

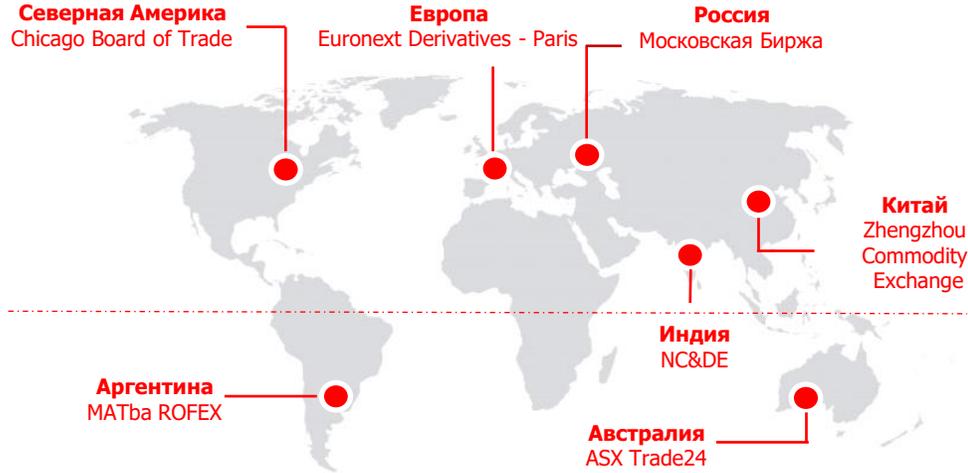
An aerial photograph of a city skyline at sunset, with several prominent skyscrapers in the foreground and a river winding through the city. The sky is a mix of orange, yellow, and blue, and the city lights are beginning to glow.

РАСЧЕТНЫЙ ФЬЮЧЕРС НА РОССИЙСКУЮ ПШЕНИЦУ

Конференция «Взгляд в будущее: Трейдинг фьючерсами на российскую пшеницу»
Организаторы: Группа ОЗК при поддержке Московской биржи и Открытие Инвестиции
11 августа 2023 года

ГЛОБАЛЬНОСТЬ РЫНКОВ ЗЕРНОВЫХ КУЛЬТУР

Биржевые точки ценообразования пшеницы в мире



Характеристика мирового рынка зерновых культур

- ✓ *Рынки зерновых культур* во всем мире работают при существенной поддержке государств;
- ✓ *Цены на региональном и внутреннем рынке* существенно зависят от цен мирового рынка, а также курсов национальных валют;
- ✓ Рынки зерновых культур делят на *физический (спот-рынок) и биржевой (фьючерсный рынок)*. Фьючерсные контракты на товары являются одним из крупнейших сегментов рынка деривативов в мире, по типу контрактов разделяют на поставочные и расчетные;
- ✓ *Используются в качестве ценовых индикаторов, а также для хеджирования* ценовых рисков сельхозпроизводителями, трейдерами, переработчиками.

Значение Индекса пшеницы WHCPT, руб./т. без НДС



Предпосылки для запуска торгов фьючерсами на пшеницу

- ✓ *Россия* - крупнейший в мире производитель и экспортер пшеницы, поставки российской пшеницы влияют на мировой рынок продовольствия;
- ✓ *Правительство РФ* намерено создать прозрачную систему ценообразования на внутреннем рынке, считает биржевые торги источником справедливых рыночных цен и способом недискриминационного доступа к товарам. Индексы, рассчитанные на основе сделок с биржевыми товарами в будущем могут быть использованы для расчета таможенных и налоговых платежей;
- ✓ *Российские участники зернового и финансового рынков* лишены возможности использования международных ценовых индикаторов, в т. ч. на зерновые культуры, а также утратили доступ к инструментам хеджирования

ДИЗАЙН РАСЧЕТНОГО ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА НА РОССИЙСКУЮ ПШЕНИЦУ

ТОВАРНЫЕ АУКЦИОНЫ

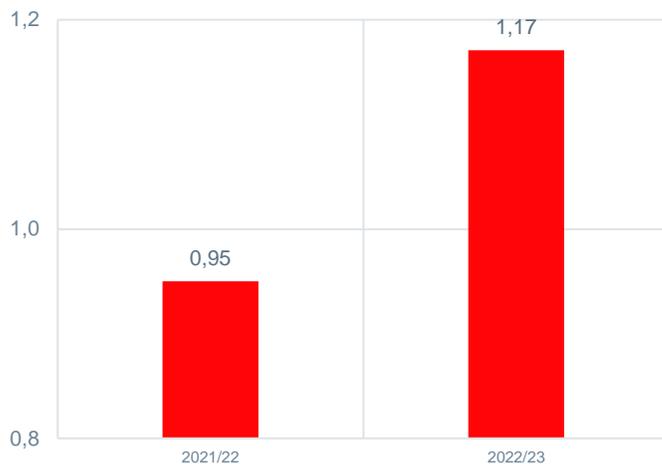


БИРЖЕВОЙ ИНДЕКС



ФЬЮЧЕРСНЫЙ КОНТРАКТ

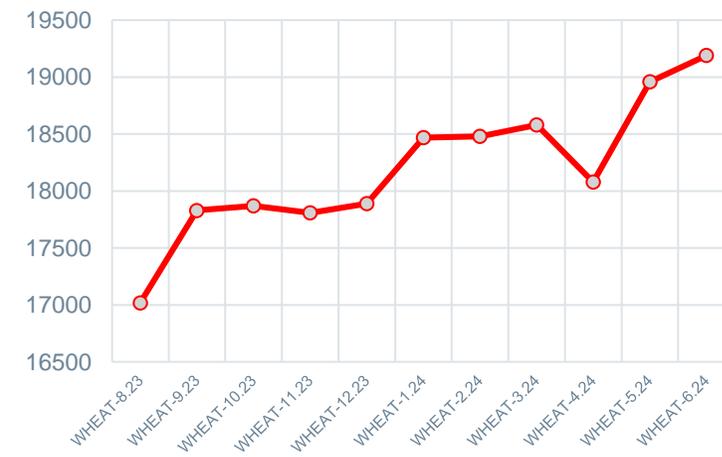
Объем торгов пшеницей, млн. т.



