



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Октябрь 2019

Стратегия Группы

Московская Биржа **2024**

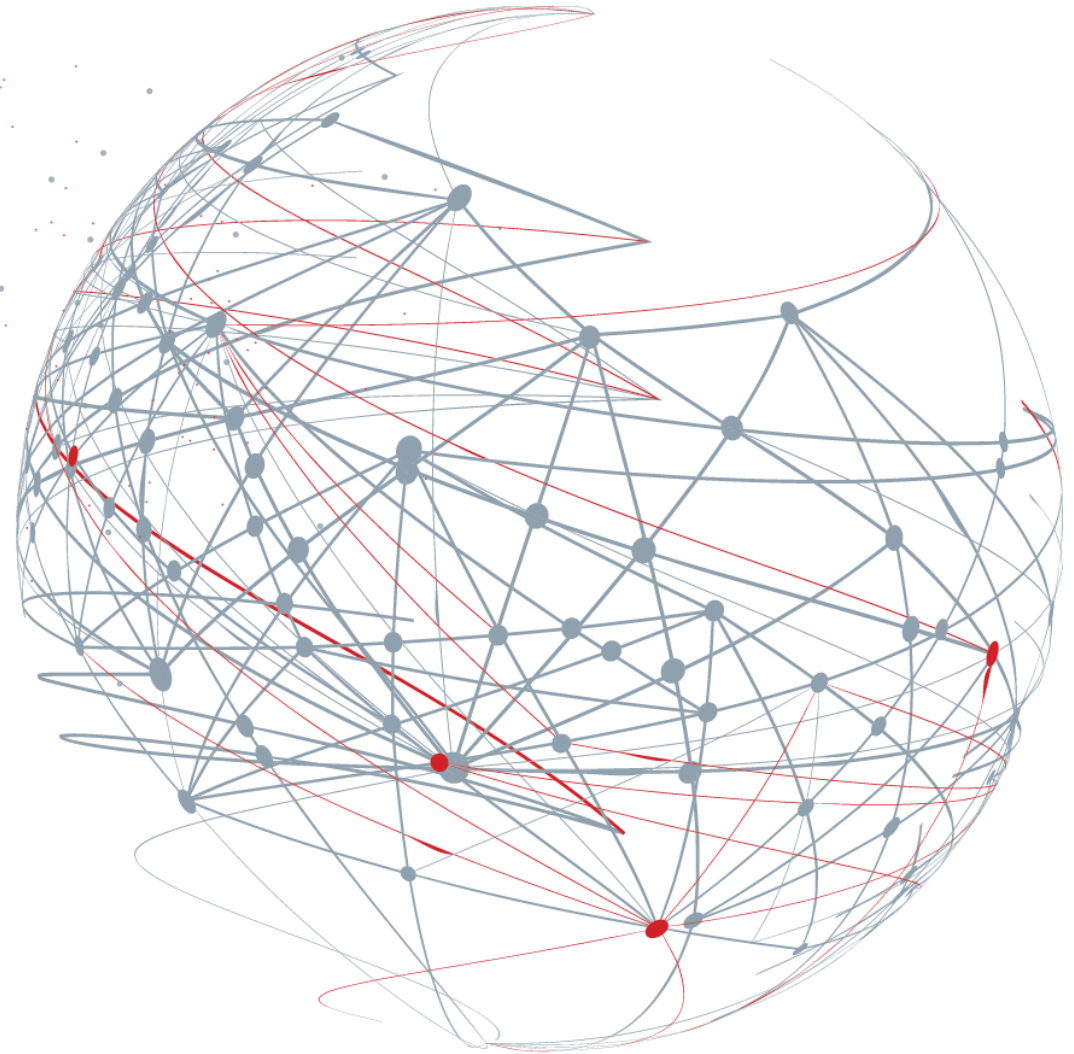


БЛОК	Выступающие
Вступительное слово	<b>Олег Вьюгин</b> , Председатель Наблюдательного совета
1. Глобальные тренды и стратегический фокус других бирж	<b>Олег Вьюгин</b> , Председатель Наблюдательного совета
2. Цели и результаты предыдущих стратегий и текущее положение Группы	<b>Олег Вьюгин</b> , Председатель Наблюдательного совета
3. Общие положения новой стратегии	<b>Юрий Денисов</b> , Председатель Правления Московской Биржи
4. Возможности расширения бизнеса	<b>Анна Кузнецова</b> , MD по фондовому рынку <b>Игорь Марич</b> , MD по денежному и срочному рынкам <b>Эдди Астанин</b> , Председатель Правления НРД
5. Инновации и финтех	<b>Артем Железнов</b> , Директор департамента стратегии
6. Финансовый прогноз и дивидендная политика	<b>Максим Лапин</b> , CFO
7. Q&A	Модератор – <b>Антон Терентьев</b> , IR директор

# Глобальные тренды и стратегический фокус других бирж

**Олег Вьюгин**

Председатель Наблюдательного совета



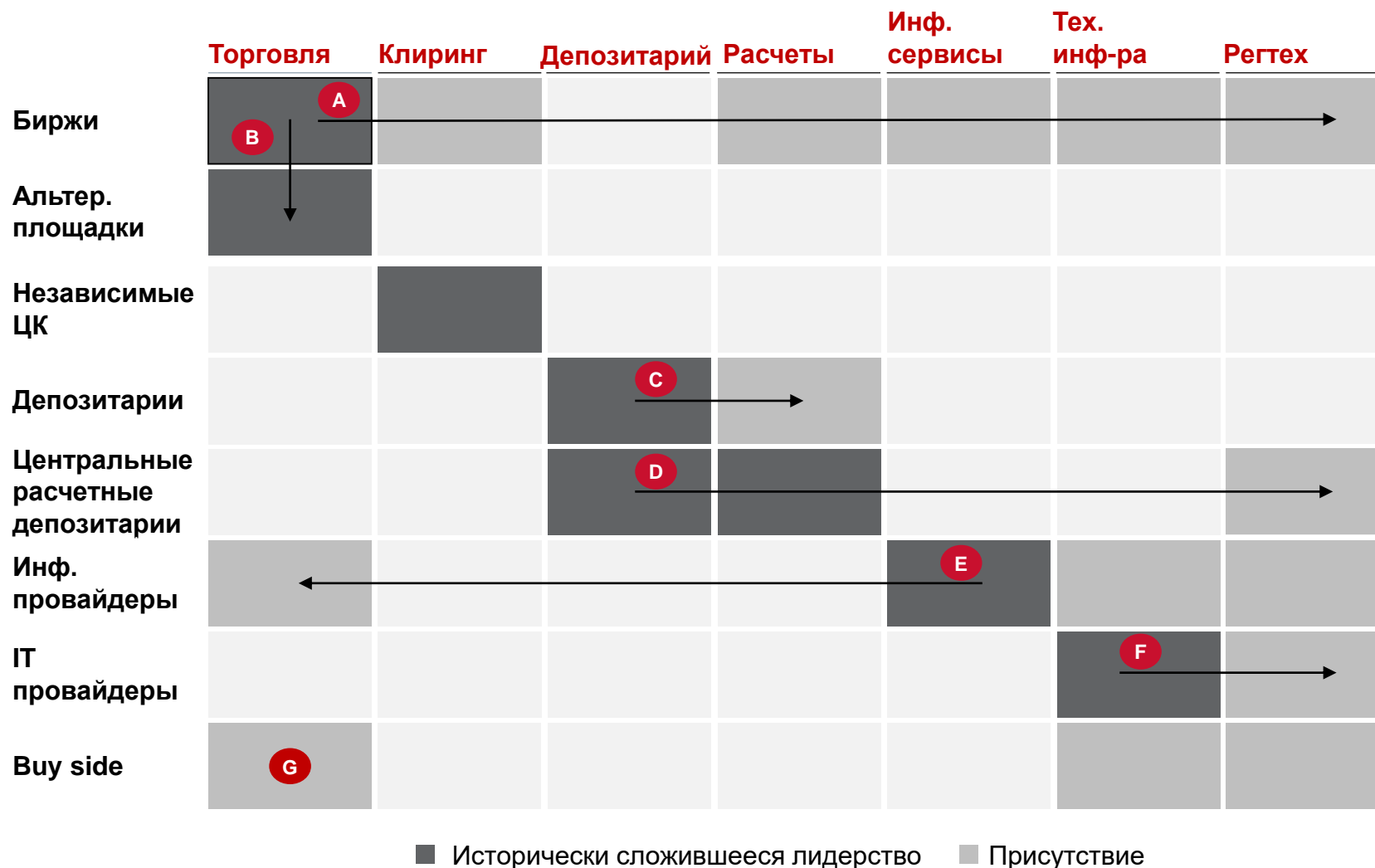
Расширение традиционного биржевого бизнеса в другие регионы через **партнерские отношения**



Фокус на **основной деятельности**, с повышенной концентрацией на **технологиях**

Расширение на привлекательные внебиржевые рынки путем **слияний поглощений** и работа с **Market Data**

Фокус на рост **основного бизнеса**, включая **снижение себестоимости** и рост **операционной эффективности**



## Комментарий




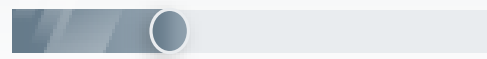
- A** Биржи расширяются за пределы традиционного бизнеса: пост-трейд, маркет дата, технологическая инфраструктура и доп. услуги
- B** Биржи заходят в область альтернативных торговых площадок
- C** Депозитарии развивают расчетные сервисы
- D** Центральные расчетные депозитарии ориентируются на регтех
- E** Информационные провайдеры создают на своей базе торговые сервисы
- F** IT провайдеры рассматривают возможности создания регтех сервисов
- G** Крупный buy side также развивает торговые сервисы

<sup>1</sup> небанковские депозитарии

Источник: McKinsey Capital Markets Infrastructure Practice

# Основные выводы по конкурентной обстановке

Непосредственная конкуренция ограничена, возможно развитие конкуренции второго порядка вследствие изменений в технологиях

<b>Big-tech, fintech и технологии</b>	<b>Изменение потребностей buy-side</b>	<b>Интернализация sell-side игроками</b>	<b>Биржевые площадки</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• Big-tech компании атакуют маржинальность традиционных финансовых игроков – банки, страховые компании</li><li>• Биржи считают основную часть capital markets fintech команд партнерами</li><li>• Развитие AI, DLT, cloud технологий может привести к полному или частичному замещению традиционных финансовых игроков</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Развитие сервисов, предоставляющих возможности дезинтермедиации финансовой инфраструктуры</li><li>• Тренд на развитых рынках - buy-side фирмы ищут возможности торговли напрямую друг с другом – вне бирж и маркет-мейкеров</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Рынки с высокой концентрацией крупнейшего sell-side наиболее подвержены интернализации</li><li>• Уровень интернализации у некоторых посредников уже достиг 40%+ и может повыситься до 60% к 2020 году</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Мировые биржи не имеют планов на расширение в РФ</li><li>• Внутренняя конкуренция зависит от изменений локального регулирования</li></ul>
<b>Уровень конкуренции</b>			
			

Тренд	Длительность	Характер	Потенциальное влияние на МБ
Старение населения и миграция			
Замедление мировой экономики			
Невысокие темпы роста российской экономики			
Конкуренция со стороны технологических компаний			
Санкции			

долгосрочный    
 мировой    
 позитивный  
 среднесрочный    
 российский    
 негативный

Органический рост биржи в ее современных контурах возможен только невысокими темпами («low single digits»)

