



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Декабрь, Москва

Презентация Группы «Московская Биржа»

Миссия Группы «Московская Биржа»

■ Обеспечивать качественное ценообразование

- ✓ Транспарентное ценообразование – глубина рынка
- ✓ Единый пул ликвидности
- ✓ Снижение рисков за счет надежной инфраструктуры

■ Предоставлять эффективные посттрейдинговые решения

- ✓ Единый клиринговый пул: кросс-маржирование и управление обеспечением
- ✓ Центральный контрагент
- ✓ Центральный депозитарий

■ Обеспечивать инфраструктуру для реализации государственной финансовой политики

- ✓ Площадка для проведения:
 - Приватизации
 - Денежно-кредитной политики Банка России
 - Депозитных операций Федерального казначейства, Пенсионного фонда России и ВЭБа
 - Государственных товарных и закупочных интервенций на рынке зерна

■ Активно участвовать в процессе проведения регуляторной реформы

- ✓ Взаимодействие с регулятором и органами государственной власти
 - ✓ Совместные проекты с представителями:
 - Рабочей группы по созданию МФЦ
 - Объединений участников финансового рынка: НАУФОР, НФА, НЛУ, НВА
 - Центра развития фондового рынка
 - ✓ Повышение финансовой грамотности
-



Ключевые **результаты** в изменении **инфраструктуры** финансового рынка

	Вызов	Цель	Статус
Инфраструктура	Цикл расчетов T0 и 100% депонирование	Запустить цикл расчетов T+	✓ Цикл расчетов T+2 полностью заменил T0 на рынке акций в сентябре 2013
	Отсутствие центрального депозитария	Создать полнофункциональный центральный депозитарий	✓ Запуск центрального депозитария в ноябре 2012 позволил снять ключевой барьер для инвестирования иностранных инвесторов в российские локальные ценные бумаги ✓ прямые расчеты ✓ более низкие издержки ✓ прямое участие инвесторов в корпоративных действиях
	Отсутствие центрального контрагента	Создать центрального контрагента на всех рынках	✓ Национальный клиринговый центр – центральный контрагент на всех рынках Московской Биржи
Международные инвесторы	Низкая доля международных инвесторов	Привлечь международных инвесторов	✓ Евроклир и Клирстрим начали предоставлять услуги по расчетам на рынке ОФЗ в феврале 2013, начало операций с корпоративными облигациями и акциями ожидается в 2014 ✓ Citigroup, Credit Suisse, Merrill Lynch и Morgan Stanley предлагают прямой допуск (DMA) к торгам на фондовом рынке Московской Биржи с сентября 2013

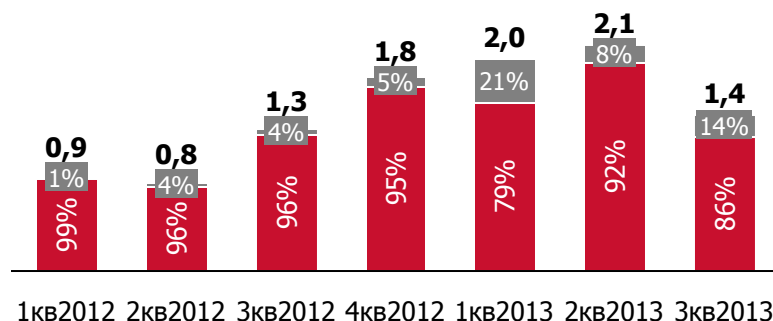


Итоги работы **Центрального депозитария** и допуска к расчетам по ОФЗ **Euroclear** и **Clearstream**

Объемы торгов ОФЗ

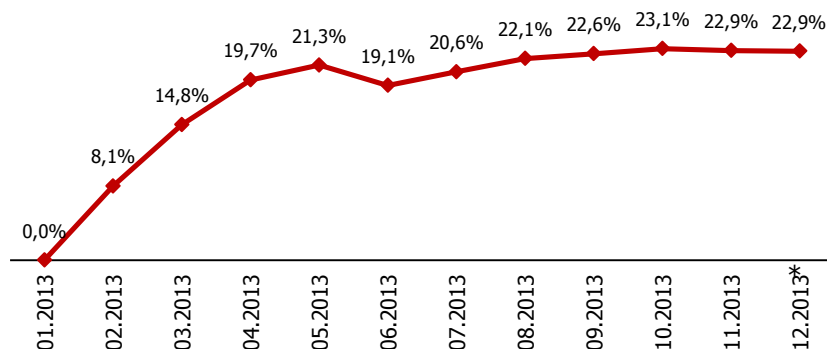
трлн руб.