Значение Индекса пшеницы, руб./т. без НДС



Цена фьючерсов с разными сроками исполнения, руб./т. без НДС



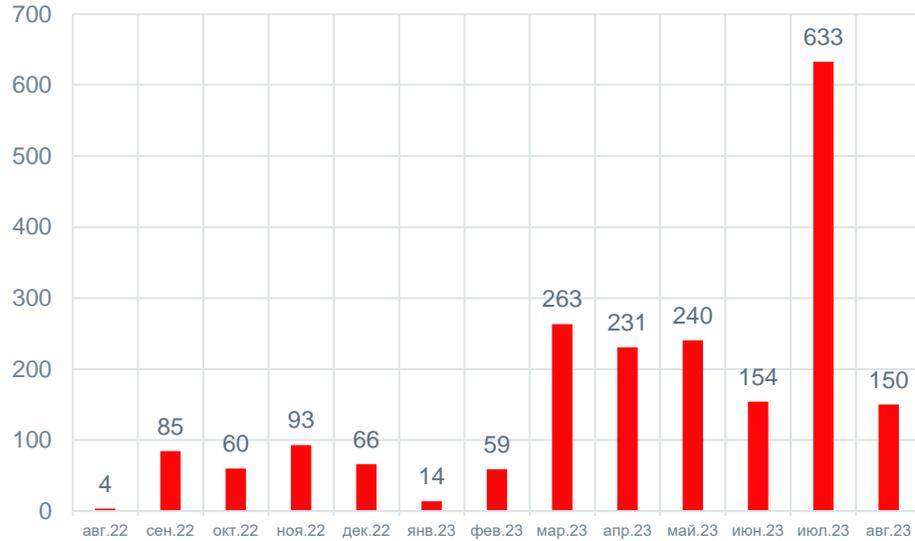
- ✓ Организатор торгов **АО НТБ**, Заказчик аукционов - **ООО «ОЗК Трейдинг»**;
- ✓ Минимальные требования для участия в торгах, понятные правила и **равный доступ** для всех участников;
- ✓ **Прозрачный алгоритм** определения цены, имеет статус биржевой сделки;
- ✓ Поставка ж/д и авто транспортом **в портах г. Новороссийска**;
- ✓ Более **350** аккредитованных участников. Объем торгов в сезоне 2022/23 **более 1 млн. т.**

- ✓ Ценовой индекс пшеницы (**краткий код – WNCPT**) отражает стоимость тонны пшеницы (**не менее 11,5%**) с поставкой на базисе **СРТ Новороссийск**;
- ✓ Определяется по ценам договоров, заключенных на товарных аукционах, учитывается **в рублях без НДС**;
- ✓ Расчет индекса осуществляется каждый рабочий день;
- ✓ Методика разработана с учетом Экспертного Совета АО НТБ. **Индекс одобрен Банком России**. Оценка качества индекса проведена совместно с представителями **МСХ, ФАС, Минфина**.

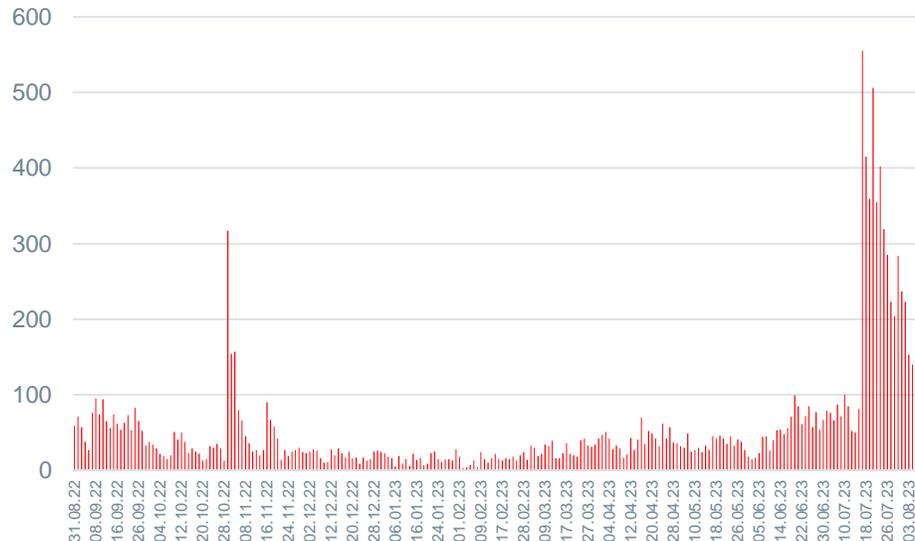
- ✓ Базисным активом фьючерсного контракта (**код – WHEAT**) является ценовой индекс пшеницы WNCPT;
- ✓ Торги проходят в товарной секции срочного рынка **ПАО Московская Биржа**. Клиринг осуществляет **НКО НКЦ (АО)**;
- ✓ Тип контракта **расчетный** – нет риска поставки, доступ к торгам всех участников;
- ✓ Котировка: в рублях за 1 тонну без НДС;
- ✓ Объем: 1 тонна ~ 17 000 рублей
- ✓ Гарантийное обеспечение : **1 700 руб. (10%)**;
- ✓ В торгах доступно 12 месяцев исполнения.

ОБЪЕМ ТОРГОВ И КЛИЕНТСКАЯ АКТИВНОСТЬ ВО ФЬЮЧЕРСЕ НА ПШЕНИЦУ

Объем торгов, млн. руб.