# Цели и результаты предыдущих стратегий и текущее положение Группы

**Олег Вьюгин**

Председатель Наблюдательного  
совета

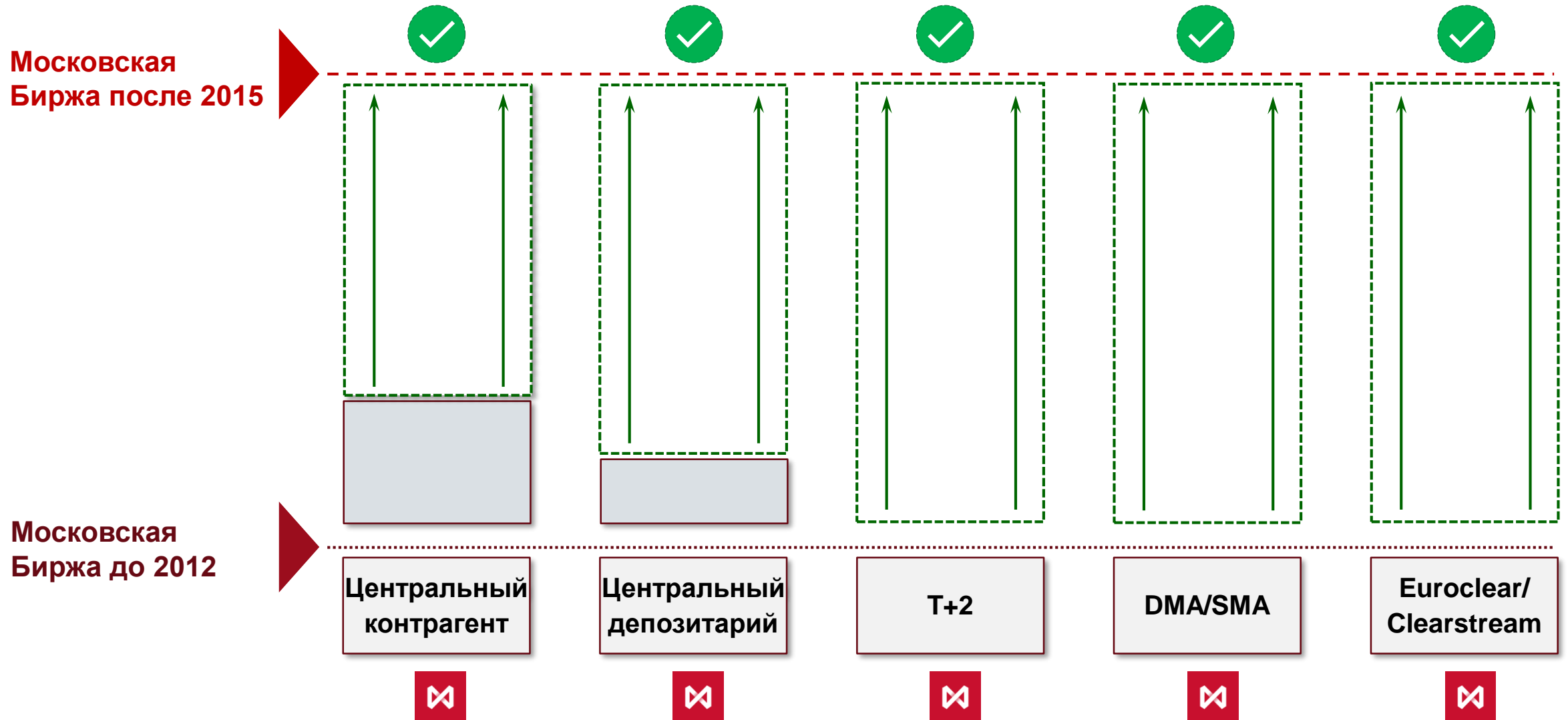


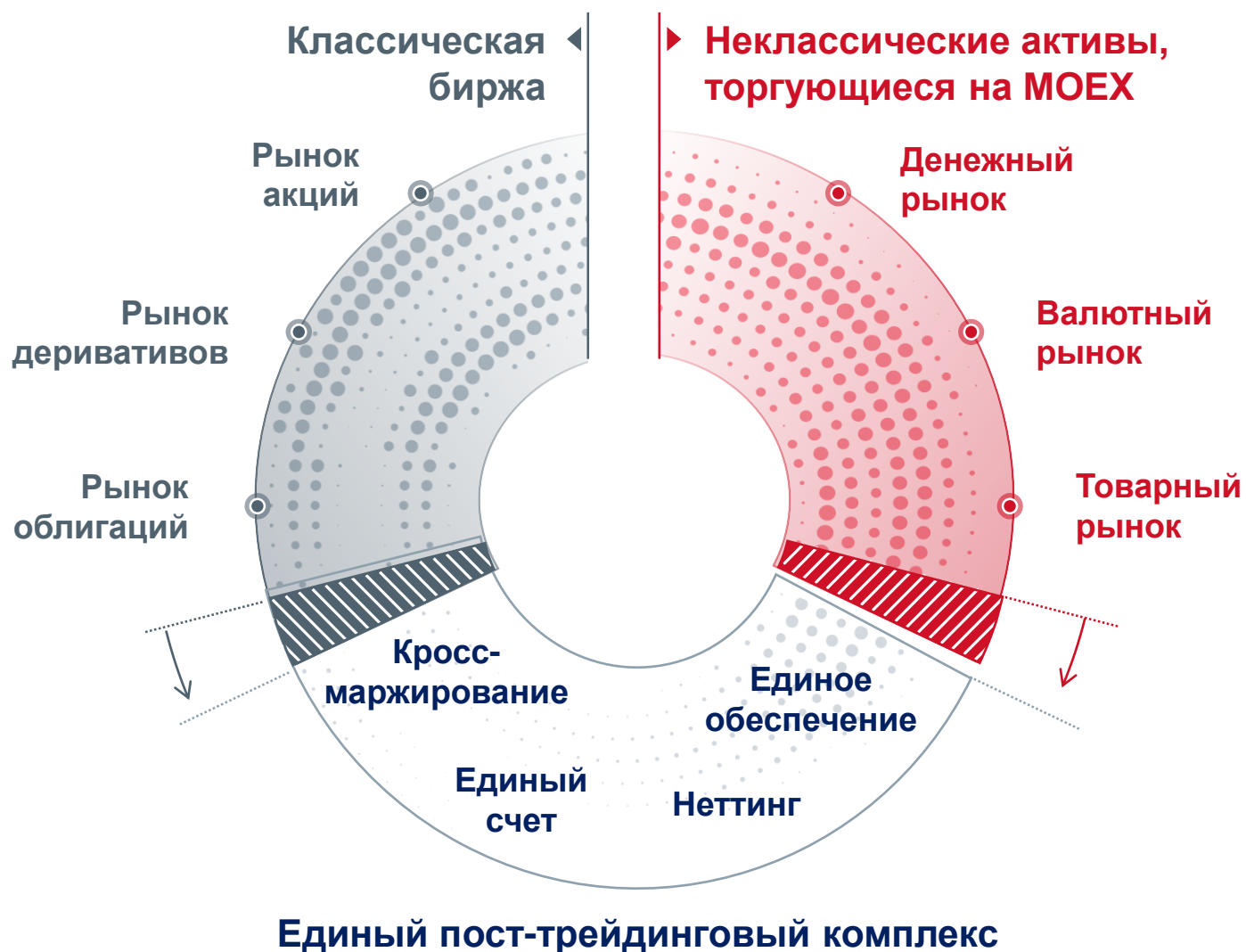
МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА





Цели достигнуты





## Основные положения

- Диверсификация
- Углубление рынка
- Интеграция
- Стандартизация
- Оптимизация

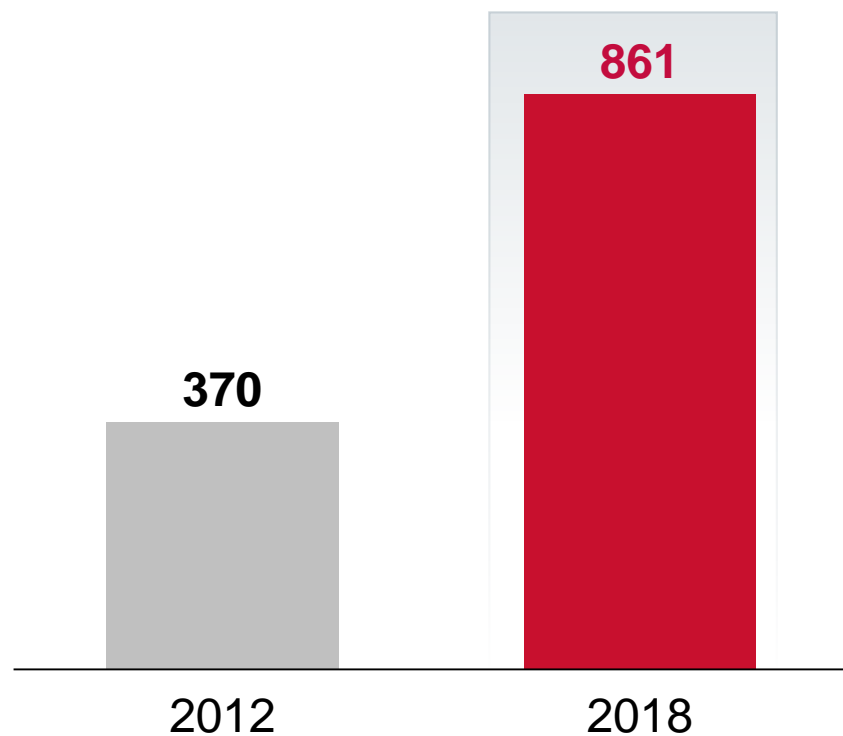
# Наиболее диверсифицированная линейка продуктов и сервисов

Биржа	Страна	Торгуемые классы активов								Пост-трейд	
		Акции	Облигации	Деривативы	Репо	Валюта	Товары	Листинг	Маркет дата	Клиринг	Депозитарий
HKEx	Гонконг	✓ ✓	✓	✓ ✓	✓	✗	✗	✓ ✓	✓	✓ ✓	✓
Deutsche Boerse	Германия	✓ ✓	✓	✓ ✓	✓ ✓	✓	✗	✓	✓ ✓	✓ ✓	✓ ✓
ICE - NYSE	США	✓ ✓	✓	✓ ✓	✗	✗	✗	✓ ✓	✓ ✓	✓	✗
B3	Бразилия	✓ ✓	✓ ✓	✓ ✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓ ✓	✓ ✓
LSE	Великобритания	✓ ✓	✓ ✓	✓	✗	✗	✗	✓ ✓	✓ ✓	✓ ✓	✗
SGX	Сингапур	✓ ✓	✓	✓ ✓	✗	✗	✓	✓ ✓	✓	✓	✓
JPX	Япония	✓ ✓	✓	✓ ✓	✓	✗	✗	✓ ✓	✓ ✓	✓ ✓	✗
<b>Московская биржа</b>	<b>Россия</b>	✓ ✓	✓ ✓	✓ ✓	✓ ✓	✓ ✓	✓	✓	✓	✓ ✓	✓ ✓
BME	Испания	✓ ✓	✓ ✓	✓	✓	✗	✗	✓ ✓	✓ ✓	✓ ✓	✓ ✓
JSE	ЮАР	✓ ✓	✓ ✓	✓	✓	✗	✗	✓ ✓	✓	✓ ✓	✗

✗ отсутствие    ✓ присутствие    ✓✓ сильный бизнес

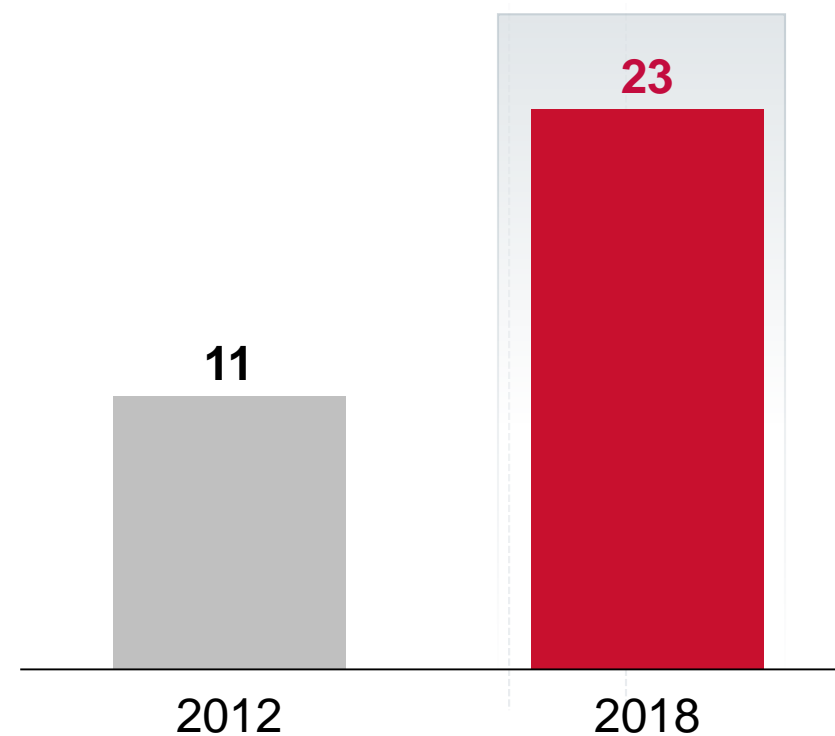
## ► Объем торгов трлн руб.

