



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

XIV Российский облигационный конгресс

Российский рынок облигаций – итоги 2016 года и перспективы развития

Анна Кузнецова

Член Правления -
Управляющий директор по
фондовому рынку

Макроэкономика и рынок облигаций

Структурный дефицит ликвидности банковского сектора

на начало месяца, трлн. руб.



Объем совокупного кредитного портфеля банков (юр.лицам)

трлн руб.



- В банковском секторе ожидается профицит ликвидности
- Рост объема кредитования и размещений сдерживается высокой ключевой ставкой
- Рост кредитования нефинансовых организаций со стороны банков во втором полугодии 2016 года приостановился.
- При снижении ключевой ставки рынок корпоративных облигаций может расти более высокими темпами по отношению к кредитованию, в том числе за счет рефинансирования валютных займов

Ставки по кредитам и доходность корпоративных облигаций



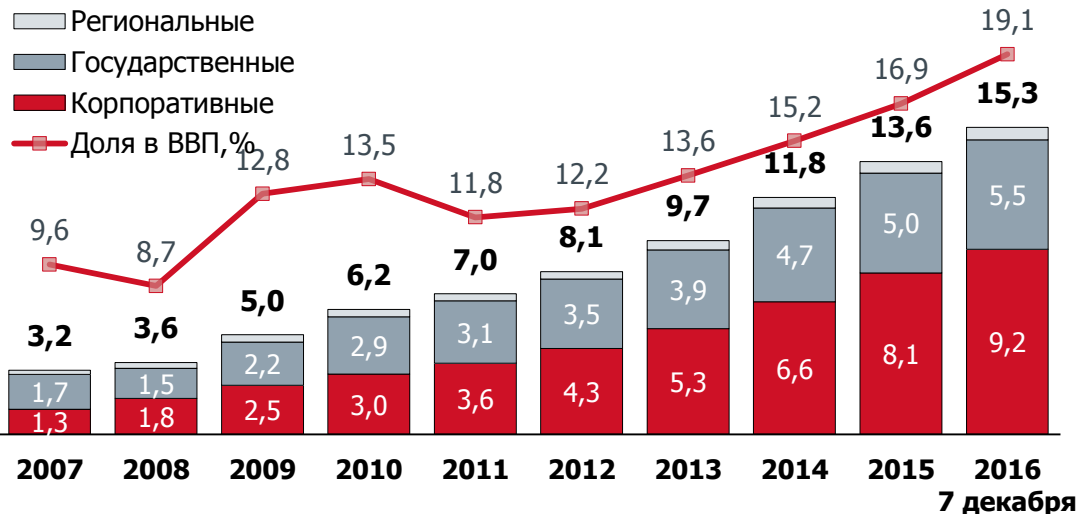
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: Банк России, CBonds, Московская Биржа

Объем российского долгового рынка

Номинальный объем локальных облигаций в обращении

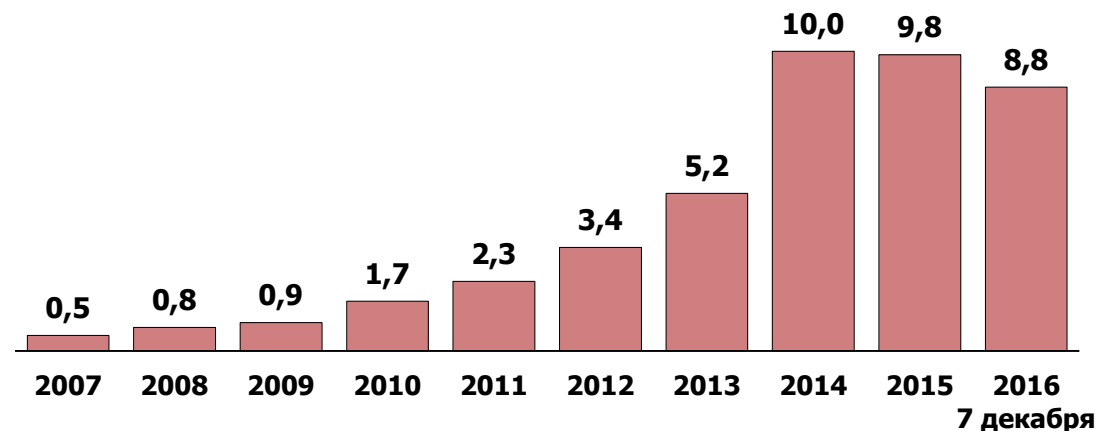
трлн. руб. (на конец года)



- Объем российского долгового рынка растет опережающими темпами по отношению к ВВП
- Объем рынка корпоративных еврооблигаций в рублевом выражении снижается с 2015 года
- В октябре 2016 года объем локальных корпоративных облигаций впервые превысил рублевый объем корпоративных еврооблигаций в обращении

Номинальный объем корпоративных еврооблигаций

трлн. руб. (на конец года)

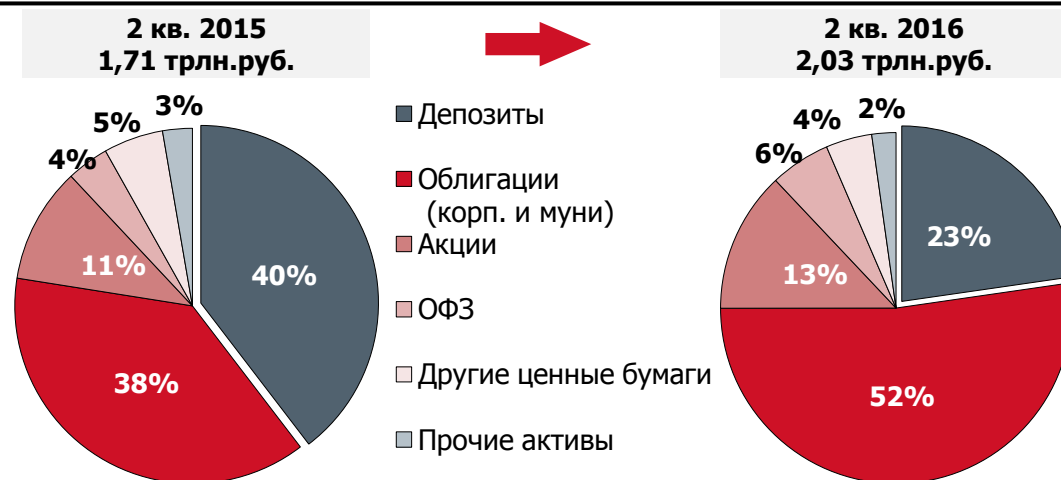


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Источник: CBonds, Московская Биржа