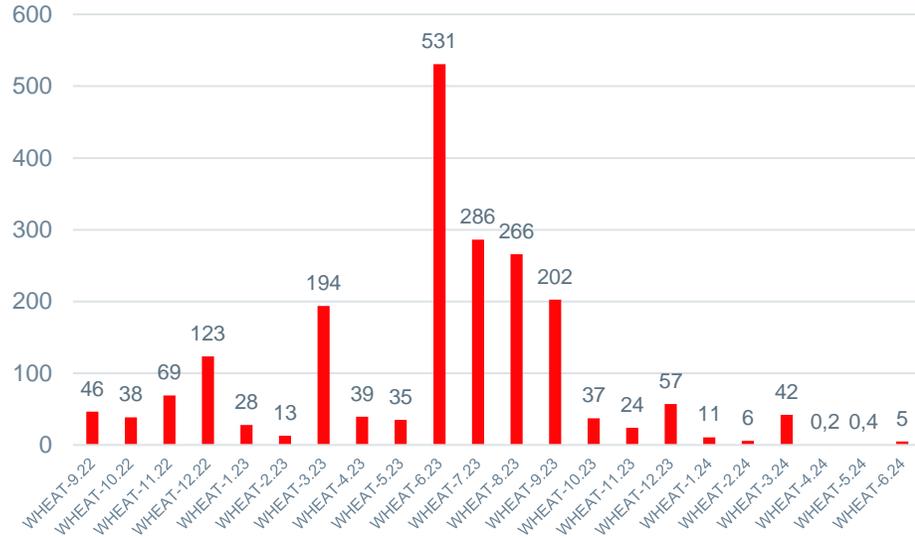
Количество активных клиентов, регистров



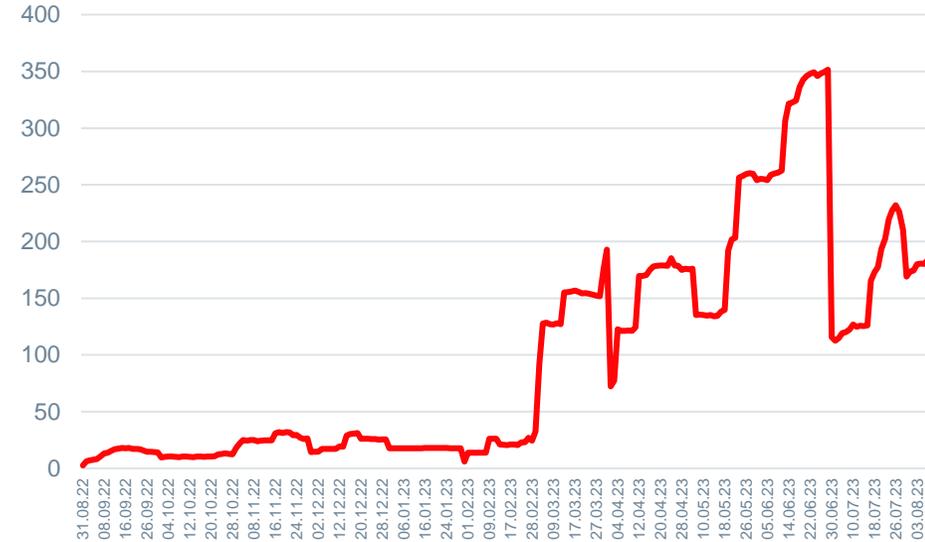
- ✓ *31 августа 2022 года* – старт торгов;
- ✓ *Единственный* в России и мире биржевой контракт на российскую пшеницу;
- ✓ *Более 2,1 млрд. руб.* объем торгов с момента старта, более 130 000 контрактов и более 25 000 сделок;
- ✓ Клиентский доступ предоставляют *более 30 брокерских компаний и банков*;
- ✓ *3800+* активных клиентских регистров, из них *16* юридических лиц;
- ✓ Поддержку ликвидности осуществляет акционерное общество *«Объединенная зерновая компания»* в *шести* «ближайших» контрактах. Объем заявок на покупку и продажу по всем срокам составляет *2 100 контрактов*;

ОБЪЕМ ТОРГОВ И КЛИЕНТСКАЯ АКТИВНОСТЬ ВО ФЬЮЧЕРСЕ НА ПШЕНИЦУ

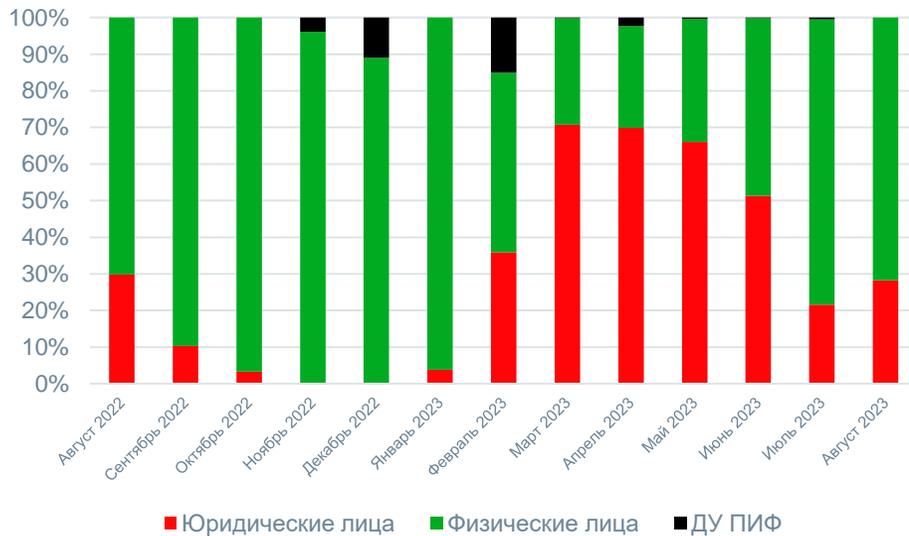
Объем торгов, млн. руб.