▲ 15%  
CAGR 2012-2018



## ► Комиссионные доходы млрд руб.

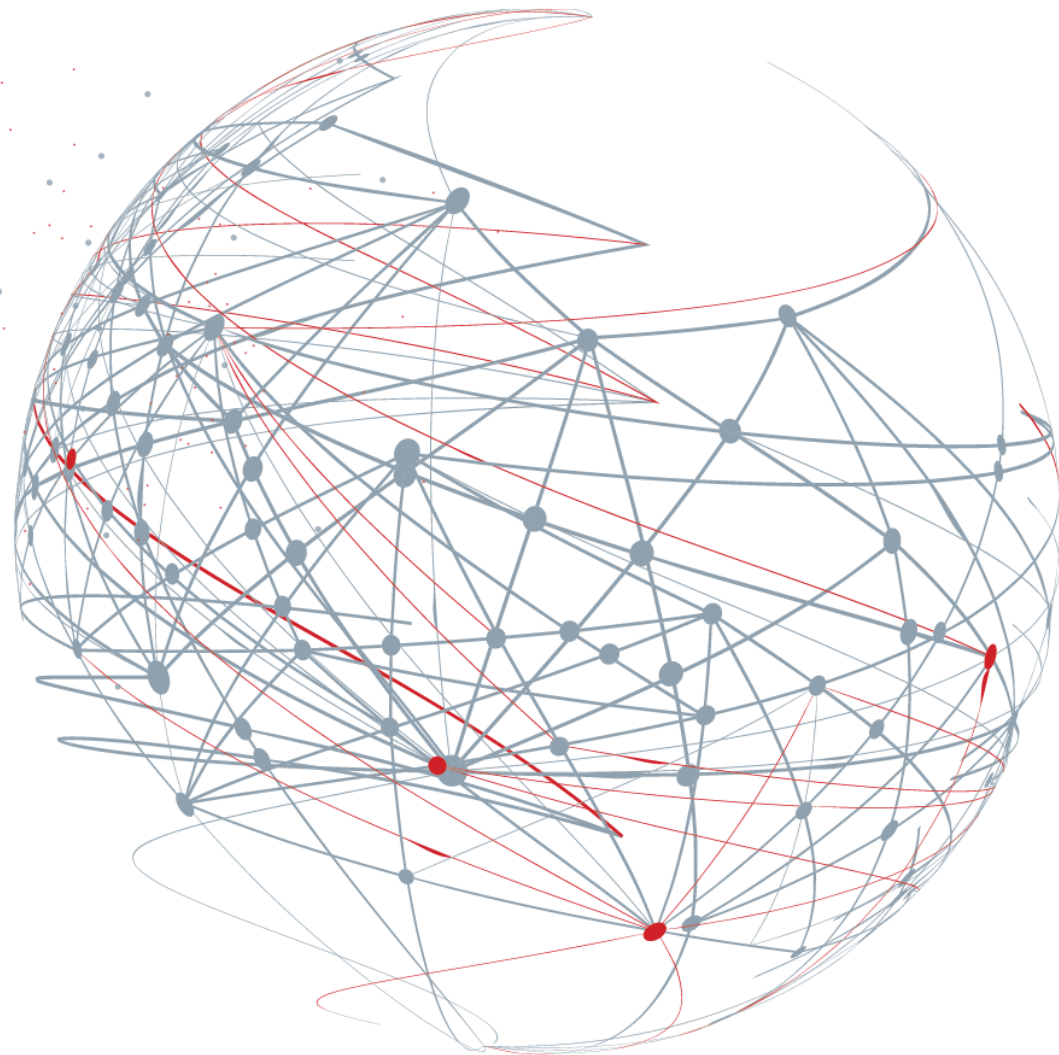
▲ 13%  
CAGR 2012-2018



# Общие положения новой стратегии

**Юрий Денисов**

Председатель Правления Московской Биржи



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



СПРАВЕДЛИВАЯ  
ЦЕНА



СТАНДАРТ ДЛЯ  
ТОРГУЕМЫХ АКТИВОВ



ДОВЕРЕННАЯ  
СРЕДА



ЦЕНТР  
ЛИКВИДНОСТИ

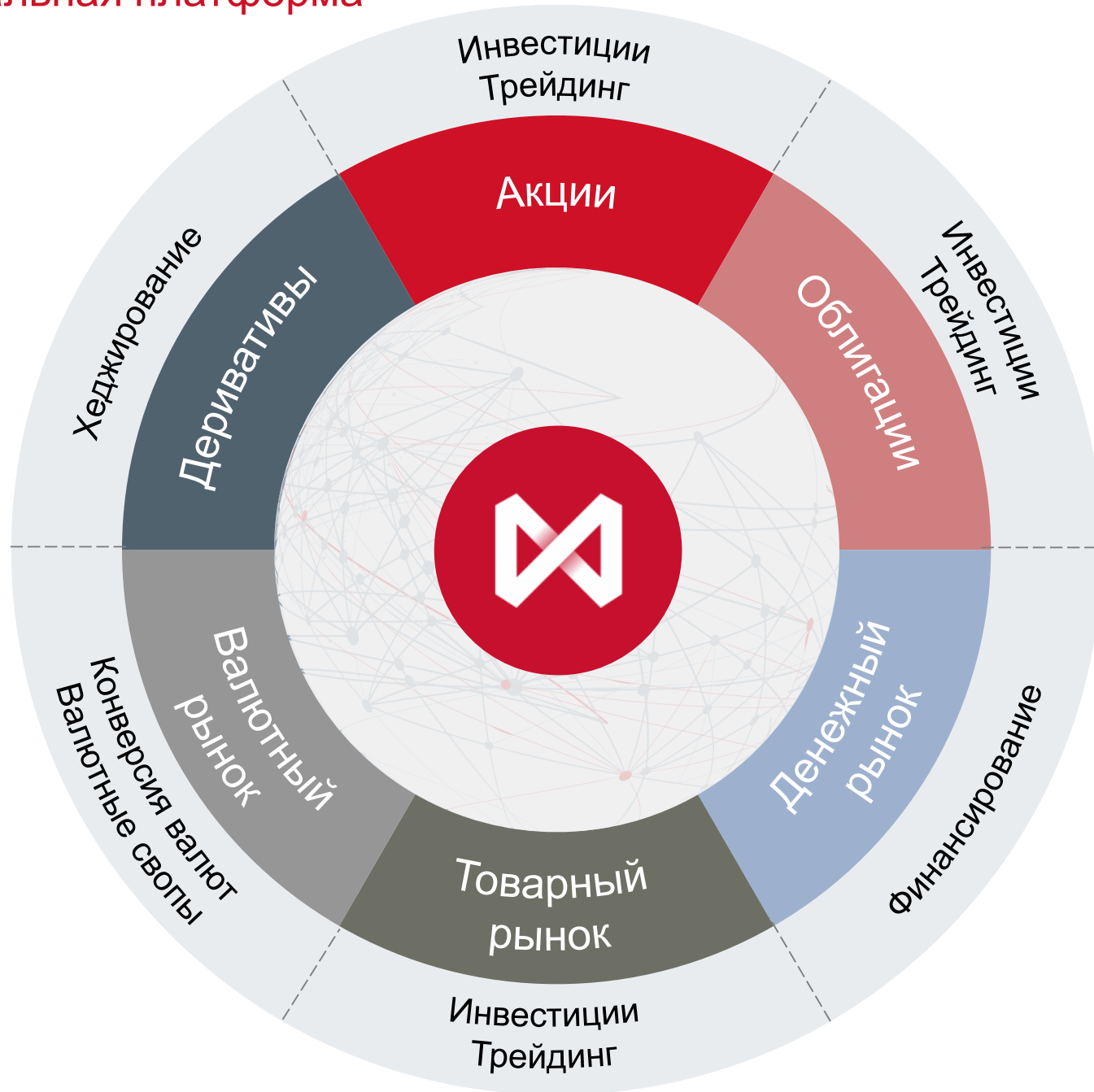
## Доля иностранных инвесторов в торгах акциями и деривативами



## Доля иностранных инвесторов во владении ОФЗ



Источник: Московская Биржа, Банк России



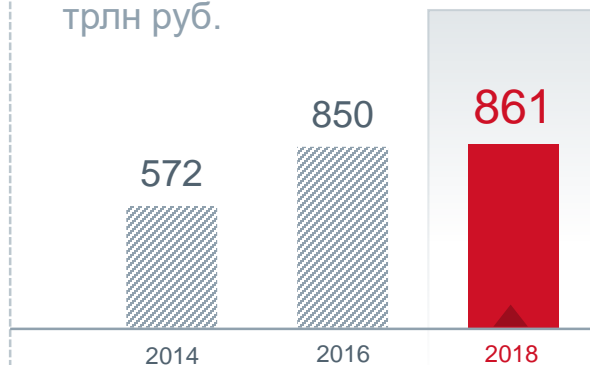


## Трейдинг (Московская биржа)

Рэнкинг по объему торгов в мире:

- Топ-3 по облигациям
- Топ-10 по деривативам
- Топ-30 по акциям

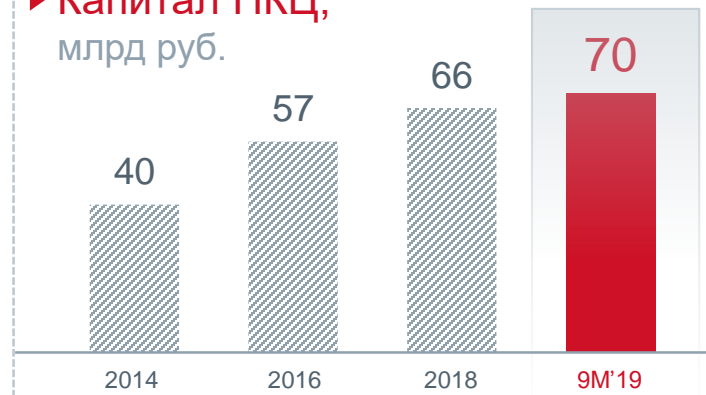
► Объем торгов на всех рынках, трлн руб.



## Клиринг (НКЦ)

- Центральный контрагент для всех классов активов

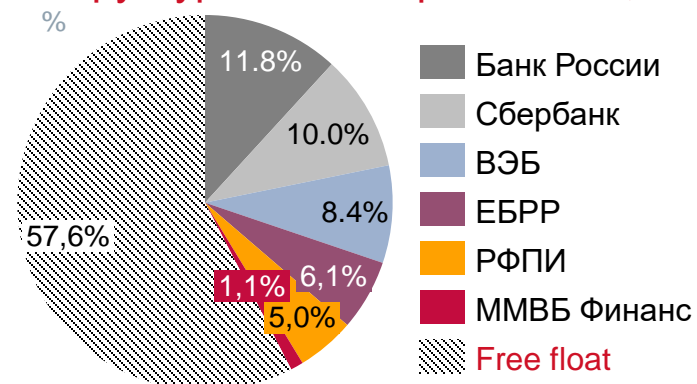
► Капитал НКЦ, млрд руб.



## Нейтральность

- Free float 57,6%
- Доля каждого из акционеров не превышает 12%

► Структура акционеров МОЕХ, %

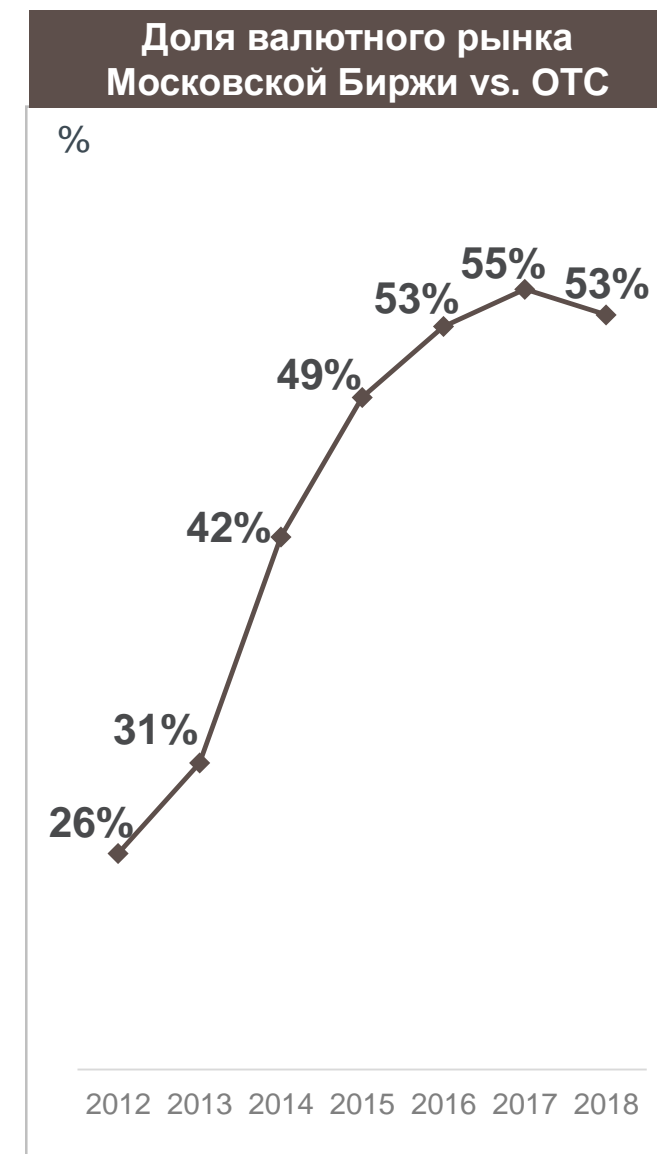
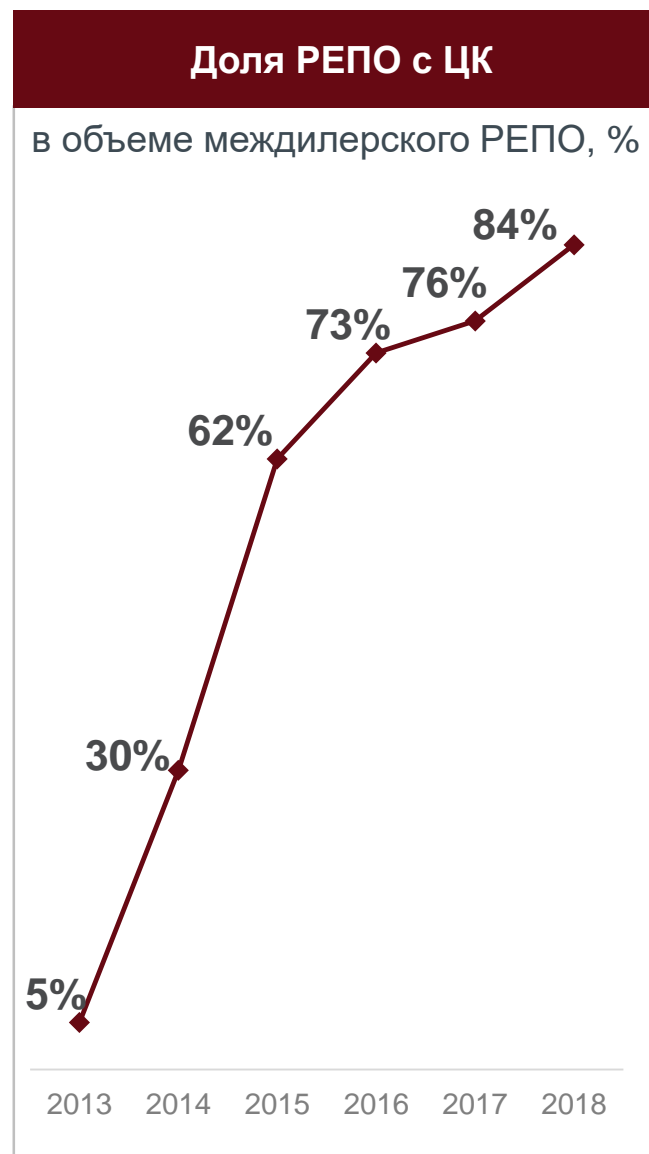
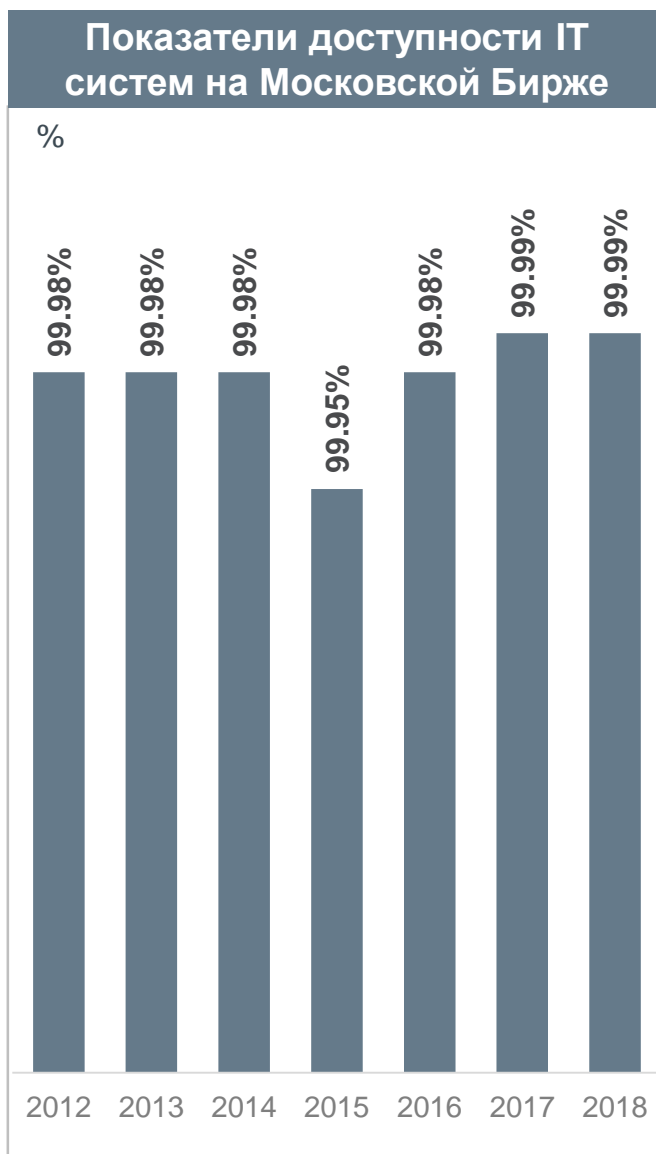


## Хранение (НРД)

- Центральный депозитарий

► Активы на хранении, трлн руб.