Инвестиции в облигации

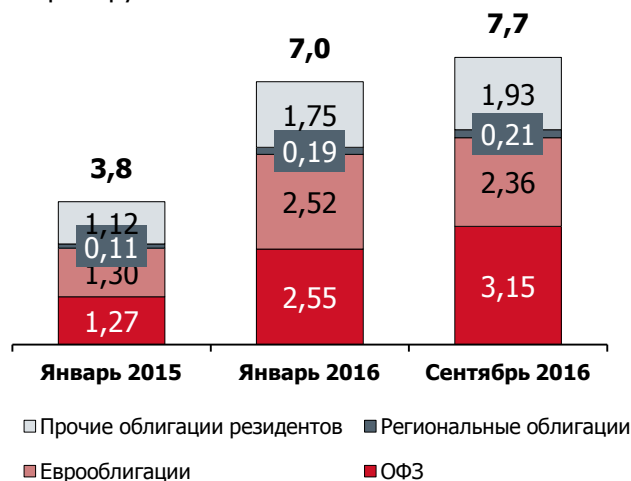
Рост доли ценных бумаг в пенсионных накоплениях НПФ



- Рост доли ценных бумаг в портфелях НПФ стал возможен благодаря:
 - снижению депозитных ставок
 - политике Банка России по сокращению разрешенной доли инвестиций пенсионных накоплений НПФ в банковский сектор до 30% к 01.01.2019 ("new" 451-П)

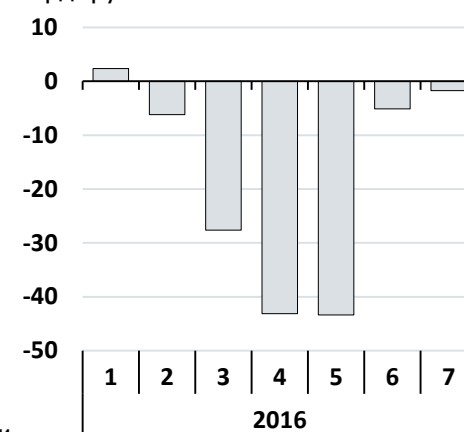
Вложения банков в облигации

трлн. руб.



Нетто-операции системно значимых кредитных организаций* с корп. обл.

млрд. руб.



- Введение с 01.01.2016 пруденциальных требований, связанных с Basel III, в том числе к показателю краткосрочной ликвидности (LSR) для системно значимых кредитных организаций, привело к нетто- продажам корпоративных облигаций, которые учитываются при расчете LSR с максимальным дисконтом



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

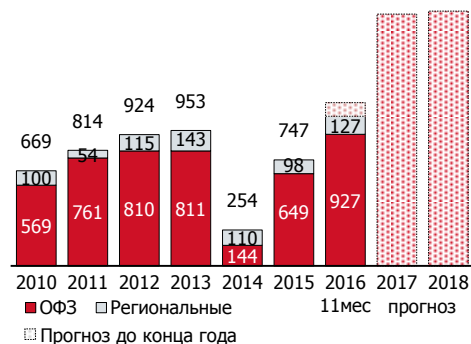
Источник: Банк России, Росстат, Московская Биржа

* - утвержденный Банком России в соответствии с Указанием 3737-У «О методике определения системно значимых кредитных организаций» список системно значимых кредитных организаций. В настоящее время в список входят 10 банков

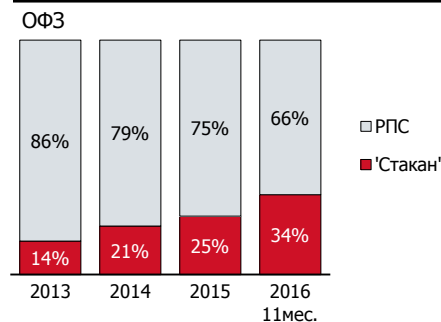
Рынок государственных облигаций

ОФЗ и региональные облигации*

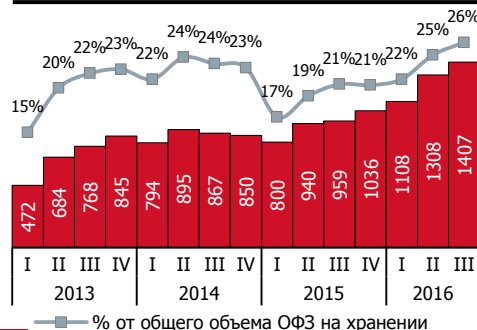
Объем размещений, млрд. руб.



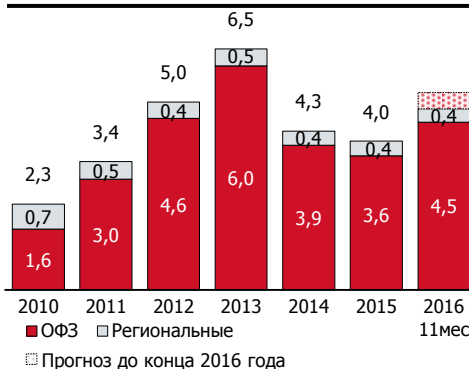
Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



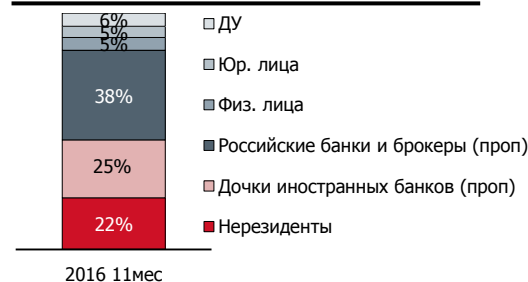
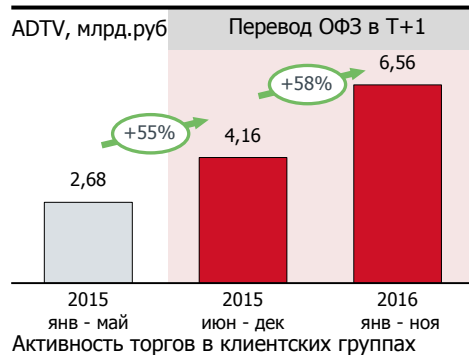
Объем ОФЗ на счетах ICSD's в НРД, млрд руб.



Вторичные торги, трлн. руб.