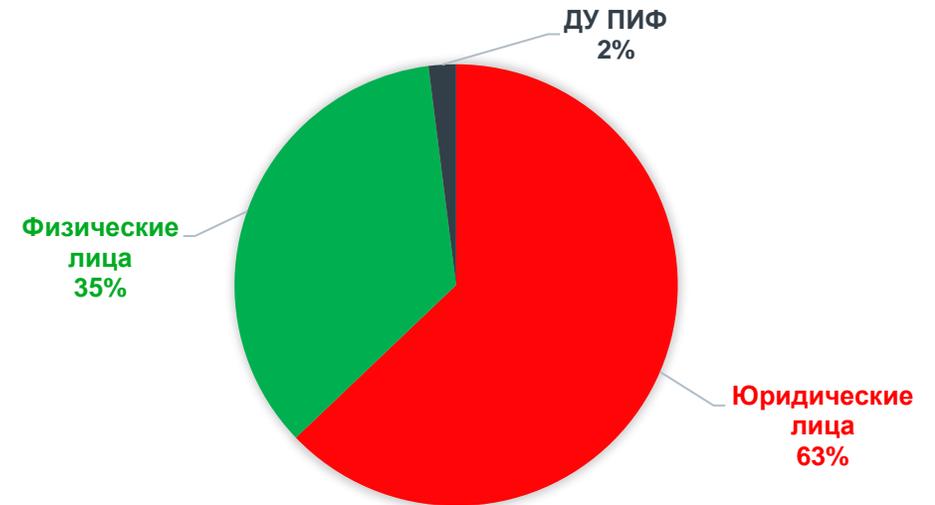
Объем открытого интереса, млн. руб.



Доля в объеме торгов по клиентским группам, %



Доля открытого интереса по клиентским группам, %



ПАРАМЕТРЫ ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА НА ПШЕНИЦУ

Торги: товарная секция срочного рынка Московской Биржи

Клиринг: НКО НКЦ (АО) – центральный контрагент – *нет риска на контрагента*

Базисный актив: ценовой индекс пшеницы WНСРТ

Тип: расчетный – *нет риска поставки, доступ всех участников*

Код: *WHEAT*

Котировка: в рублях за 1 тонну без НДС

Объем: 1 тонна ~ 17 000 рублей

ГО: *1 700 руб. (10%) – возвращается при закрытии позиции*

Биржевой сбор: 2 руб. 24 коп. на 1 тонну пшеницы *(0,0132%)**

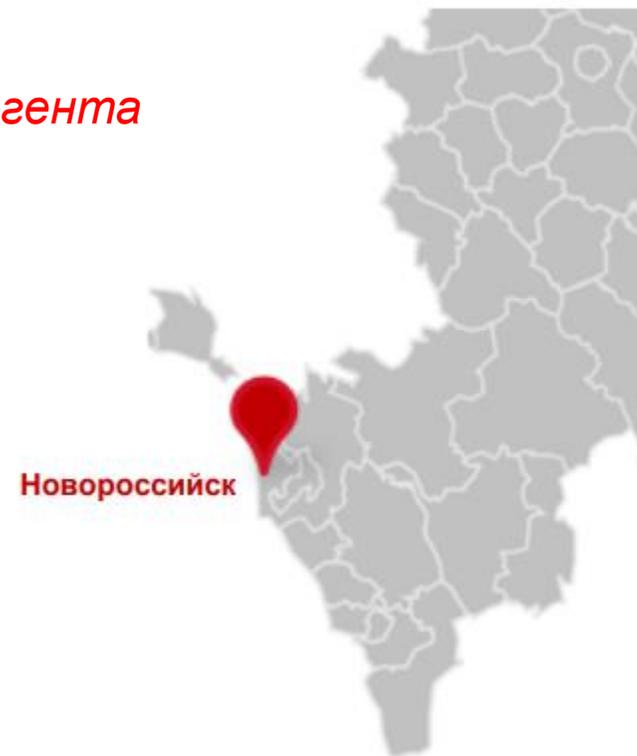
Время торгов: *09:00 час. – 23:50 час.*

Месяцы исполнения: январь - декабрь

Последний день торгов: *последний рабочий день месяца и года исполнения*
контракта (вечерняя клиринговая сессия)

Цена исполнения: среднее значение индекса *за 5 торговых дней*

Опционы: *есть*



ЗАКЛЮЧЕНИЕ СДЕЛКИ С ФЬЮЧЕРСНЫМИ КОНТРАКТАМИ НА БИРЖЕ



- ✓ Центральный контрагент – сторона по сделкам с фьючерсными контрактами для всех участников торгов;
- ✓ Центральный контрагент – покупатель для всех продавцов и продавец для всех покупателей.

ПОНЯТИЕ ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА

ФЬЮЧЕРСНЫЙ КОНТРАКТ — это производный финансовый инструмент на покупку/продажу базисного актива в определенную дату в будущем, но по текущей рыночной цене.

- ✓ Фьючерсные контракты *стандартизированы*;
- ✓ Единственное, что *изменяется – цена*;
- ✓ Каждый фьючерсный контракт имеет свой *срок окончания действия*.

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ФЬЮЧЕРСНОМУ КОНТРАКТУ:

- **ПОКУПАТЕЛЬ** фьючерсного контракта гарантирует, что он закроет открытую ранее позицию встречной сделкой – *обязан будет продать этот фьючерс*. Еще такую сделку называют «офсетной» сделкой. Если рыночная цена на дату закрытия позиции выше, чем цена покупки, то ПОКУПАТЕЛЬ получит прибыль. В случае, если цена ниже - он понесет убыток.
- С другой стороны, **ПРОДАВЕЦ** фьючерсного контракта гарантирует, что он закроет открытую ранее позицию встречной сделкой – *обязан будет купить этот фьючерс*. Если рыночная цена на дату закрытия позиции ниже, чем цена продажи, то ПРОДАВЕЦ получит прибыль. В случае, если цена выше - он понесет убыток.

ПОКУПАТЕЛЬ И ПРОДАВЕЦ МОГУТ:

1. *Закреть позицию* в любой момент в течение срока действия контракта совершив «офсетную» сделку;
2. Не закрывать позицию и *дождаться дня исполнения контракта*, в этом случае позиция по контракту «автоматически» закроется с расчетом финансового результата;
3. *Роллировать открытую позицию в другой месяц* исполнения контракта через календарный спред, в этом случае открытая позиция в ближайшем контракте закроется, а в дальнем откроется.