Источник: Московская Биржа



СПРАВЕДЛИВАЯ  
ЦЕНА



СТАНДАРТ ДЛЯ  
ТОРГУЕМЫХ АКТИВОВ



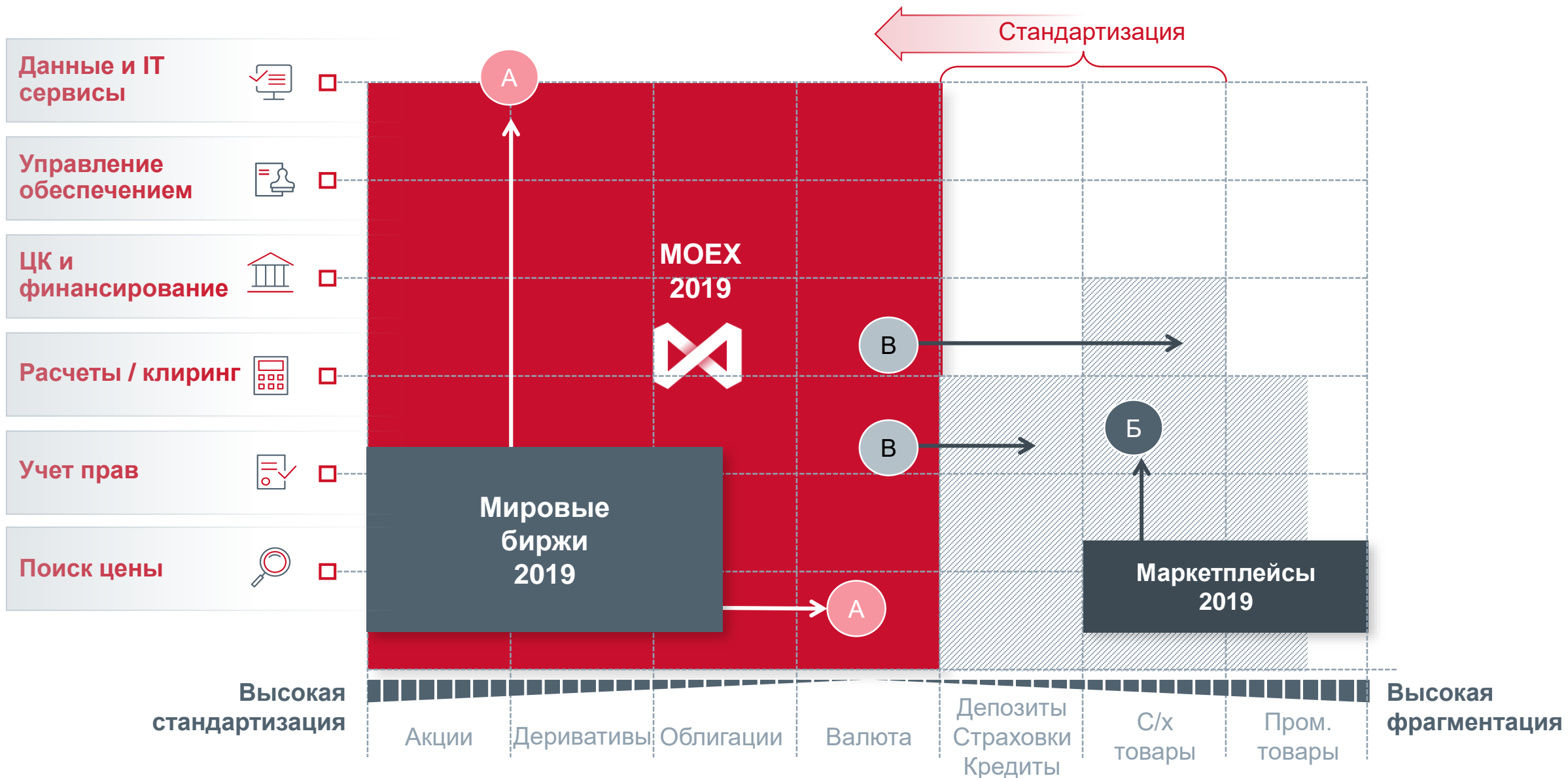
ДОВЕРЕННАЯ  
СРЕДА




ЦЕНТР  
ЛИКВИДНОСТИ


# Карта финансового рынка: движение МОЕХ, бирж и агрегаторов


Стратегия 2019-2024



 Управление балансом

 Доступ на рынок

 Финансовая платформа

 Углубление основных рынков

 Культура доверия и ответственности

## Миссия

Мы привносим доверие, эффективность и новации на финансовые рынки, помогаем компаниям и гражданам достигать целей завтрашнего дня

3

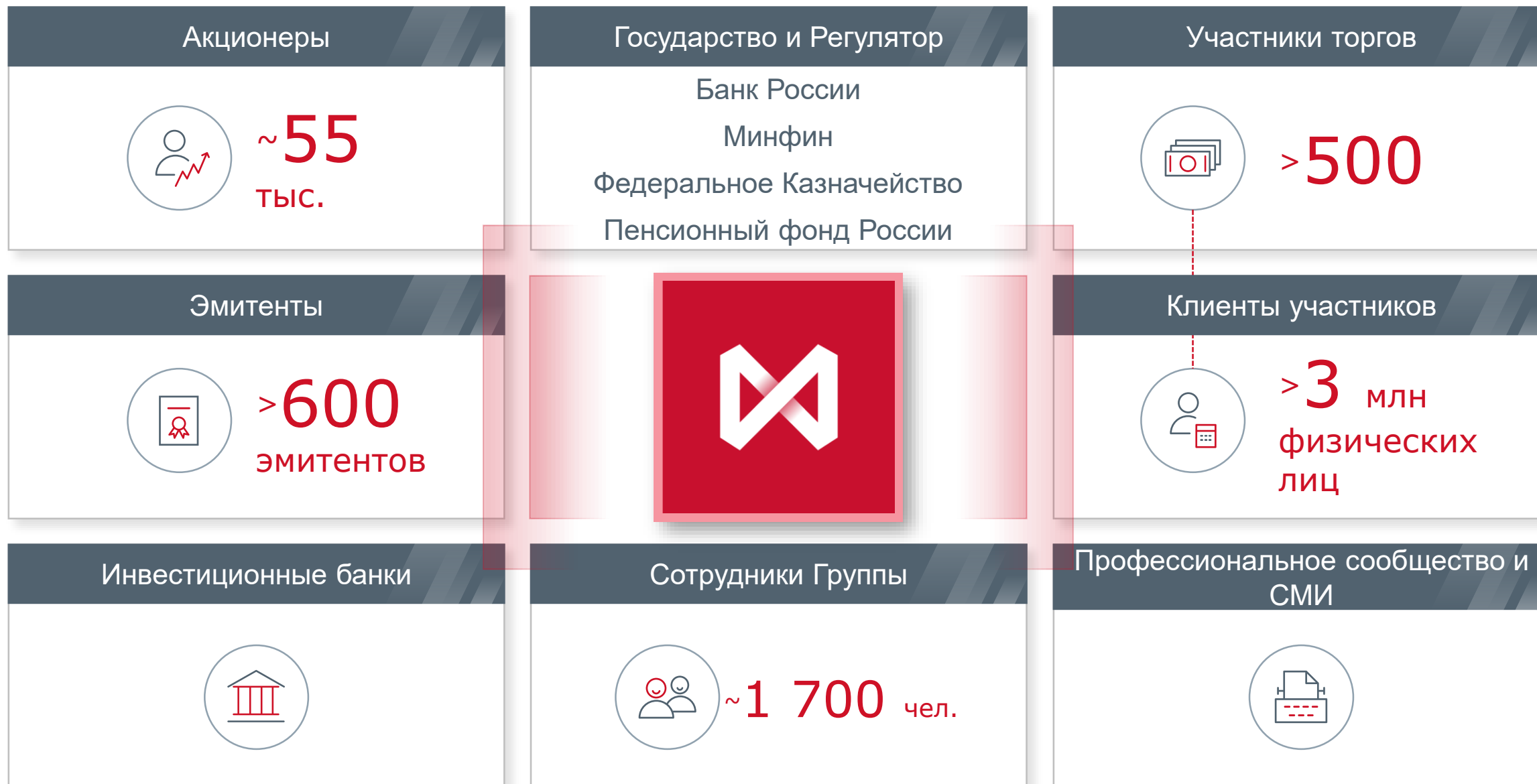
2

1

направления развития

зоны ответственности

МИССИЯ



# Возможности расширения бизнеса

## Доступ на рынок

**Анна Кузнецова**

MD по фондовому рынку



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



01

## Трейдинг



Допуск физических лиц к торгам валютой и суверенными облигациями с 2012 года



Преимущественно спекулятивный характер сделок

02

## Инвестиции



Налоговые льготы, индивидуальные инвестиционные счета (ИИС)



Диджитализация рынка, онлайн-приложения

03

## Сбережения



Новые инструменты: ETF, БПИФы



Инвестиционный маркетплейс

**70% счетов открывается удаленно**

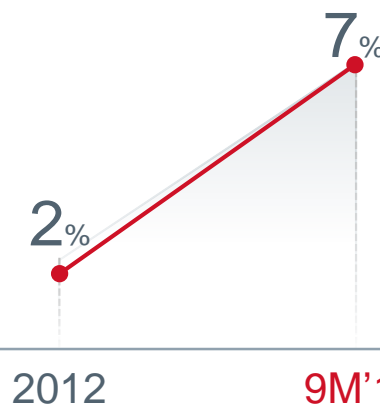
▶ **34%**

Доля физических лиц во вторичных торгах **акциями**

▶ **45%**

Доля физических лиц в торгах **деривативами**

▶ Доля физических лиц во вторичных торгах **облигациями**, %



**30**  
Биржевых фондов

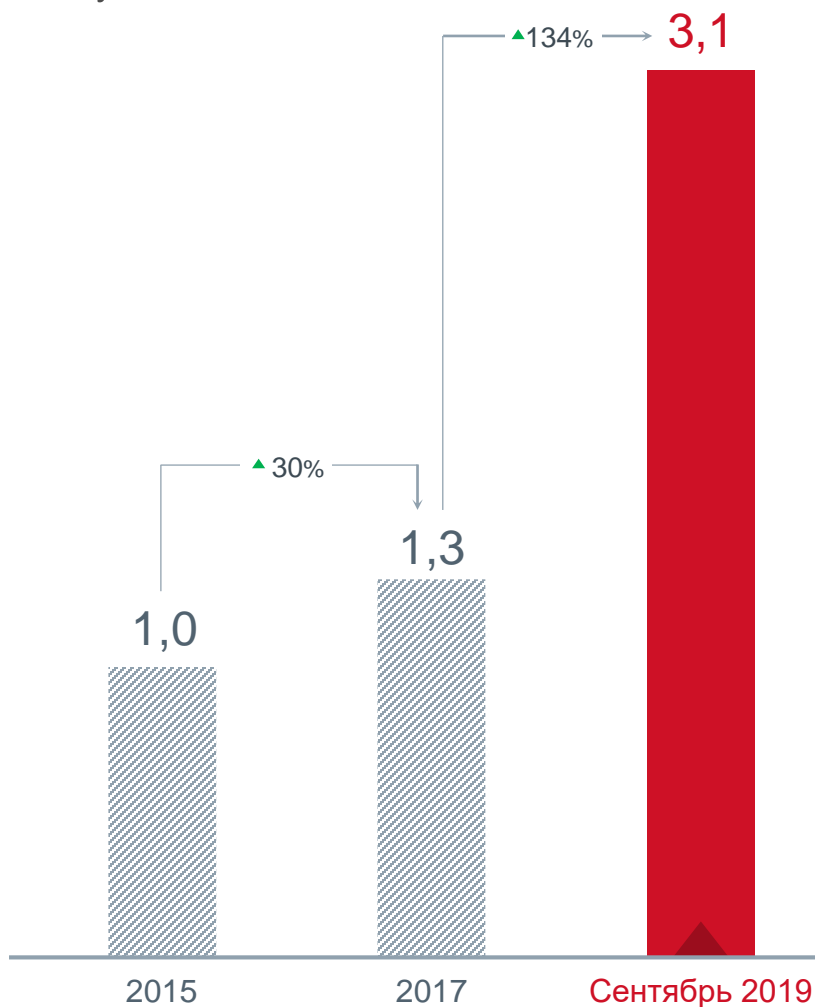
**17** на  
акции  
**12** на  
облигации  
**1** на товарные  
активы