ОФЗ – Год в режиме T+1



- Рост ликвидности вторичного рынка ОФЗ в 2016 году обусловили следующие факторы и проекты:

- Рост объема государственных заимствований в 2016 году
- Перевод (2015) ОФЗ в режим торгов с частичным обеспечением (T+1)
- Обмен в сентябре 2016 года 8-ми неликвидных выпусков ОФЗ-АД стоимостью 63,7 млрд руб. на 3 ликвидных выпуска ОФЗ-ПД стоимостью 56,4 млрд руб.
- Перевод торгов ОФЗ в T+1 обеспечил:
 - Рост доли «стакана» по отношению к РПС («эквитизация»)
 - Рост доли физ.лиц на вторичном рынке ОФЗ с 1,6% в 2013г. до 6,0% в 2016г.

- Увеличились остатки ОФЗ на счетах иностранных номинальных держателей ICSD в НРД



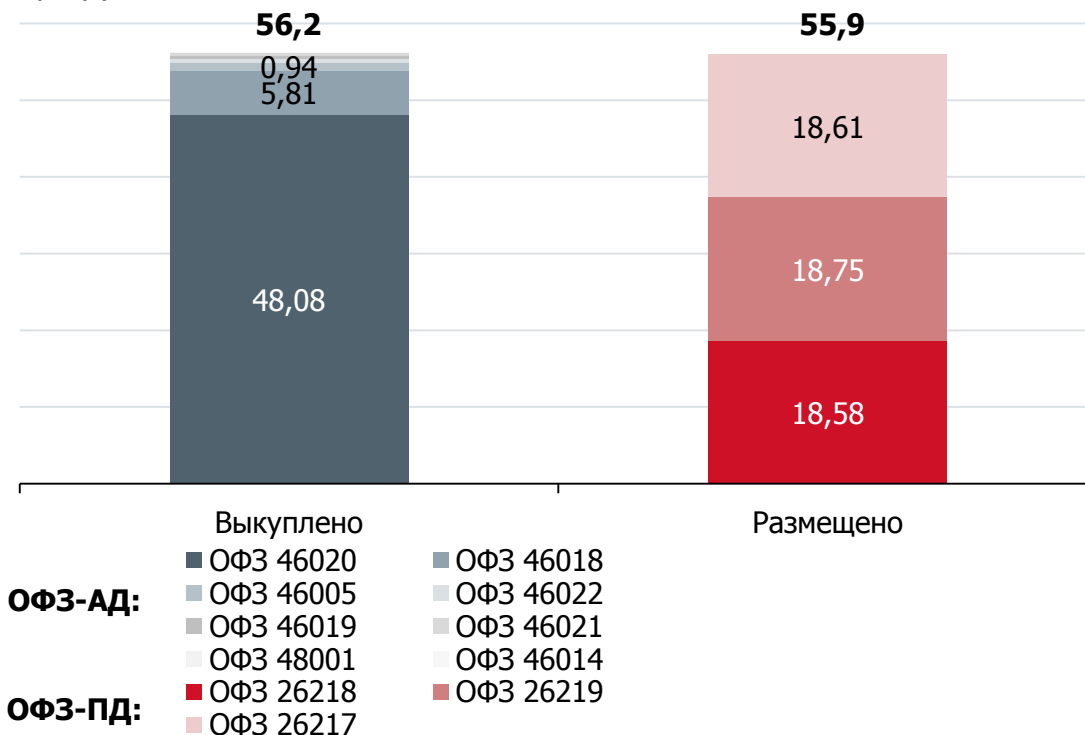
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

* - прогноз объема государственных заимствований на 2017-2018 гг. по информации Минфина

Обмен ОФЗ в 2016 году

Обмен ОФЗ-АД на ОФЗ-ПД 28.09.2016

млрд.руб.



- 8 выпусков ОФЗ-АД с амортизацией долга (64 млрд руб. по номиналу) обменены на 3 выпуска ОФЗ-ПД (56 млрд руб. по номиналу). Госдолг сократился на 7,4 млрд руб.

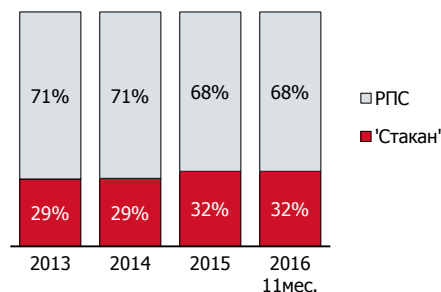
- Министерство финансов РФ дважды в 2015 и в 2016 гг. проводило обмен ОФЗ
- Ограниченный интерес рынка к обмену (28% от запланированного объема) связан с учетом банками части обмениваемых неликвидных ОФЗ на счете до погашения (503 счет) без возможности изъятия или замены

Рынок корпоративных облигаций как альтернатива банковскому кредитованию

Объем размещений, млрд. руб.



Доля «стакана» в объеме вторичных торгов



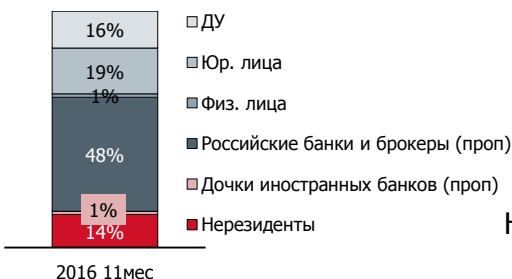
Соотношение объема корпоративных облигаций и корпоративных кредитов



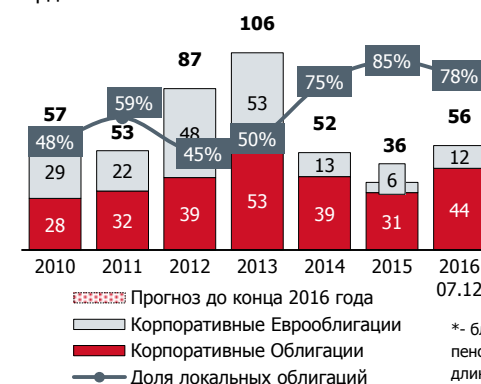
Вторичные торги, трлн. руб.