ОСОБЕННОСТЬ БИРЖЕВЫХ ДЕРИВАТИВОВ – «СРОК ЖИЗНИ»

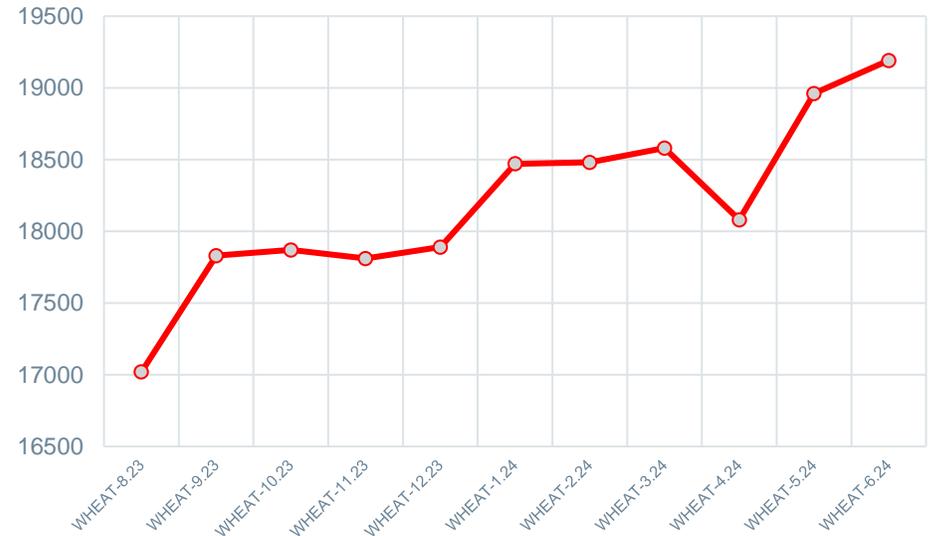
- ✓ Контракт торгуется в течение определенного срока, затем торги заканчиваются → происходит **экспирация (в дату исполнения)**

Код контракта	Расчетная цена	Дата исполнения
WHEAT-8.23	17 020	31.08.2023
WHEAT-9.23	17 830	29.09.2023
WHEAT-10.23	17 870	31.10.2023
WHEAT-11.23	17 810	30.11.2023
WHEAT-12.23	17 890	29.12.2023
WHEAT-1.24	18 470	31.01.2024
WHEAT-2.24	18 480	29.02.2024
WHEAT-3.24	18 580	29.03.2024
WHEAT-4.24	18 080	30.04.2024
WHEAT-5.24	18 960	31.05.2024
WHEAT-6.24	19 190	28.06.2024

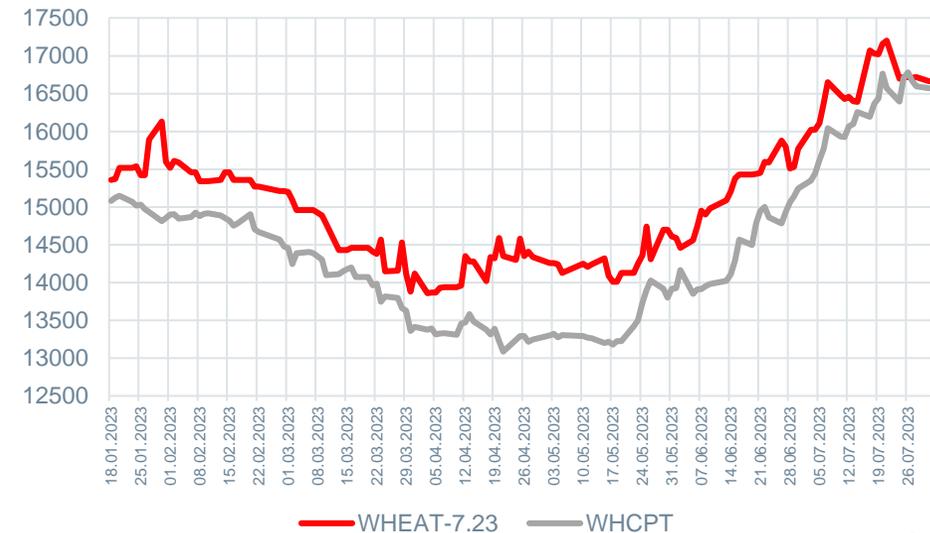
- ✓ **Разница цен (спред)** между фьючерсами с разным сроком исполнения может изменяться, но имеет **высокую корреляцию** в период «срока жизни»



- ✓ **Форма кривой фьючерсов** и ее изменение может многое рассказать о настроениях и ожиданиях участников рынка



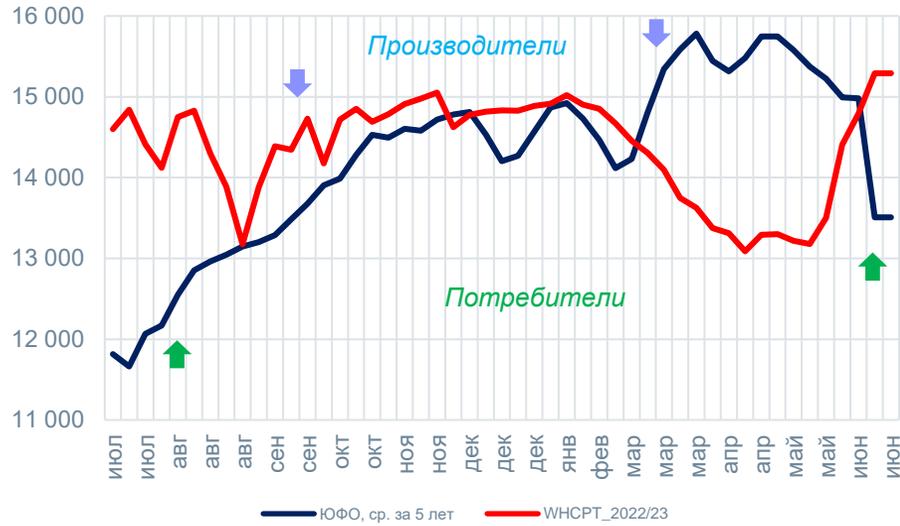
- ✓ **В день исполнения** фьючерсного контракта цена фьючерса максимально приближена и **равна** цене на физическом спот-рынке