**9 стран**,  
на чьи бенчмарки запущены фонды



## Рост числа зарегистрированных физических лиц на фондовом рынке

млн уникальных клиентов

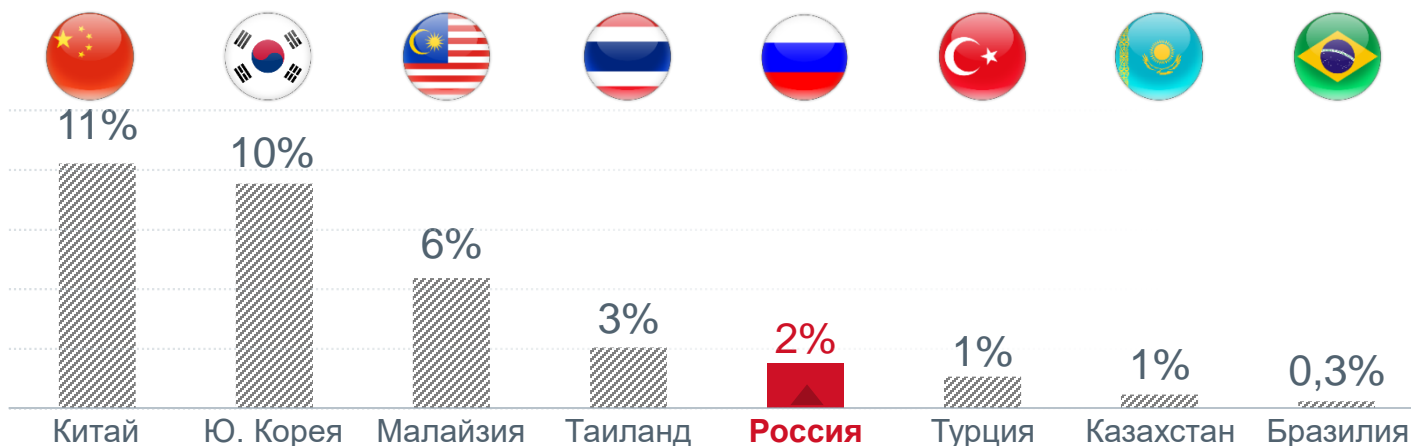


## Рост открытых счетов ИИС

Нарастающим итогом, тыс. счетов



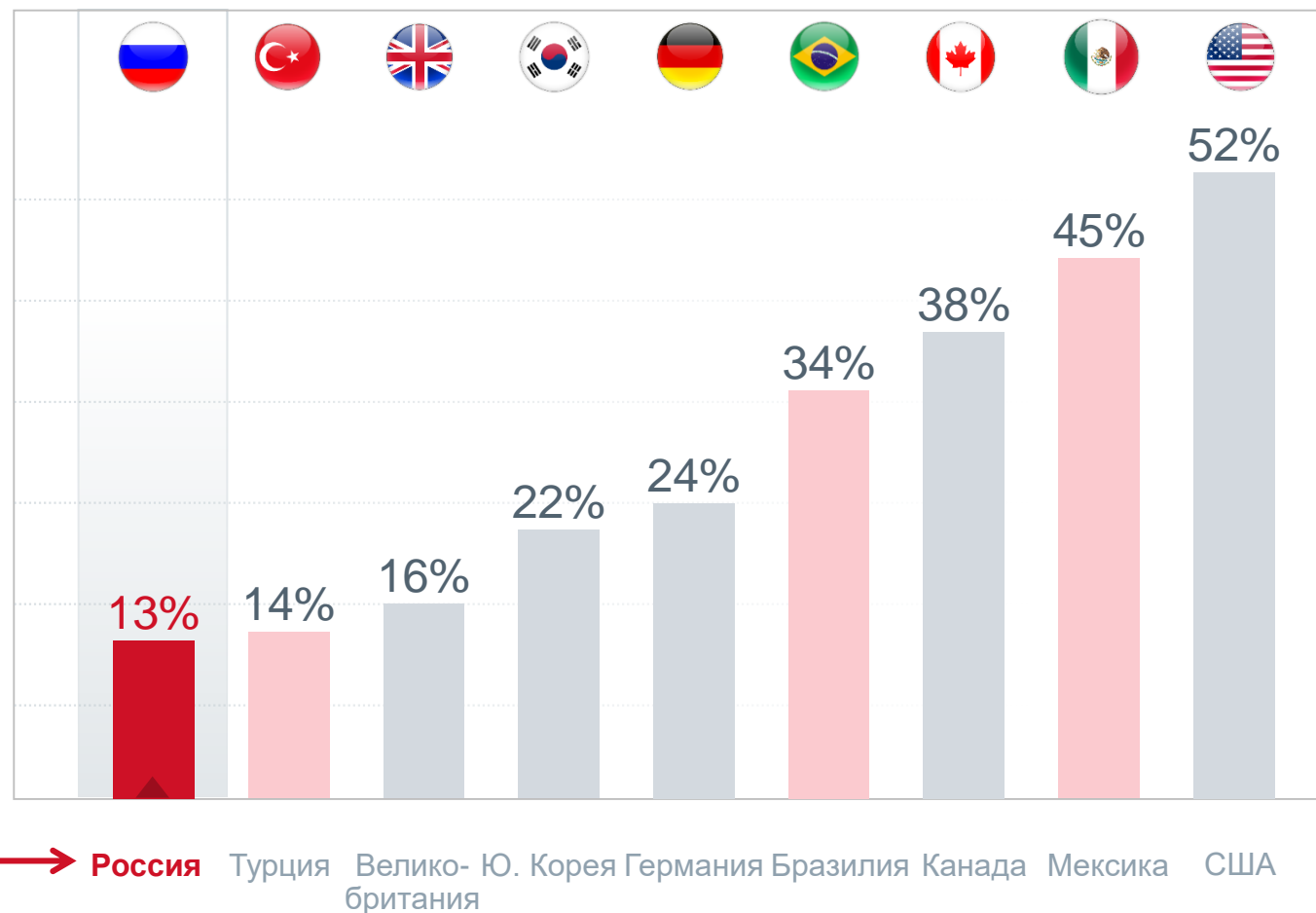
## Доля розничных инвесторов-физических лиц в общей численности населения, %





## Доля ценных бумаг в активах населения (акции, облигации, mutual funds)

Развивающиеся рынки (красный) | Развитые рынки (серый)



2019

Источник: Банк России, Росстат, OECD (2016-2018 по разным странам)

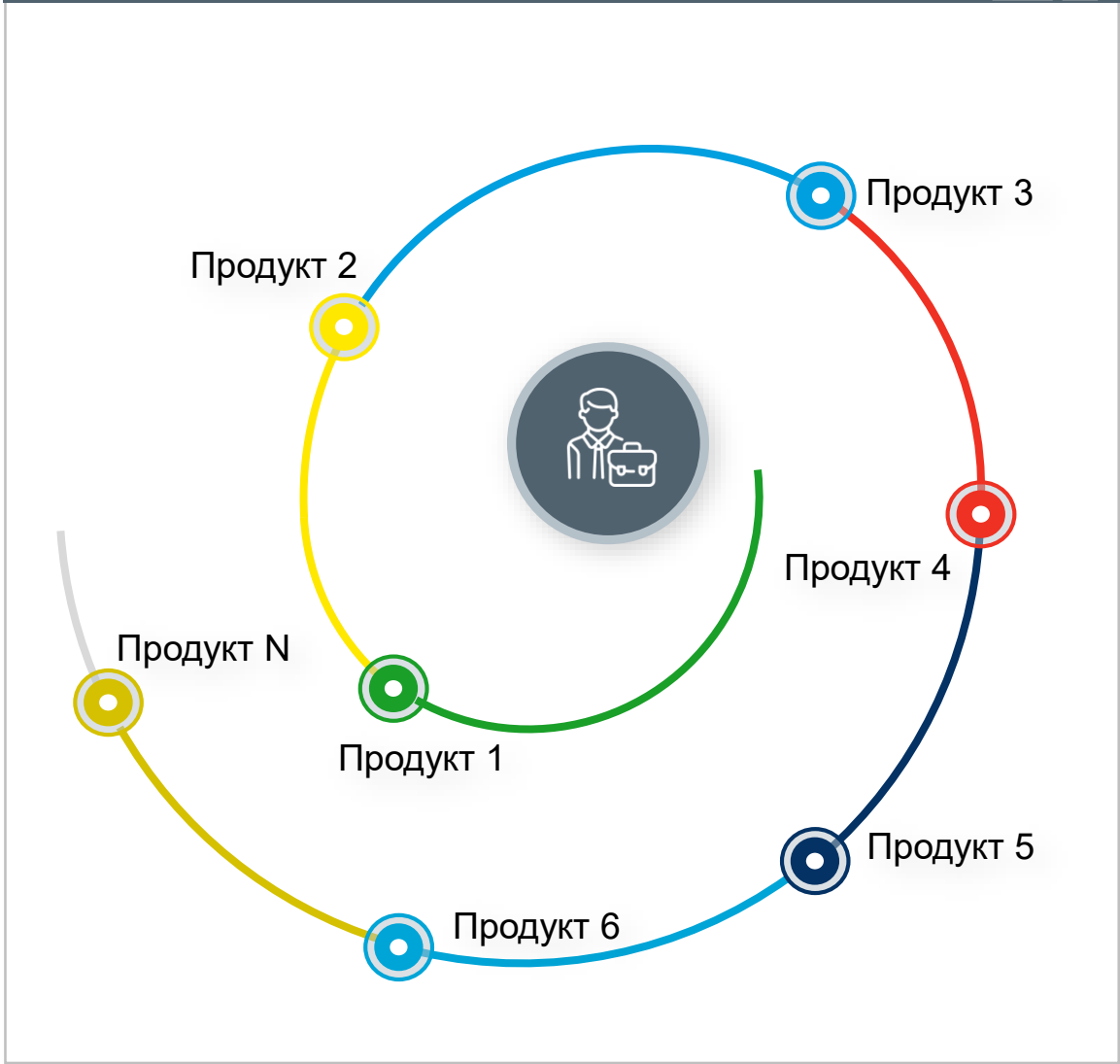
► Доходность инвестиций в рублях, 7М2019	
► <b>7%</b>	Доходность инвестиций в депозиты
► <b>16%</b>	Доходность Индекса МосБиржи
► <b>7%</b>	Дивидендная доходность (средняя по рынку)
► <b>8%</b>	Доходность Индекса корпоративных облигаций



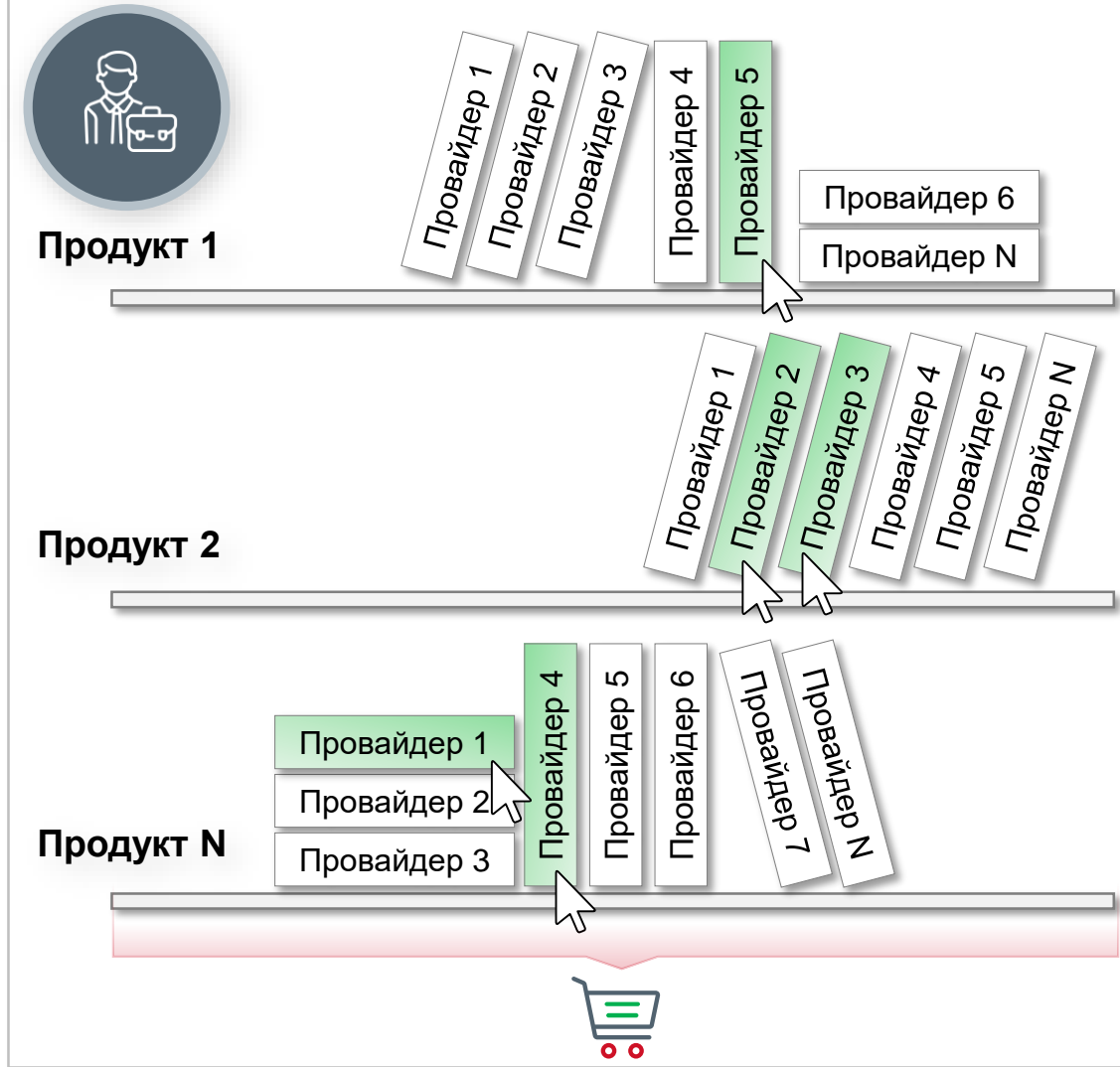
Источник: Московская Биржа, Банк России, Bloomberg