Активность торгов в клиентских группах



Объем размещений облигаций российскими компаниями



Результаты развития публичного рынка корпоративных облигаций (бондизация):

- Доля облигаций в объеме корпоративного долга выросла с 31% с 2010 г. до 37% в 2015 г.
- Доля локальных размещений облигаций выросла с 50% в 2010-2013 гг. до 79% в 2014-2016 гг.
- Основными корпоративными инструментами на рынке облигаций стали биржевые облигации (81% объема размещений в 2015 году)
- НПФ увеличили долю облигаций в своих портфелях с 47% на конец 2014 года до 58% в первом полугодии 2016 года*

Новые инструменты на рынке облигаций:

- Программы облигаций
- Валютные облигации по российскому праву
- Короткие и сверхкороткие облигации (ВТБ)

Крупнейшие заимствования в 2016 году

Эмитент	Тип сделки	Объем размещения	Ключевые факты
	Выпуск евробондов в USD	USD 3 млрд	- 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	- Выпуск в рамках программы облигаций - Валютный выпуск облигаций с использованием только российской инфраструктуры, с российскими букраннерами - Расчеты и обращение в рублях
	Выпуск биржевой облигации	RUB 600 млрд	- Выпуск в рамках программы облигаций - Крупнейшее размещение на бирже в 2016 году
	Выпуск внутренних облигаций в валюте	USD 800 млн	- 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	2-й по размещениям эмитент облигаций среди корпораций в 2016 году 4 выпуска в рамках программы облигаций
	4 выпуска облигаций	RUB 60 млрд	Планируемый объем размещений на 2016 год – 70 млрд.руб
	5 выпусков биржевых облигаций	RUB 50 млрд	Спрос на облигации серии БО-03 номинальным объемом 10 млрд рублей превысил предложение в два раза

Погашение корпоративных облигаций

Объем погашения локальных корпоративных облигаций

млрд. руб.

-  Ожидаемые погашения (без учета ВТБ)
-  Однодневные облигации ВТБ (факт)
-  Факт

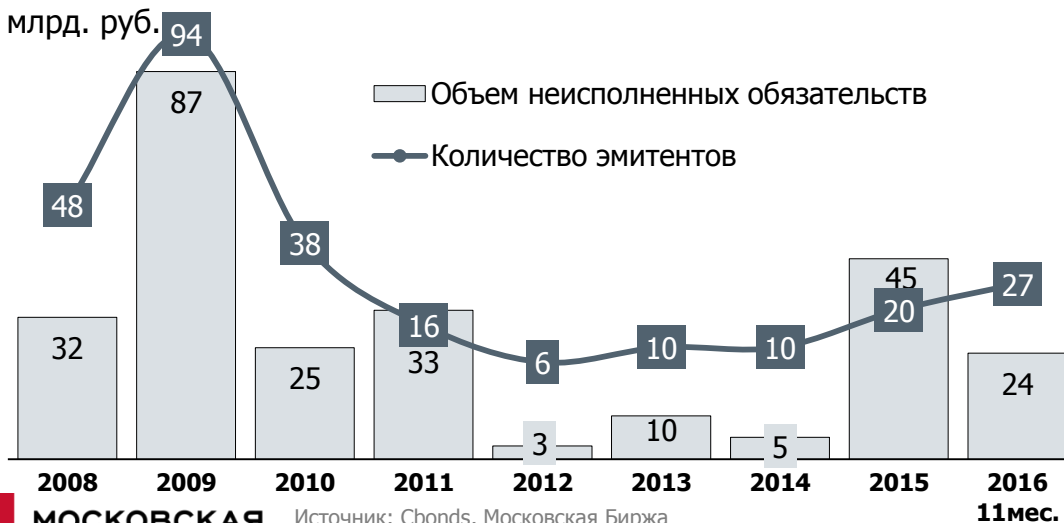


- В 2016 году будет погашен рекордный объем облигаций за всю историю с 1994 года

Объем дефолтов

млрд. руб.

-  Объем неисполненных обязательств
-  Количество эмитентов



- Рост рынка в 2016 году привел к росту числа «дефолтеров». Вместе с тем, объем неисполненных обязательств по отношению в 2015 году снизился вдвое



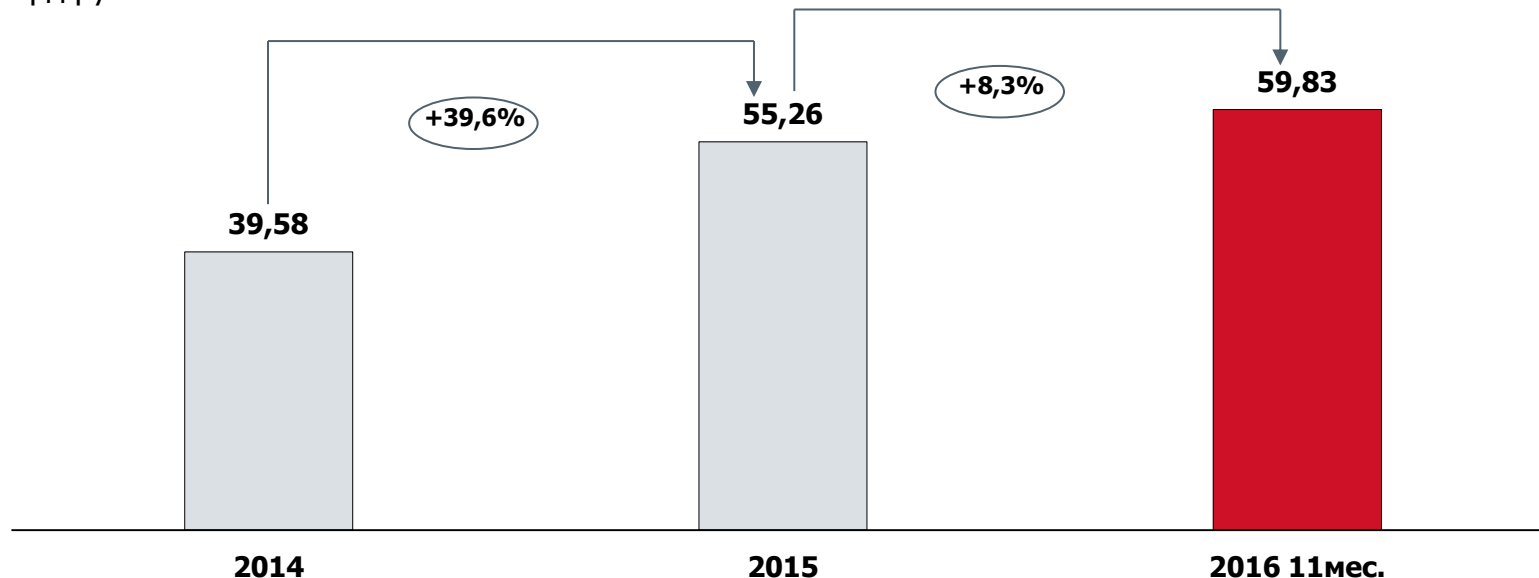
**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Источник: Cbonds, Московская Биржа

Исполнение оферт по облигациям на бирже

Среднемесячный объем выкупа облигаций на казначейские счета при офертах

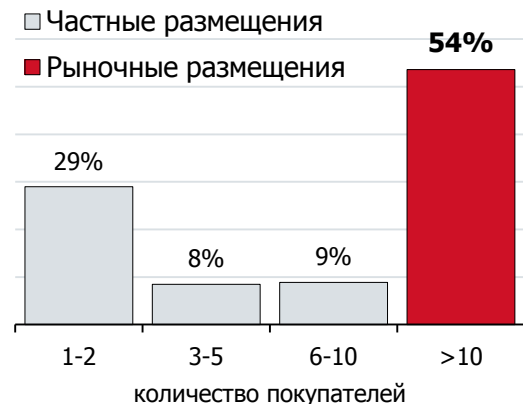
млрд.руб.