31.07.2023 года
 цена исполнения
 фьючерсного контракта на
 пшеницу (торговый код -
 WHEAT-7.23) составила –
 16 665 руб. за тонну
 без НДС

ВОЛАТИЛЬНОСТЬ РЫНКА ПШЕНИЦЫ И УПРАВЛЕНИЕ ЦЕНОВЫМИ РИСКАМИ

Динамика цены пшеницы 4-го класса в ЮФО, руб. за тонну



Расчеты: Московская Биржа

Дневное изменение Индекса пшеницы WNCPT, руб./т. без НДС



- данные на 08.08.2023 г.

- ✓ Фьючерсные контракты позволяют участникам рынка пшеницы **компенсировать риск** изменения цены;
- ✓ Производители, **ПРОДАЮТ** фьючерсы на пшеницу для защиты от снижения цены;
- ✓ Потребители, **ПОКУПАЮТ** фьючерсы на пшеницу для защиты от роста цены.

КЕЙС № 1: СПЕКУЛЯТИВНАЯ СТРАТЕГИЯ

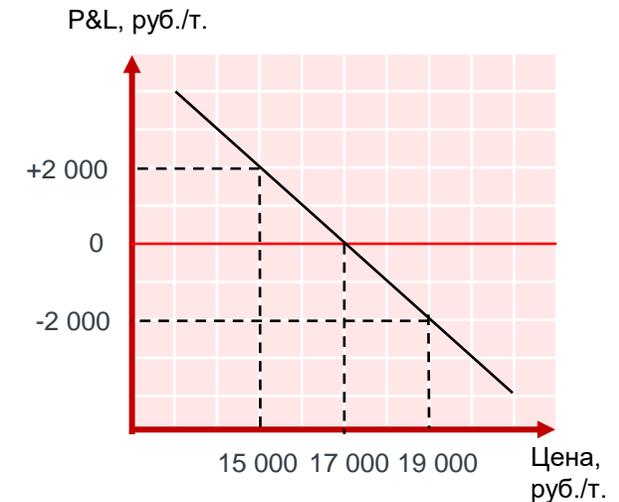
Для **ТРЕЙДЕРА-СПЕКУЛЯНТА** сделка по определению проста и понятна:

1. если трейдер считает, что цена на пшеницу **ВЫРАСТЕТ** – он **ПОКУПАЕТ** фьючерсный контракт на пшеницу, тем самым открывает длинную позицию;
2. если трейдер считает, что цена на пшеницу **УПАДЕТ** – он **ПРОДАЕТ** фьючерсный контракт на пшеницу, тем самым открывает короткую позицию;

Допустим **ТРЕЙДЕР-СПЕКУЛЯНТ** ожидает **СНИЖЕНИЯ** цены на пшеницу, поэтому **продает** на Московской Бирже фьючерсный контракт на пшеницу по цене **17 000** руб. за тонну. При этом, если цена фьючерсного контракта на пшеницу:

- ✓ **НЕ ИЗМЕНИЛАСЬ** – финансовый результат равен **0** руб.;
- ✓ **СНИЗИЛАСЬ** – **благоприятный исход** для трейдера до **15 000** руб.:
 - на брокерский счет трейдера **начисляется** 2 000 руб. Данные денежные средства можно вывести с учетом уровня размера гарантийного обеспечения под открытые позиции;
- ✓ **ВЫРОСЛА** - **неблагоприятный исход** для трейдера до **19 000** руб.:
 - с брокерского счета трейдера **списывается** 2 000 руб. Если данных средств будет не достаточно брокер потребует внести дополнительные денежные средства для поддержания нужного размера гарантийного обеспечения. В противном случае, брокер принудительно закроет часть открытых позиций.

График прибылей и убытков, PnL



КЕЙС № 2: ХЕДЖИРОВАНИЕ ЗАПАСОВ И ПОЛУЧЕНИЕ ПРЕМИИ К ЦЕНЕ

ПРОДАВЕЦ ПШЕНИЦЫ:

Текущее состояние фьючерсной кривой (*WHEAT*) позволяет продавцу пшеницы захеджировать текущие запасы (излишки) пшеницы и зафиксировать будущие цены продаж на более высоких уровнях, чем текущие цены на физическом спот-рынке – получить **премию к рынку в размере 470 руб./т..**

- ✓ Допустим сегодня **13 февраля 2023 года**
- ✓ Цена на физическом спот-рынке пшеницы на сегодня составляет **14 890 руб./т.**, что **НИЖЕ**, чем цена июльского фьючерса на пшеницу (*WHEAT-7.23*) на сегодня (13 февраля 2023 года), которая составляет **15 360 руб./т.**
- ✓ Поскольку цена на пшеницу на физическом спот-рынке **НИЖЕ** цены фьючерса, рынок пшеницы находится в состоянии **КОНТАНГО** (или *Carry*)

Значение индекса на пшеницу и фьючерсной кривой на 13.02.2023 г.



Расчеты: Московская Биржа
- данные на 13.02.2023 г.

ВАЖНО: В нашем случае, физический спот-рынок – это товарные аукционы НТБ

КЕЙС № 2: ХЕДЖИРОВАНИЕ ЗАПАСОВ И ПОЛУЧЕНИЕ ПРЕМИИ К ЦЕНЕ

Продолжение

Базовая концепция хеджирования основана на рыночном механизме, который показывает, что как только наступит месяц, когда истекает срок действия «хеджа», например, июльского фьючерса на пшеницу (*WHEAT-7.23*). Цена на физическом спот-рынке и цена на фьючерсном рынке («хеджа») в июле *должны совпасть*.