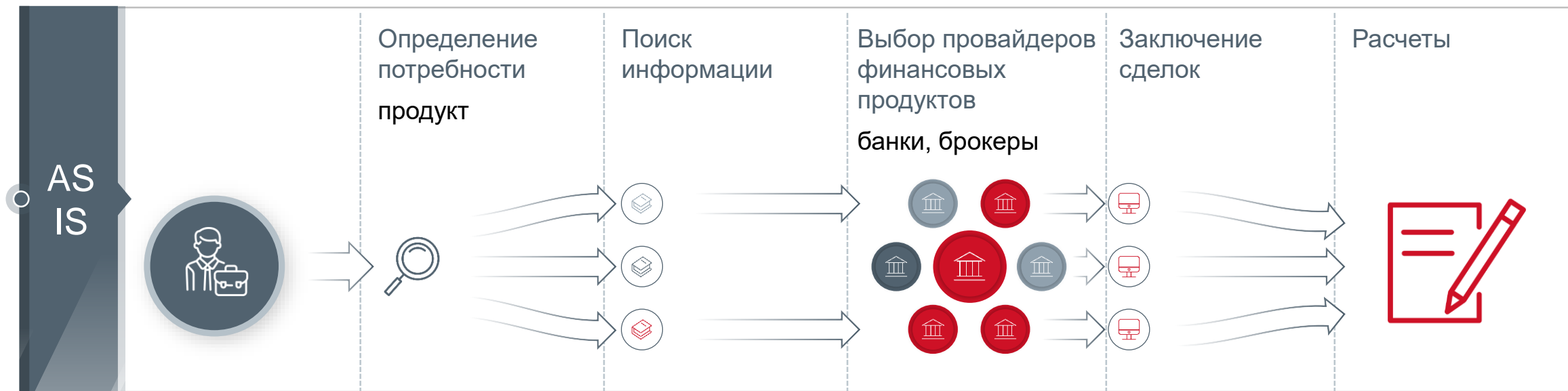


## Экосистема одного банка



## Маркетплейс финансовых продуктов





## Депозиты физических лиц



~ 25 млн физических лиц



### Описание сервиса

- Новый канал продаж для провайдеров финансовых услуг
- Управление активами для ритейл сегмента



### Партнеры

- Банки
- Провайдеры финансовых услуг

# Возможности расширения бизнеса

## Управление балансом

**Игорь Марич**

MD по денежному и срочному рынкам



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА





## 1992+

### Торгово-клиринговая система для банков и брокеров



Переговорные сделки РЕПО с DVP



Управление ликвидностью в деньгах и бумагах



Конверсионные операции и валютные свопы

## 2013+

### Биржевой валютно-денежный рынок



Новые технологии доступа (DMA / SMA)



Новые клиенты на валютном рынке (брокеры, нерезиденты, корпораты, физ. лица)



Гарантии ЦК и торговля ставкой в РЕПО

## 2019+

### Платформа с гибкими решениями для разных типов клиентов



Корпоративный маркетплейс: канал продаж

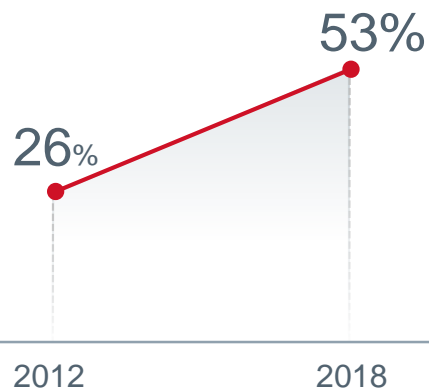


Широкая линейка казначейских продуктов

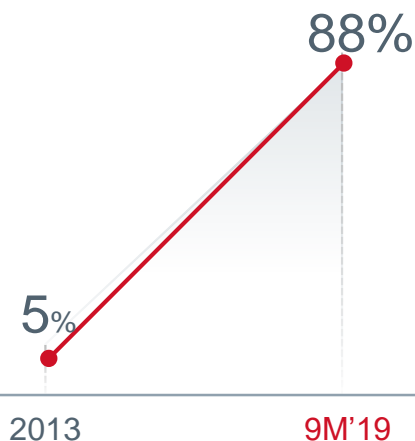


Атомарные сервисы по торговле, клирингу и расчетам

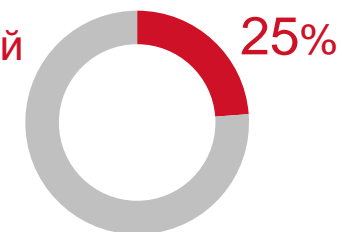
#### ► Доля МОЕХ vs OTC на валютном рынке



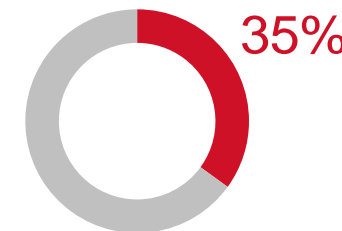
#### ► Доля РЕПО с ЦК в объеме междилерского РЕПО



#### ► Доля корпораций в количестве клиентов Биржи



#### ► Доля депозитов в объеме торгов РЕПО с КСУ



## 1992+

### Спекулятивный рынок



Основные инструменты:  
деривативы на акции и валюту



Основные клиенты: розница

## 2013+

### Глобализация и диверсификация



Рост товарных деривативов



Приток нерезидентов и развитие технологий доступа

## 2019+

### Институционализация рынка



Рост хеджеров – банков, управляющих и страховых компаний, корпоратов

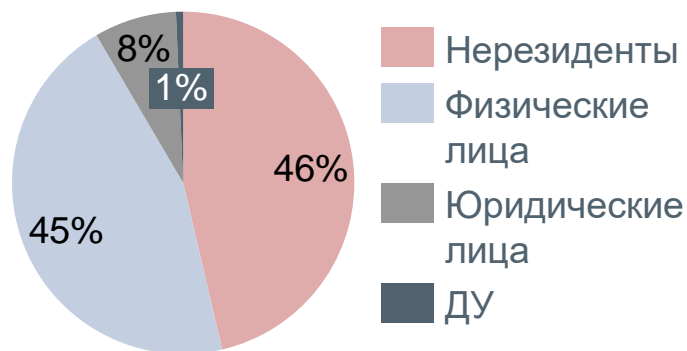


Укрупнение ликвидности и новые способы ее создания (RFQ/RFS)

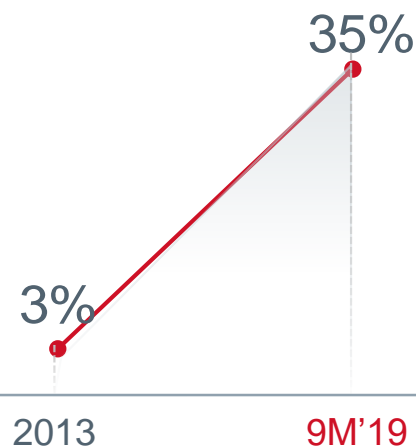


Новые технологии и инструменты - процентные деривативы и СПФИ

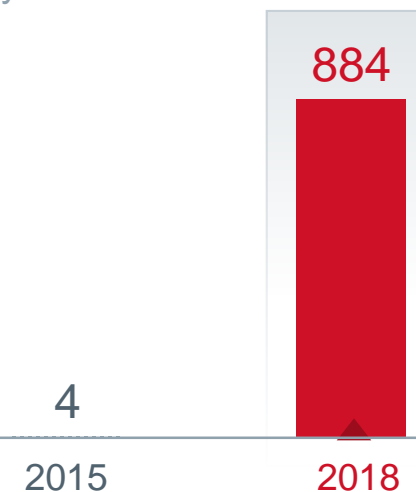
► Структура срочного рынка по типам клиентов (9M'19)



► Доля товарных деривативов на срочном рынке



► Объем торгов на рынке СПФИ млрд руб.