- На рынке наблюдается процесс замены погашения облигаций (вне компаний группы) на оферты, исполняемые на бирже. Оферты позволяют эмитенту управлять дюрацией долга и привлекать заимствования под более «рыночные» ставки
- Для упорядочивания оферт и их локализации в режиме «Выкуп - Адресные заявки» в тарифах предусмотрен «кэп» (аналогично РПС)
- Совместно с участниками рынка разрабатывается целевая конфигурация механизма исполнения оферт
- 28.11.2016 состоялась первая оферта в режиме «Выкуп - Адресные заявки» по облигациям ВЭБа БО-02

Структура ликвидности рынка облигаций

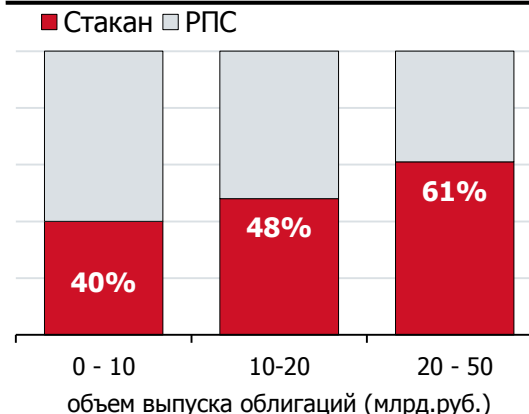
Рыночные выпуски корпоративных облигаций составляют более **54%** объема размещений (10мес. 2016)



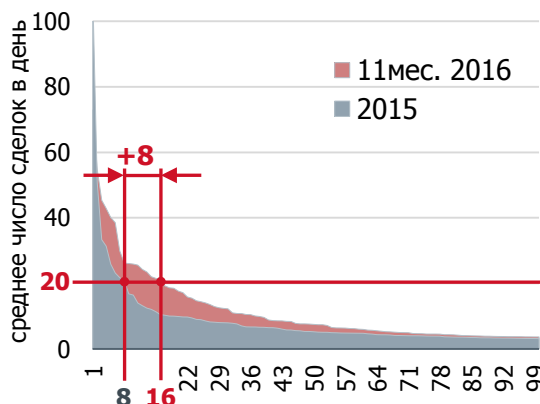
Рейтинг выпусков ОФЗ по среднему числу сделок в день



Доля «стакана» в объеме вторичных торгов рыночными выпусками корпоративных облигаций*



Рейтинг выпусков корп. облигаций по среднему числу сделок в день (топ 100)



- Рыночные выпуски корпоративных облигаций составляют более половины объема размещений за 10 мес. 2016 г. (54%)
- Последний выпуск облигаций ('On-the-run' выпуск), как правило, имеет наибольшую ликвидность на вторичном рынке.
- Рыночные выпуски облигаций большого объема (бенчмарки) имеют, как правило, наибольшую ликвидность в «стакане»
- Среднедневное количество сделок с ОФЗ в 2016 году выросло в **2,6 раза** по сравнению с 2015 годом

Для увеличения ликвидности целесообразны:

- **стандартизация** выпусков облигаций
- **формирование бенчмарков**
- **увеличение объема** существующих выпусков
- **обмен** неликвидных выпусков на ликвидные



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

*по облигациям, размещенным после 01.01.2016 с количеством покупателей при размещении не менее 10