Продавец пшеницы может ЗАХЕДЖИРОВАТЬСЯ, *ПРОДАВ* фьючерсный контракт на пшеницу (*WHEAT-7.23*) на фьючерсном рынке. Таким образом, продавец пшеницы использует ситуацию *КОНТАНГО*, фиксируя цену путем продажи фьючерсного контракта на пшеницу с исполнением в июле 2023 года.

ПОЗИЦИЯ
на физическом спот-рынке

«+» *длинная позиция* в пшенице по цене *14 890* руб./т.

(сегодняшнее значение *биржевого Индекса - WНСРТ* на пшеницу АО НТБ)

ПОЗИЦИЯ
на фьючерсном рынке

«-» *короткая позиция* во фьючерсе на пшеницу по цене *15 360* руб./т.

(сегодняшняя цена фьючерсного контракта (*WHEAT-7.23*) ПАО Московская Биржа)

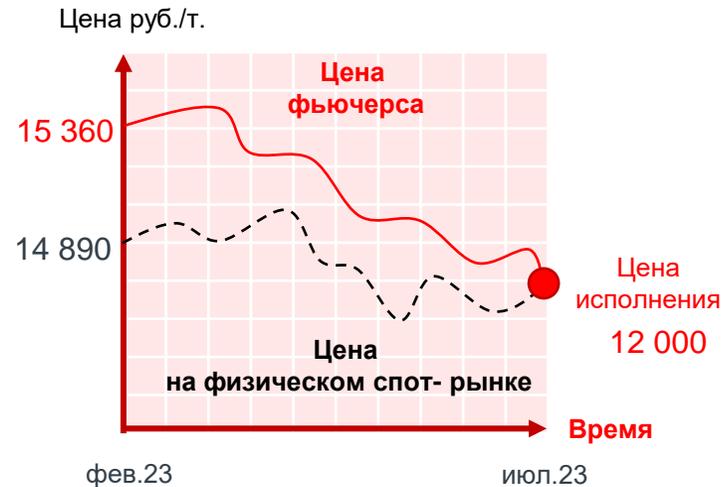
КЕЙС № 2: ХЕДЖИРОВАНИЕ ЗАПАСОВ И ПОЛУЧЕНИЕ ПРЕМИИ К ЦЕНЕ

Продолжение

ВАРИАНТ 1: Предположим, что цены на пшеницу к июлю **СНИЗИЛИСЬ** до 12 000 руб./т.

Действия продавца пшеницы:

ПРОДАЕТ на физическом спот-рынке пшеницу по цене 12 000 руб./т. и совершает «офсетную» сделку с июльским фьючерсом на пшеницу – **ПОКУПАЕТ** WHEAT-7.23 по цене 12 000 руб./т.



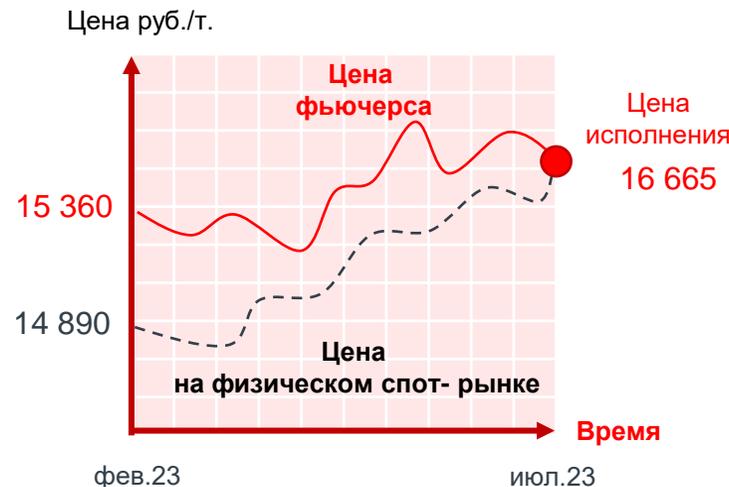
ПОЗИЦИЯ на физическом спот-рынке	ПОЗИЦИЯ на фьючерсном рынке
ФЕВРАЛЬ 14 890 руб./т.	ФЕВРАЛЬ 15 360 руб./т.
ИЮЛЬ 12 000 руб./т.	ИЮЛЬ 12 000 руб./т.
2 890 руб./т. убыток	3 360 руб./т. прибыль

Продавец пшеницы зарабатывает премию + 470 руб./т.

ВАРИАНТ 2: «НО!» Цены на пшеницу к июлю **ВЫРОСЛИ** до 16 665 руб./т.

Действия продавца пшеницы:

ПРОДАЕТ на физическом спот-рынке пшеницу по цене 16 665 руб./т. и совершает «офсетную» сделку с июльским фьючерсом на пшеницу – **ПОКУПАЕТ** WHEAT-7.23 по цене 16 665 руб./т.



ПОЗИЦИЯ на физическом спот-рынке	ПОЗИЦИЯ на фьючерсном рынке
ФЕВРАЛЬ 14 890 руб./т.	ФЕВРАЛЬ 15 360 руб./т.
ИЮЛЬ 16 665 руб./т.	ИЮЛЬ 16 665 руб./т.
1 775 руб./т. прибыль	1 305 руб./т. убыток

Продавец пшеницы зарабатывает премию + 470 руб./т.

ВАЖНО: Продажа фьючерсного контракта позволяет заранее определить объем денежных потоков, но при этом, не позволяет воспользоваться благоприятной конъюнктурой.