## Новые вызовы для банков

## Что может предложить платформа?

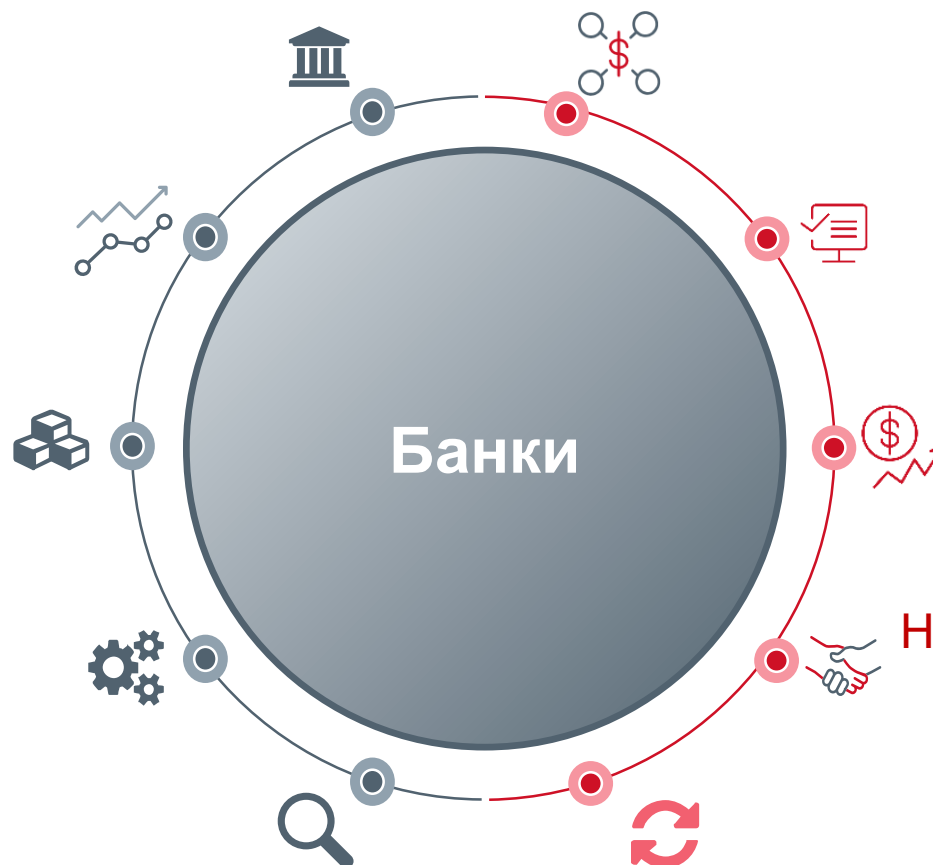
Регуляторные требования

Конкуренция за клиента и снижение маржинальности

Фрагментация рынков и рост конкуренции от небанковских провайдеров ликвидности

Рост требований к технологиям

Усиление риск-менеджмента и комплаенс



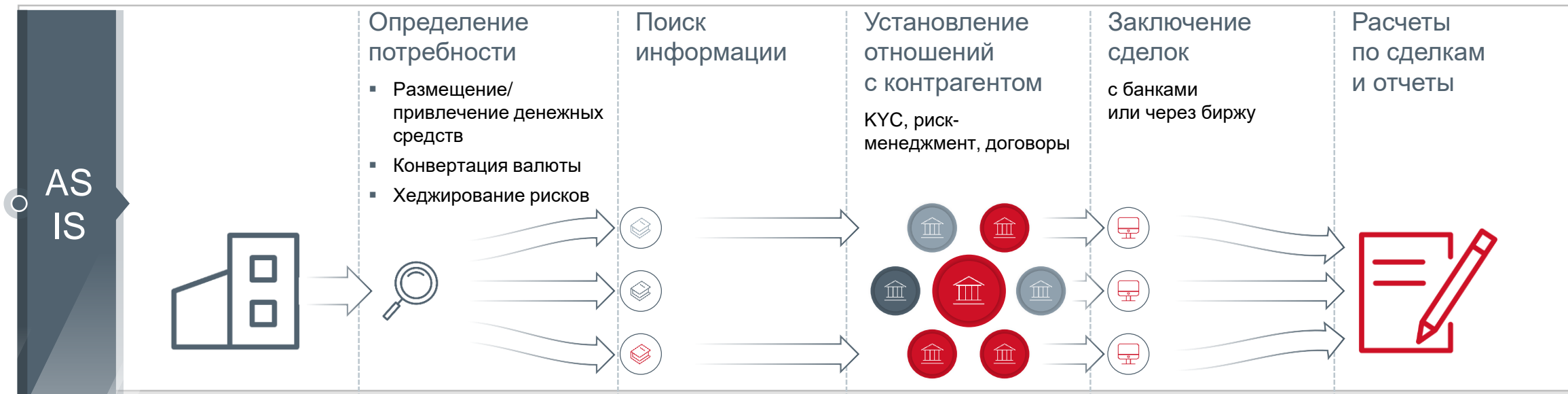
Центральный контрагент

Широкий спектр клиентов

Гибкие технологии поиска и раздачи ликвидности

Нейтральная и технологичная конкурентная среда

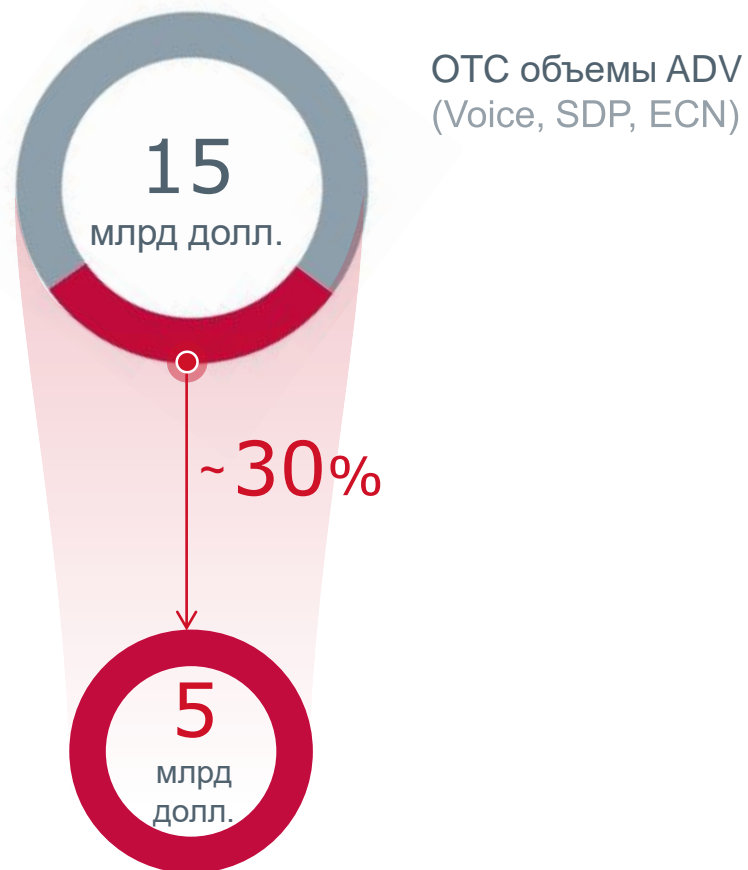
Расчеты с DVP/PVP



## Корпорации



## OTC FX

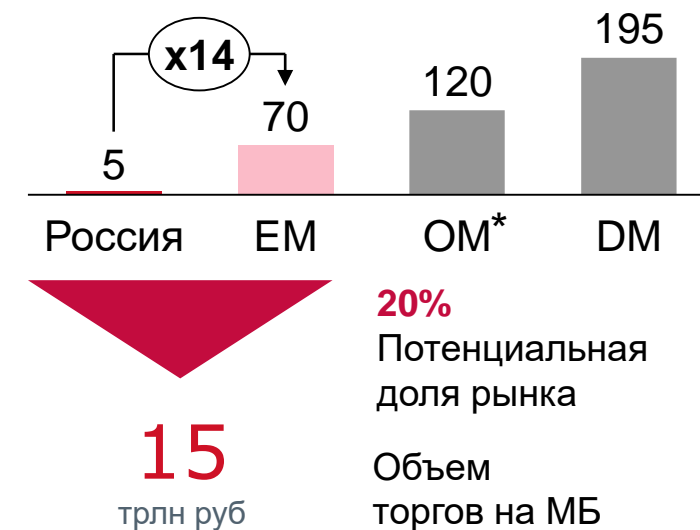


## Процентные деривативы

Доля IRD в общем объеме торгов OTC деривативами



Международные бенчмарки и потенциал



Источник: СПАРК, оценка Московской Биржи, Банк России

\* - сырьевые страны

# Возможности расширения бизнеса

## Финансовая платформа

**Эдди Астанин**

Председатель Правления НРД






<sup>1</sup> Остатки ценных бумаг на конец дня отчетного периода

<sup>2</sup> ИНД – иностранный номинальный держатель

Источник: НРД

## Стратегические приоритеты

 <b>Расчетно-депозитарная инфраструктура</b>	<b>Развитие позиции НРД в качестве лидирующего провайдера пост-трейдинговых услуг</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Поддержание операционной надежности</li><li>• Модернизация учетной инфраструктуры: консолидация учетной инфраструктуры, управление обеспечением и сегрегированный учет</li><li>• Развитие интеграции в глобальный рынок: региональный ICSD на евразийском пространстве</li></ul>
 <b>Новые сервисы и клиентские сегменты</b>	<b>Диверсификация доходов</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Создание учетных и расчетных сервисов для маркетплейсов/электронных торговых площадок, пенсионной и страховой индустрии, субфедерального и корпоративного сегментов</li><li>• Управление новыми видами обеспечения. Обслуживание цифровых активов</li><li>• Внедрение комплементарных сервисов и инновационных технологий, в т.ч. технологии распределенных реестров</li></ul>
 <b>Информационные активы</b>	<b>Реализация потенциала информации как «новой нефти»</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Развитие информационных сервисов НРД в качестве «золотого стандарта» для участников финансового рынка</li><li>• Аналитические решения на основе BigData</li><li>• Развитие RegTeh</li></ul>

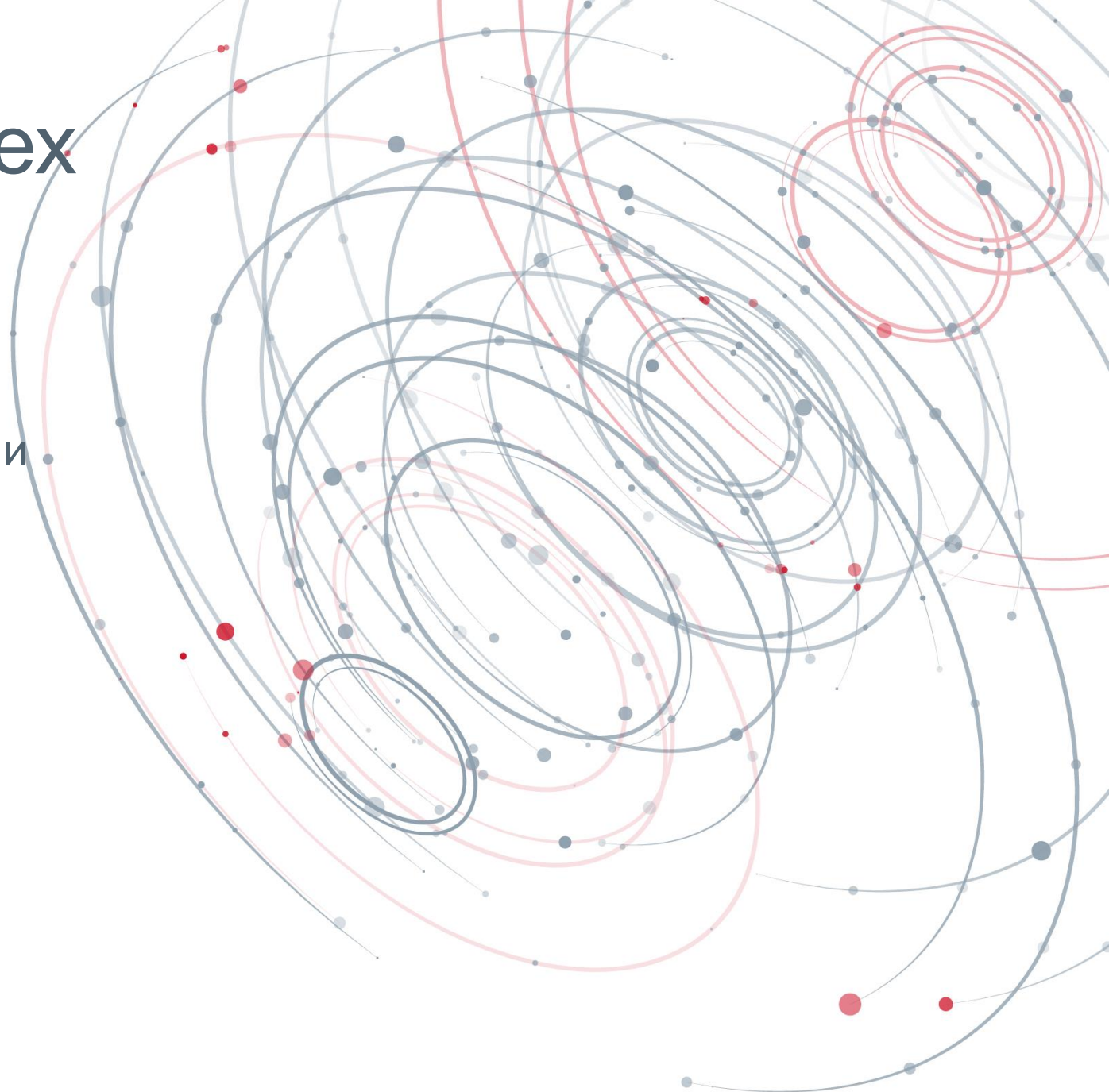


Направление	Инициатива	Корреспондирующее направление стратегии МБ
 <b>Расчетно-депозитарная инфраструктура</b>	Модернизация учетной инфраструктуры	Углубление основных рынков
	Трансграничная интеграция	Доступ на рынок
 <b>Новые сервисы и клиентские сегменты</b>	Платформенные решения для B2B2C	Финансовая платформа
	Транзит 2.0	Финансовая платформа
	Инфраструктура для цифровых активов	Финансовая платформа
	Управление обеспечением глобальных кредиторов, участников рынка капитала, страховых и пенсионных рынков	Управление балансом
 <b>Информационные активы</b>	Развитие Центра Корпоративной Информации, Ценового центра	Финансовая платформа
	Формирование инфраструктуры управления информационными активами (Data Lake)	Финансовая платформа

# Инновации и финтех

**Артем Железнов**

Директор департамента стратегии



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

## Какой тип компаний окажет наибольшее влияние в течение 5 лет?

Доля ответов, %, n=46

**Крупные технологические компании**

**41**

**Действующие игроки**

**39**

**Стартапы**

**20**

- Enablers vs Disruptors
- B2B vs B2C vs B2B2C

## Какие формы взаимодействия наиболее эффективны при работе со стартапами?

Доля ответов, %, n=46

**Соглашения о сотрудничестве**

**40**

**Совместные предприятия**

**25**

**Миноритарные инвестиции**

**13**

**Приобретение контрольного  
пакета акций**

**13**

**Приобретение и интеграция  
в основной бизнес**

**4**



## Цели создания

- ✓ Экономическая разведка: поиск идей роста
- ✓ Развитие non-core областей бизнеса
- ✓ Расширение бизнеса за счет синергий
- ✓ IRR проектов должен быть больше COE МБ

## Технологический фокус

- ✓ Технологии распределенного реестра
- ✓ Альтернативные торговые площадки
- ✓ Продвинутое методы анализа данных
- ✓ Интерфейсы для конечных клиентов