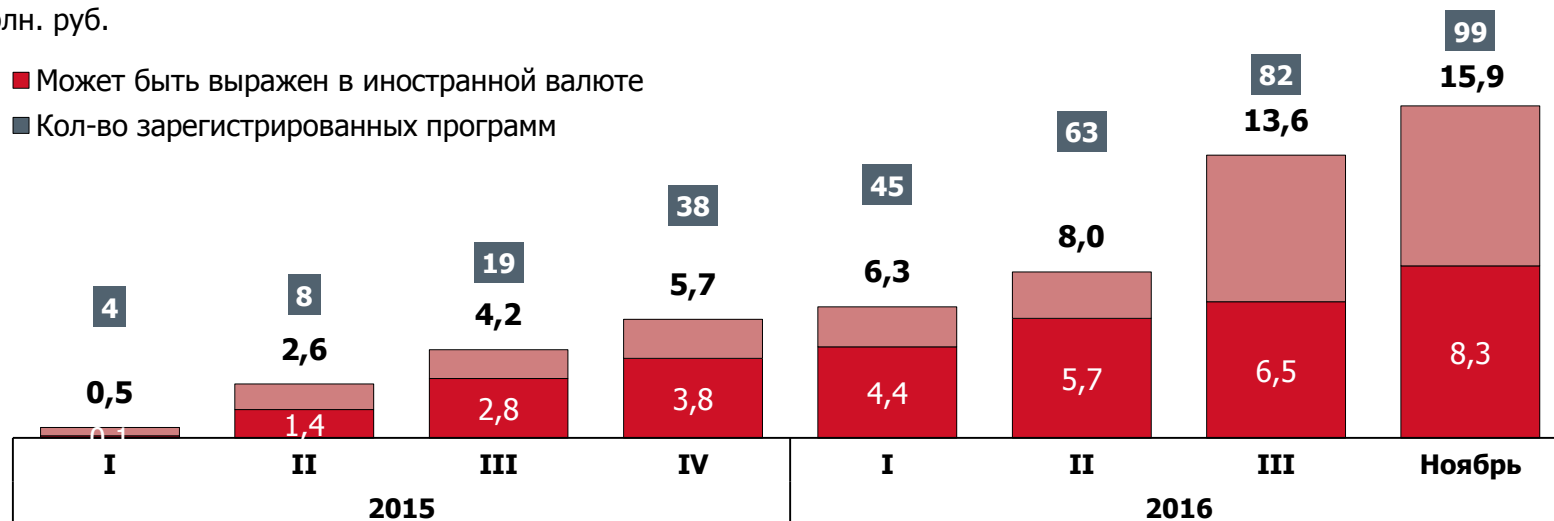
Новые инструменты на рынке облигаций

Год выхода на рынок	Эмитент
Программы «коротких» облигаций (< 1 года)	
2016	Первая грузовая компания, Бинбанк, Каркаде, Газпромбанк
Программы «сверхкоротких» облигаций (< 1 недели)	
2016	ВТБ
Валютные облигации по российскому праву	
	ВЭБ – 600 млн долл.
2016	Уралкалий - 800 млн долл.
	Авенир – 20,6 млн долл.
Программы биржевых облигаций	
Зарегистрировано 99 программ (из них 77 мультивалютные) общим объемом 15,9 трлн. руб.	
2015-16	В рамках программ зарегистрировано 128 выпусков общим объемом 2,7 трлн. руб. (с учетом валютных выпусков), их них размещен 95 выпуск общим объемом 1,6 трлн.руб.

Объем зарегистрированных программ биржевых облигаций

трлн. руб.

- Может быть выражен в иностранной валюте
- Кол-во зарегистрированных программ

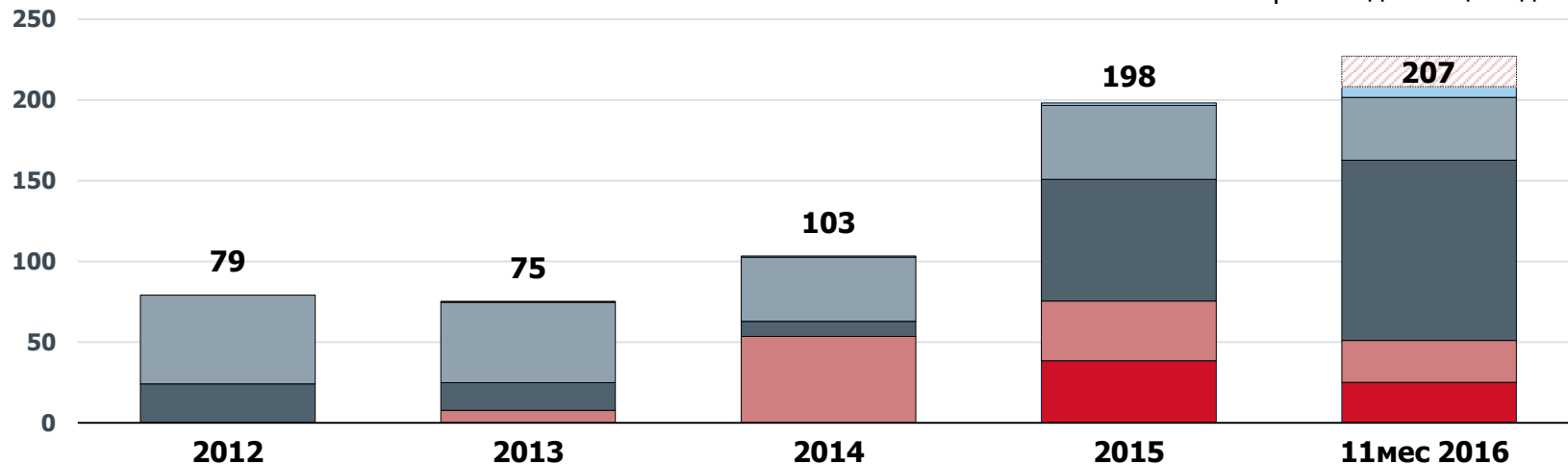


Иностранные и валютные инструменты долгового рынка

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 1000 USD

Государственные Еврооблигации

- 13 выпусков еврооблигаций Минфина

Валютные облигации по российскому праву

- ВЭБ-Лизинг (15 вып)
- Внешэкономбанк (2 вып)
- Уралкалий (2 вып)
- Авенир (1 вып)

Облигации МФО

- 20 выпусков облигаций Международных Финансовых Организаций

ETFs на облигации

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



Сверхкороткие бонды (ВТБ)

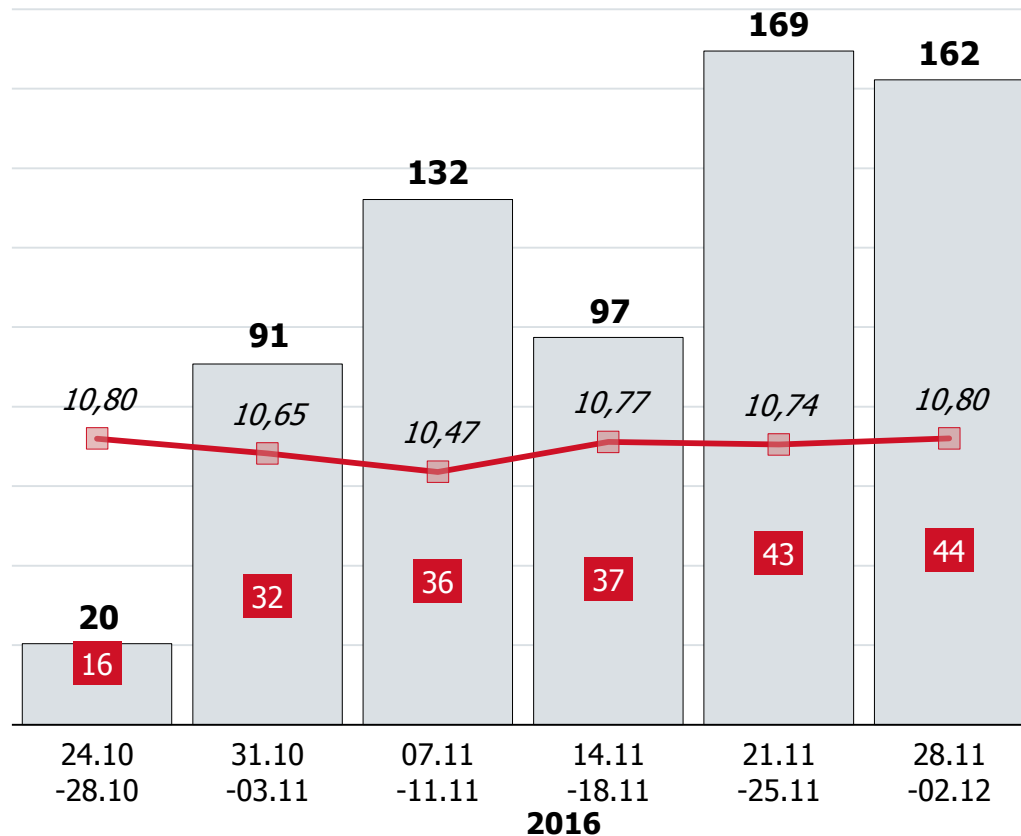
Объем размещений однодневных облигаций ВТБ