ПРЕИМУЩЕСТВА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФЬЮЧЕРСНЫХ КОНТРАКТОВ НА ПШЕНИЦУ

- ✓ Прозрачное ценообразование;
- ✓ Использование в качестве индикатора цены пшеницы для ведения операционной деятельности, а также при заключении долгосрочных контрактов с контрагентами;
- ✓ Надежность исполнения обязательств - сделки заключаются и рассчитываются через Центрального контрагента;
- ✓ Защита от снижения/повышения цены на пшеницу;
- ✓ Возможность долгосрочного планирования и финансового результата.
- ✓ Контракт расчетный – нет риска поставки;
- ✓ Получение цены в режиме реального времени, а также информации о заявках спроса и предложения, сделках, объемах торгов - возможность заключения сделок с 09:00 час. до 23:50 час.;
- ✓ Низкие сборы за трейдинг;
- ✓ Пониженное требование к гарантийному обеспечению;
- ✓ При совершении сделок с фьючерсами не взимается НДС;
- ✓ Продажа фьючерса без наличия пшеницы.

ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЯ ДЛЯ УЧАСТНИКА РЫНКА ПШЕНИЦЫ

Определение цели хеджирования

- ✓ Оценка риска;
- ✓ Оценка требований;
- ✓ Определение аппетита к риску.

Одобрение собственников бизнеса

- ✓ Лимит сделок;
- ✓ Горизонт хеджирования;
- ✓ Подготовка инфраструктуры.

Доступ и инструментарий

- ✓ Брокер (брокерский счет), банк;
- ✓ Форварды, фьючерсы, опционы.

Политика хеджирования

- ✓ Утверждение внутренних процедур;
- ✓ Определение обязанностей.

Контроль исполнения политики

- ✓ Контроль трейдера;
- ✓ Управленческая отчетность;
- ✓ Бухгалтерская отчетность;
- ✓ Налоговая отчетность.

КАК ВЫЙТИ НА СРОЧНЫЙ РЫНОК

№ п/п	Мероприятия	Срок исполнения	Комментарий
1.	Выбор брокера (Профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензию, аккредитованный на срочном рынке в качестве участника торгов и клиринга)	1 неделя	См. список аккредитованных участников торгов
2.	Заключение договора о брокерском обслуживании с одним из аккредитованных участников торгов на срочном рынке	2 недели	В каждом случае индивидуально: подготовка документов, подписание и обмен оригиналами, регистрация счета на бирже
3.	Перечисление денежных средств для осуществления операций на срочном рынке	1 день	Операции с инструментом доступны через 5 минут после зачисления ДС
4.	Установка и настройка программы КВИК (QUIK) для операций на срочном рынке	1 день	Доступны различные версии (приложение, web-версия, ПО)
5.	Совершение сделки с фьючерсом на пшеницу	менее 0,01 секунды	Тарифный план и условия работы можно будет узнать у обслуживающего брокера

ПОЛЕЗНЫЕ ССЫЛКИ

НТБ

- ✓ Товарные аукционы:
 - <https://www.namex.org/ru/commodityauctions>
- ✓ Методика расчета и архив значений биржевого индекса на российскую пшеницу:
 - <https://www.namex.org/ru/indices/WHstock>
- ✓ Информационный бюллетень биржевого и внебиржевого рынков агропродукции:
 - <https://www.namex.org/ru/infobull>

СРОЧНЫЙ РЫНОК

- ✓ О фьючерсном контракте на индекс пшеницы:
 - <https://www.moex.com/a8217>
- ✓ Риск-менеджмент на срочном рынке:
 - <https://www.moex.com/s1059>
- ✓ Параметры срочного рынка:
 - <https://www.moex.com/ru/derivatives/parameters.aspx>

МАТЕРИАЛ ПО ХЕДЖИРОВАНИЮ

- ✓ Политика хеджирования ценового и валютного рисков;
- ✓ Рекомендуемый порядок отражения в бухгалтерском учете сделок с фьючерсными и опционными контрактами;
- ✓ Рекомендуемые положения учетной политики для целей налогообложения.
 - <https://www.moex.com/corp/ru/materials#hedging>

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ПШЕНИЦЫ

- ✓ Министерство сельского хозяйства РФ:
 - <https://mcx.gov.ru/>
- ✓ Центр агроаналитики при Минсельхозе РФ:
 - <https://specagro.ru/>
- ✓ Информационно-аналитические агентства:
 - Про Зерно - <http://prozerno.ru/>
 - ИКАР - <http://ikar.ru/>
 - Федеральный центр развития экспорта продукции АПК Минсельхоза России - <https://aemcx.ru/>
- ✓ Международный совет по зерну:
 - <https://igc.int/ru/>
- ✓ Обзоры мирового рынка агропродукции:
 - <https://www.usda.gov/oce/commodity/wasde>

КОНТАКТЫ СРОЧНОГО РЫНКА

t.me/moex_derivatives

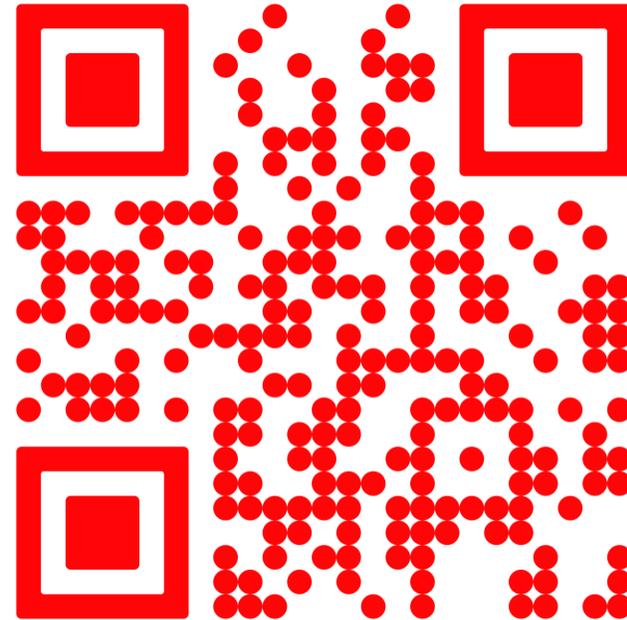
<https://www.moex.com/ru/derivatives>

E-mail: derivatives@moex.com

**Евгений Бурцев,
Руководитель направления
ПАО «Московская Биржа»**

Тел.: (495) 363-3232, доб. 5370

E-mail: Evgeny.Burtsev@moex.com



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 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.