## Модели сотрудничества

- ✓ Гранты / НИОКР
- ✓ Acqui hiring
- ✓ Revenue sharing
- ✓ Прямые инвестиции

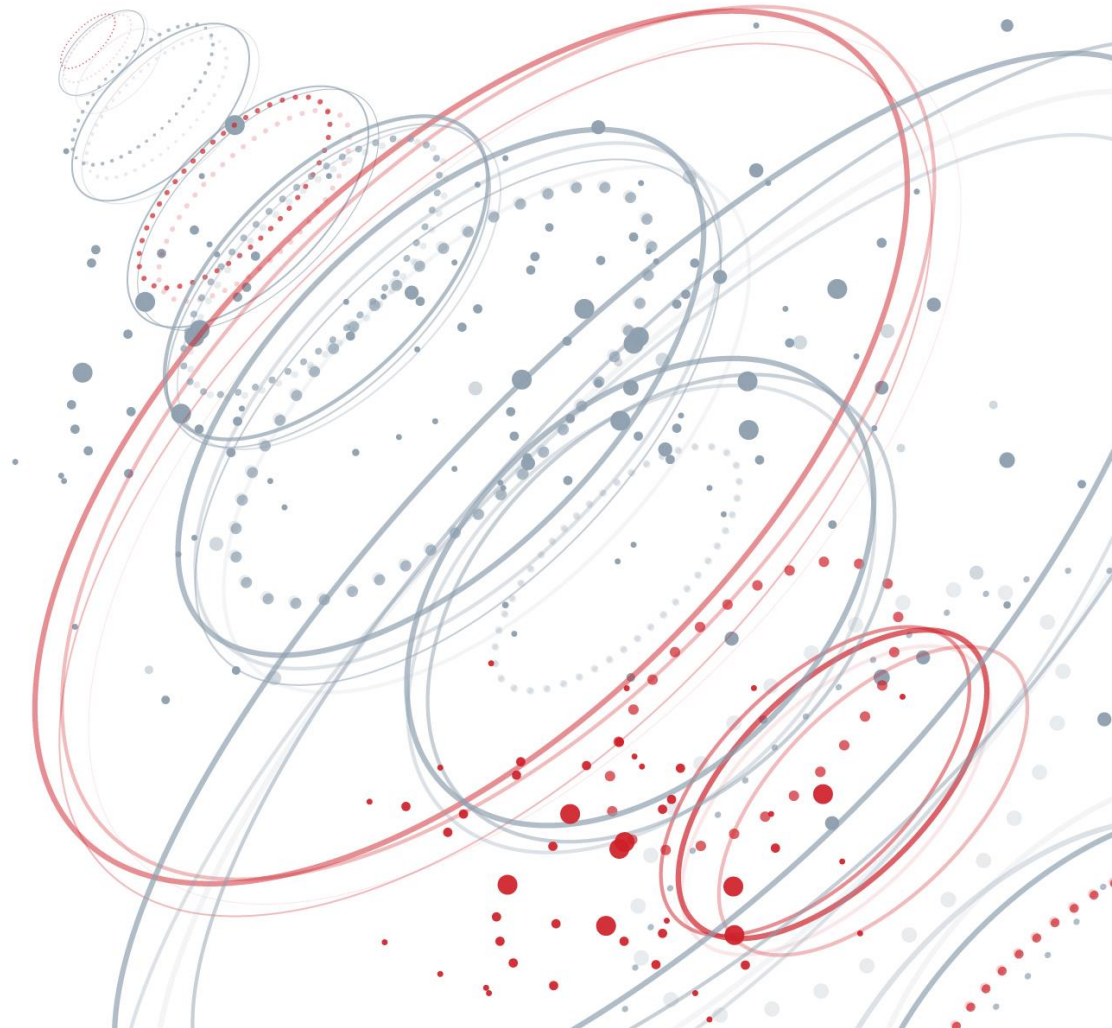
## Результаты

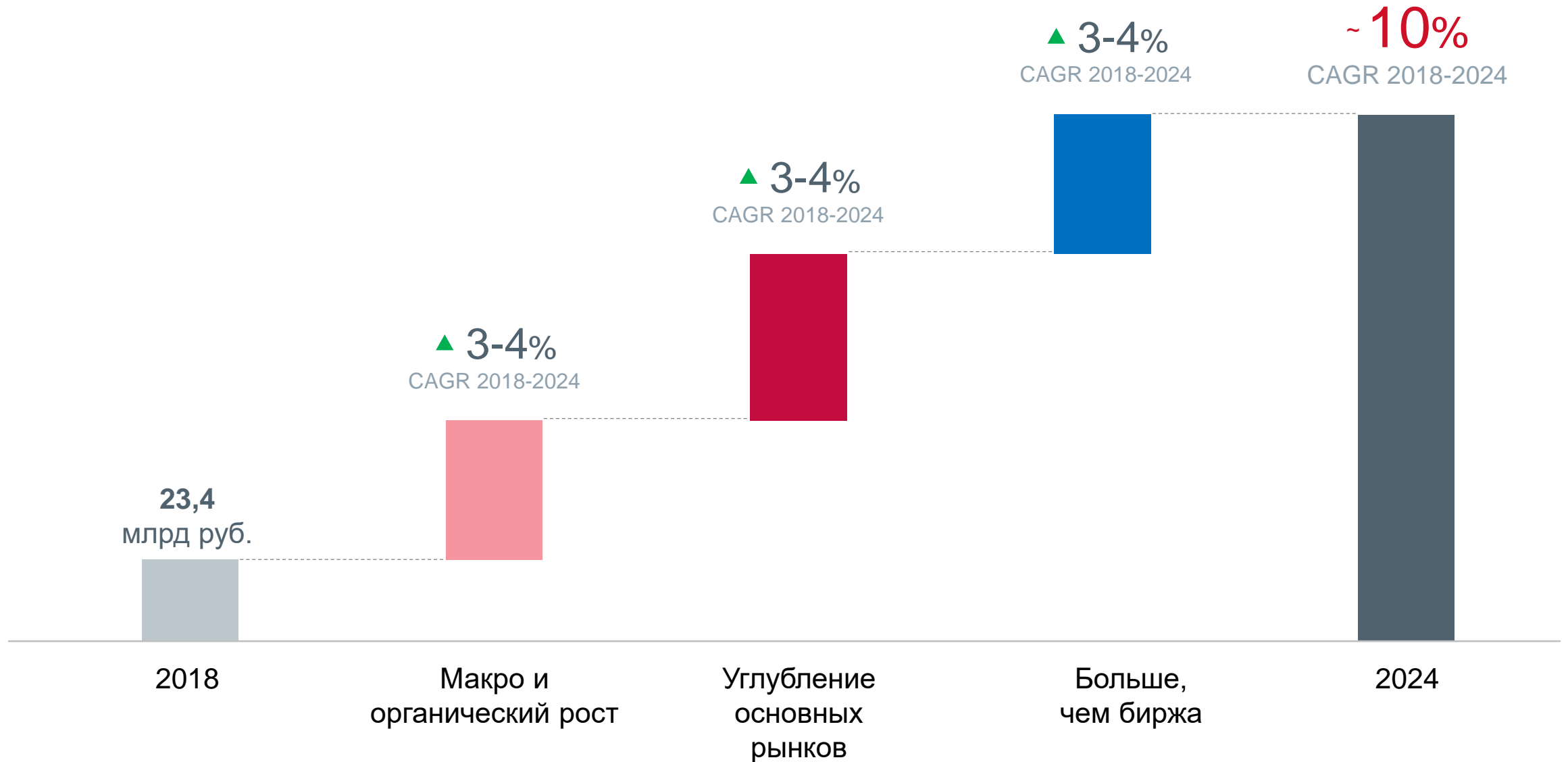
2 проекта в реализации, **20+** в пайплайне

# Финансовый прогноз и дивидендная политика




Максим Лапин

CFO

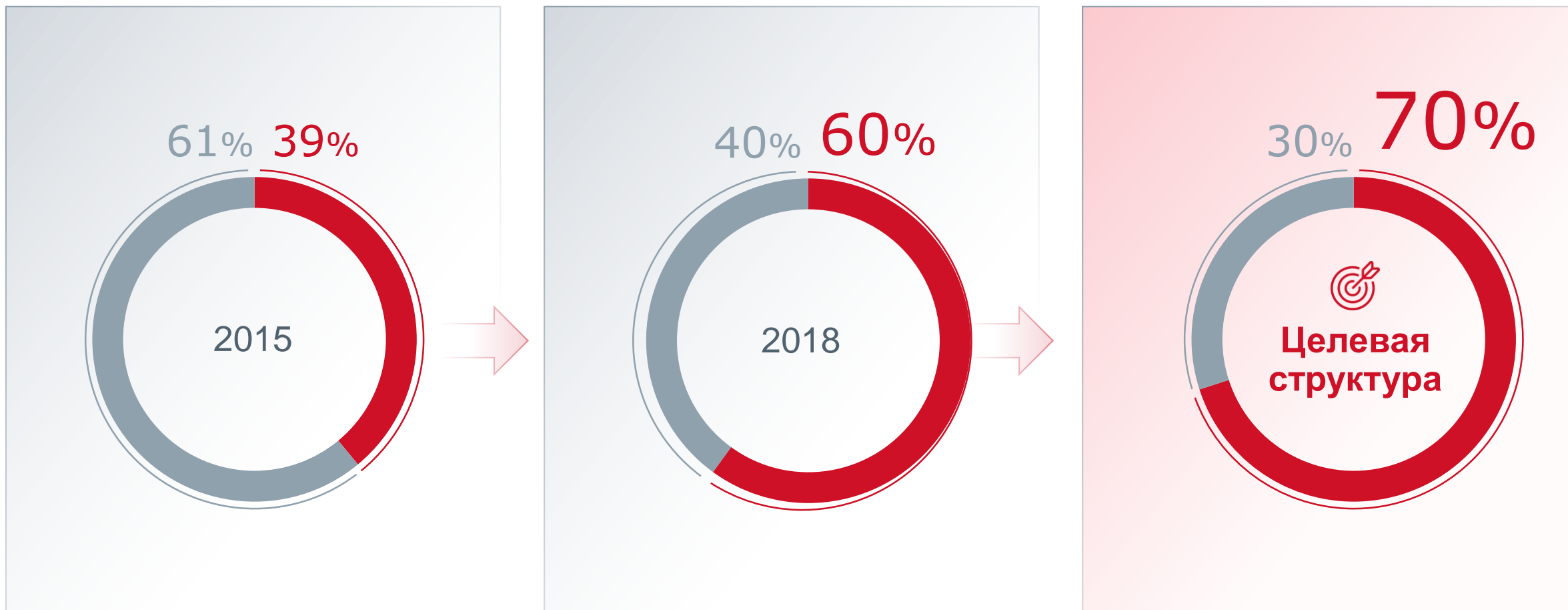






















	<b>Макро</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Рост ВВП</li><li>• Инфляция</li><li>• Внешнеторговый оборот</li></ul>
	<b>Углубление основных рынков</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Развитие первичного рынка (привлечение капитала компаниями, в т.ч. МСП)</li><li>• Развитие срочного рынка и СПФИ</li><li>• Расширение времени торгов и линейки продуктов</li><li>• Маркет дата</li></ul>
	<b>Финансовая платформа</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Регистратор финансовых транзакций</li><li>• Транзит 2.0</li></ul>
	<b>Управление балансом</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Маркетплейс для корпоратов</li><li>• OTC сервисы</li></ul>
	<b>Доступ на рынок</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Маркетплейс финансовых продуктов</li><li>• Инвестиционный маркетплейс</li></ul>

■ Комиссионные доходы ■ Процентные доходы



# Свободный денежный поток – ориентир для дивидендных выплат

Компания стремится выплачивать в качестве дивидендов **весь свободный денежный поток**

- ↓   **Операционные доходы**
-   **Операционные расходы**
-   **Налоги**
-   **CAPEX**
-   **M&A**
-   **Изменение регуляторного капитала и стресс-тест**
-   **Амортизация**
-   **Свободный денежный поток**  
— **MIN** —  
**60%** от чистой прибыли



## Регуляторные требования

**МБ**

Организатор торгов

~5 млрд руб.  
Капитал организатора торгов (НДССОТ)

**НКЦ**

Центральный контрагент

~55 млрд руб.  
Н1цк – 120%

~13 млрд руб.  
Регуляторный стресс-тест

**НРД**

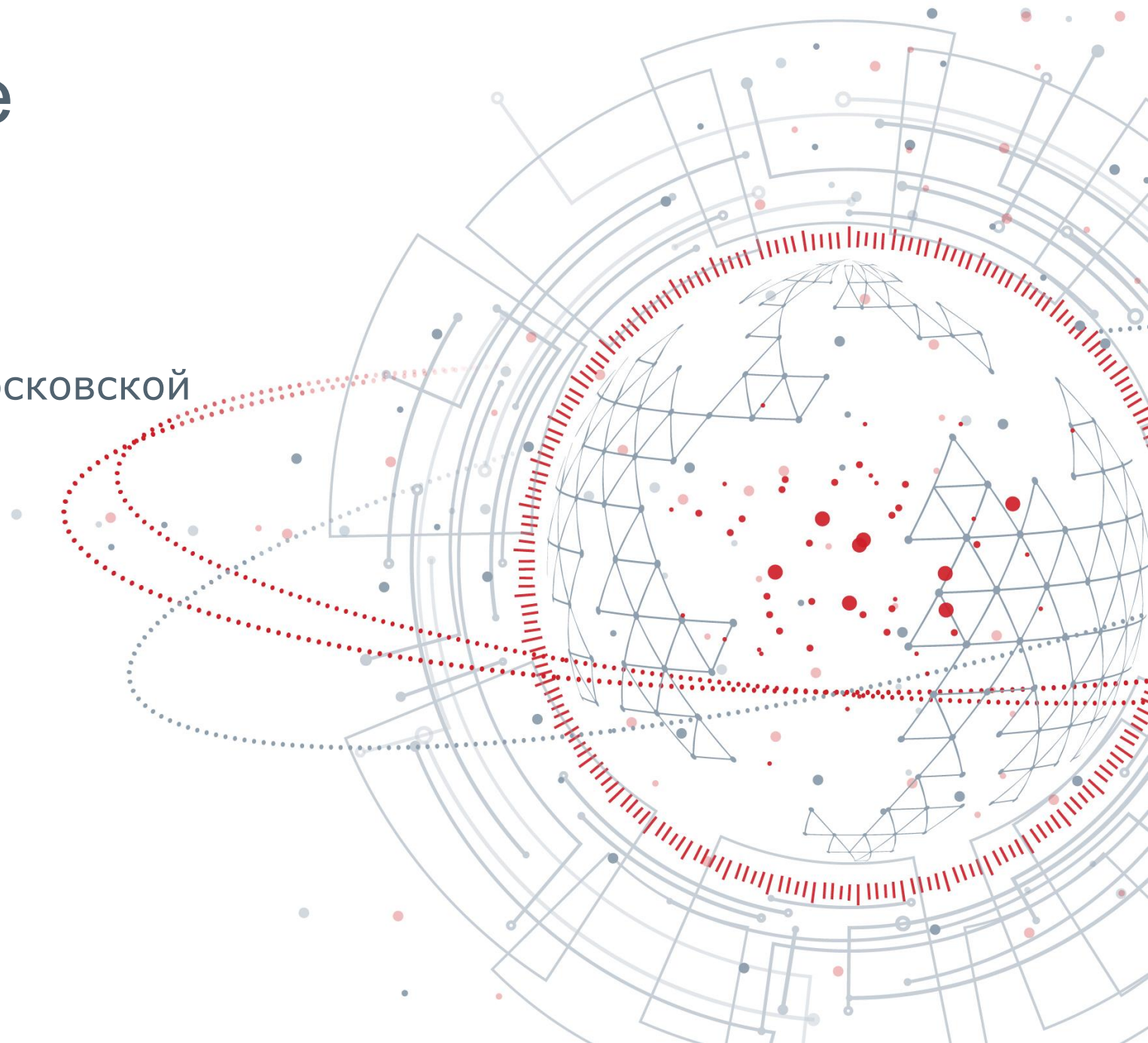
Центральный депозитарий

~7-8 млрд руб.  
Экономический капитал

# Заключительное слово

**Юрий Денисов**


Председатель Правления Московской  
Биржи




МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

 Управление балансом

 Доступ на рынок

 Финансовая  
платформа

 Углубление  
основных рынков

 Культура доверия  
и ответственности

## Миссия

Мы привносим доверие,  
эффективность и новации на  
финансовые рынки, помогаем  
компаниям и гражданам достигать  
целей завтрашнего дня

3

2

1

направления развития    зоны ответственности

МИССИЯ

## 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 (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
  - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
  - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
  - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
  - способность сохранять преимущество 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.