по неделям

■ Объем размещения, млрд.руб

■ Среднее кол-во участников (покупателей)

— Средневзвешенная доходность, %



- На рынке появился новый инструмент – короткие облигации
- Для запуска инструмента:
 - проработана схема ускоренного перевода средств от погашения на торговые счета
 - организован STP обработки эмиссионных документов (последовательно-параллельная обработка выпусков по приему на обслуживание в НРД, прохождению листинга, допуску к торгам, размещению, погашению)
- Тарифная нагрузка на инвестора 0,000064%/день
- В планах – сокращение количества сопроводительной документации за счет упрощения процедур эмиссии и раскрытия информации



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Автоматизация подготовки текста программы биржевых облигаций

95%

Универсальный шаблон

шаблон программы биржевых облигаций, на 95% состоящий из неизменяемой информации

ЛИЧНЫЙ КАБИНЕТ

Единый подход

доступен для заполнения через личный кабинет, как для существующих, так и для новых эмитентов

15_{мин.}

Экономия времени

Чтобы заполнить программу биржевых облигаций необходимо около 15 минут

Заполнить ключевую информацию об эмитенте

Заполнить информацию о программе биржевых облигаций

Распечатать и подписать

Направить электронную версию в ЛКЭ на биржу

Программа биржевых облигаций

Дата: 16.11.2016

1. Информация об эмитенте

Полное наименование, указанное в Уставе (на русском языке): ОАО "ТЕСТ-1"

Краткое наименование, указанное в Уставе (на русском языке): ОАО "Тест-1"

ИНН: 7700000000

ФИО лица, подписывающего программу биржевых облигаций: Фамилия Имя Отчество: Сидоров Илья Сергеевич

Должность лица, подписывающего программу биржевых облигаций: Генеральный директор

Номер телефона (с указанием международного кода): 22222222

Ссылка на сайте информационного агентства, которую эмитент использует для раскрытия информации на рынке ценных бумаг: www.test.ru

Место нахождения: г. Москва 3

На дату утверждения программы биржевых облигаций у Эмитента существует обязанность по раскрытию информации в соответствии со ст. 30 Закона № 39-ФЗ: ☒

Эмитент является хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства: ☒

Заключение договоров, направленных на отчуждение ценных бумаг эмитента, являющегося хозяйственным обществом, имеющим стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства, первым владельцем в ходе их размещения может потребоваться принятие решения о предварительном согласовании указанных договоров в соответствии с Федеральным законом об порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства: ☐

2. Основные параметры программы биржевых облигаций

Серия программы биржевых облигаций: 01

Срок действия программы биржевых облигаций (с даты присвоения идентификационного номера программе биржевых облигаций): 50 г.

3. Информация о программе биржевых облигаций

Максимальная сумма номинальных стоимостей биржевых облигаций, которые могут быть размещены в рамках программы биржевых облигаций, руб. (или эквивалент этой суммы в иностранной валюте): 25 000 000 000 (Двадцать пять миллиардов рублей)

Максимальный срок погашения биржевых облигаций, размещаемых в рамках программы биржевых облигаций, дн.: 10 650 (Десять тысяч шестьсот пятьдесят дней)

4. Информация о решении об утверждении программы биржевых облигаций

Орган управления Эмитента, в компетенции которого относится принятие решения о размещении облигаций (утверждение программы биржевых облигаций): Решение Совета директоров

Дата принятия решения об утверждении программы биржевых облигаций: 15.11.2016

Документ о принятом решении: Протокол

Номер протокола/решения: 1

Дата протокола/решения: 16.11.2016

Документ

Полное наименование организации, указанное в Уставе: ОАО "ТЕСТ-1"

Краткое наименование организации, указанное в Уставе: ОАО "Тест-1"

ИНН: 7700000000

Раздел: Эмиссионные документы

Тип документа: Программа облигаций

Дата документа: 09.11.2016

Файл: 657077-2813736-2813739.pdf 397.81 KB

Идентификатор ценной бумаги: ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА или ПРОГРАММНО-ИДЕНТИФИКАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА или ПРОГРАММНО-СЕРИЯ ВЫПУСКА или ПРОГРАММНО-ОБЛИГАЦИОННЫЙ НОМЕР ПЕР: 001P

Добавить

Комментарий:

Сохранить Отправить Экспорт в XML Выйти



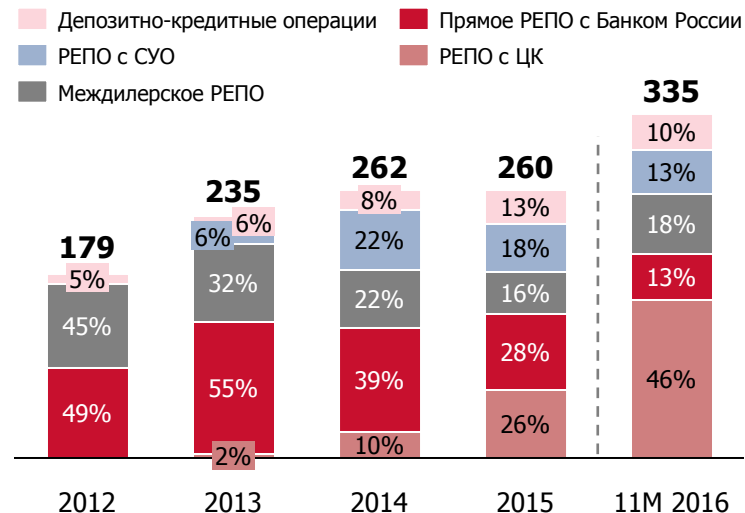
МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Сохранить Отправить Экспорт в XML Печатная версия Выйти

Тенденции на денежном рынке

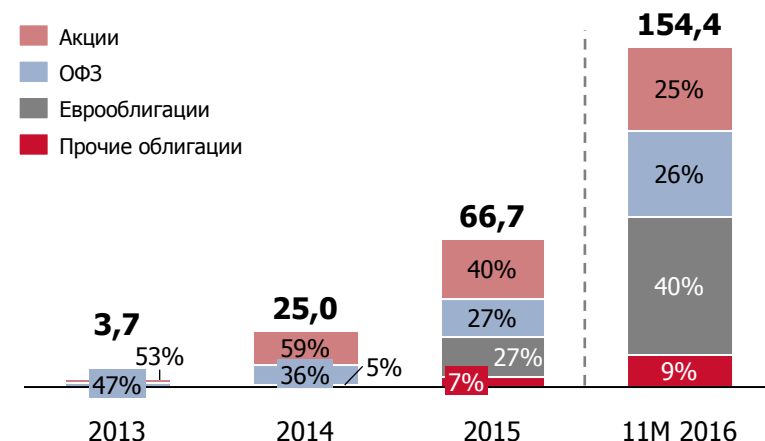
Объемы торгов денежного рынка

трлн руб.



