онлайн обучающих программ и тестов для неквалифицированных инвесторов	2016 -2017



Заявление об ограничении ответственности

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- 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.
 - Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
 - Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
 - 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 (б) 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 (б) 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.