РЕПО с ЦК

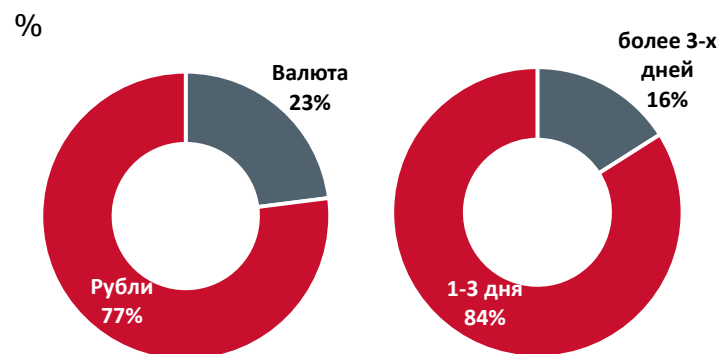
трлн руб.



Ключевые факты

- Совокупный объем торгов на Денежном рынке (РЕПО и депозитно-кредитные операции) в ноябре 2016г. достиг **31,8 трлн рублей** (+76% YOY), средненеделной объем операций составил **1,5 трлн рублей**.
- Наилучшую динамику развития демонстрирует рынок РЕПО с ЦК: достиг **18,3 трлн рублей** (+124% YOY), средненеделной объем торгов достиг значения **871 млрд рублей**, превысив аналогичный показатель предыдущего года в 2,1 раза.
- Доля РЕПО с ЦК (в суммарном объеме междилерского РЕПО и РЕПО с ЦК) в октябре достигла 73%.

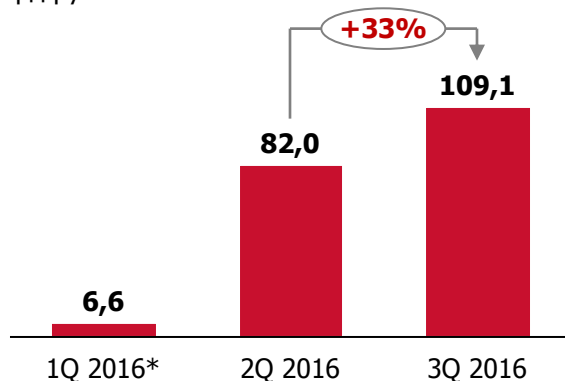
Структура РЕПО с ЦК: срок, валюта расчетов *



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.
- Запущены 3 пула:** КСУ GC-Bonds (корп. обл.) 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 имущественным пулом
- Планируемые изменения: Инструкция Банка России 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 (RU000A0JWK7)
- Состав пулов:** денежные средства (Р, \$, €) + 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



Фьючерсы на ставку RUONIA

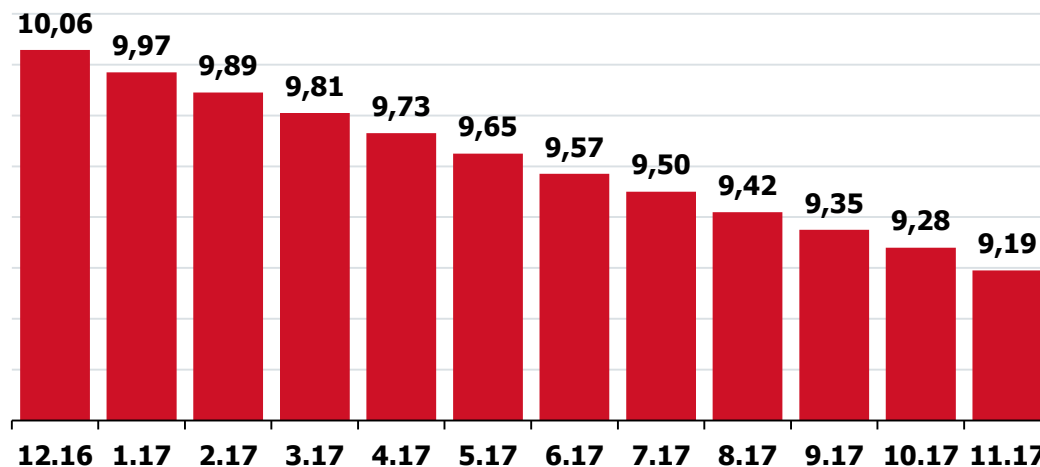
12 октября на Срочном рынке запущены фьючерсы на RUONIA - месячный расчетный контракт, по которому при экспирации выплачивается разницу между средней арифметической ставкой RUONIA за месяц и ставкой, зафиксированной при покупке фьючерса.

**Величины неизвестных купонов по
ОФЗ флоутерам, которые можно зафиксировать с помощью фьючерсов**

ОФЗ	Дата купона	Фикс.ставка*
24018	28.06.2017	10,93
24018	27.12.2017	10,44
29011	02.08.2017	11,09
29011	31.01.2018	10,58
29006	09.08.2017	11,30
29006	07.02.2018	10,79

- Одновременно обращаются **12 месячных контрактов**, что позволяет заменять короткие ставки на фиксированные на период вплоть до года
- Имеется возможность **фиксации 2-х** ближайших неизвестных купонов по ОФЗ с переменным купоном

Ожидания по среднемесячным ставкам RUONIA из котировок фьючерсов



Спецификация контракта:

Номинал	1 млн рублей
Срок	1 месяц
ГО	~0,21%-0,31% от номинала
Комиссия	3.69 руб
Торговый код	RUON



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-ПТС» (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 144А 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 (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;
 - способностью сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способностью привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способностью 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.