■ Внебиржевые объемы торгов
■ Биржевые объемы торгов



Остатки ОФЗ на счетах иностранных номинальных держателей

в % от общего объема



Комментарии

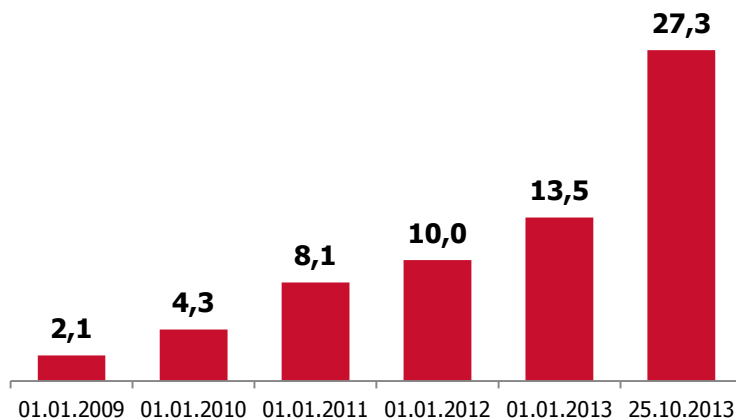
- Создание Центрального депозитария в 2012 г. позволило снять ключевой барьер для инвестирования иностранных инвесторов в российские локальные ценные бумаги
- К концу марта 2013 г. перевод активов на счета номинального держателя центрального депозитария был завершен
- Euroclear и Clearstream начали предоставлять услуги по расчетам на рынке ОФЗ в феврале 2013 г.
- Объемы торгов ОФЗ с начала 2012 г. выросли почти в 2 раза (9 месяцев 2013 г. к 9 месяцам 2012 г.)
- Доля Московской Биржи в объеме торгов составляет порядка 80 - 90% (остальное – внебиржевой рынок)
- Доля остатков ОФЗ на счетах иностранных номинальных держателей составляет более 20%
- Допуск Евроклир и Клирстрим на рынок акций ожидается с 01.07.2014, на рынке корпоративных облигаций начало операций ожидается в 1 кв. 2014 года (после решения вопросов по налогообложению)

Национальный клиринговый центр (НКЦ) – интегрированная клиринговая платформа и **центральный контрагент**

**Рейтинг Fitch “BBB-”
Прогноз Стабильный**

Капитал НКЦ

млрд руб.



Ключевые достижения и факторы роста

- НКЦ – центральный контрагент на всех рынках Московской Биржи
- НКЦ получил статус Квалифицированного центрального контрагента от Банка России в октябре 2013 г.
- Капитал НКЦ увеличился в 2 раза с начала 2013 года (с 13,5 млрд. руб. на 01.01.2013 до 27,3 млрд. руб. на 25.10.2013)



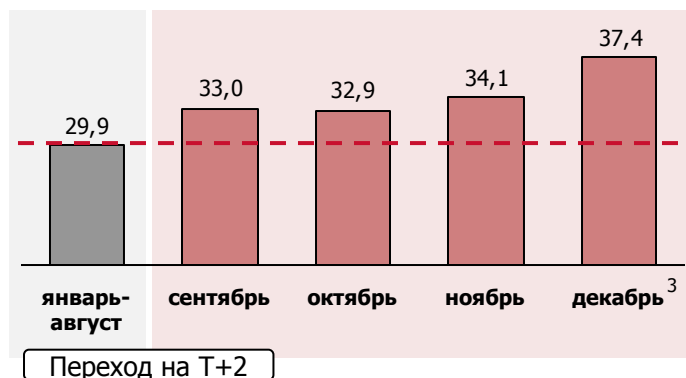
**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Источник: Московская Биржа

Итоги запуска T+2 на рынке акций

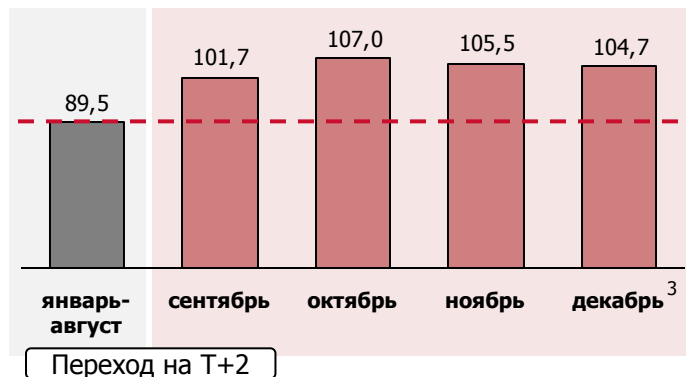
Объемы торгов на рынке акций¹ в 2013 году

млрд руб. ■ Среднедневной объем торгов за 8м2013
 ■ Среднедневной объем торгов после перехода на T+2



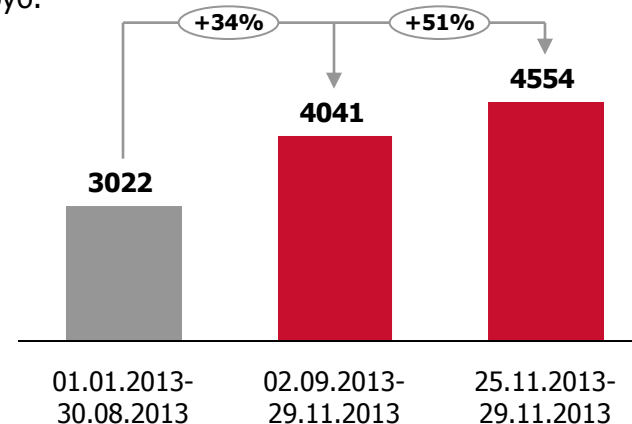
Средний размер сделки на рынке акций¹ в 2013 году

тыс. руб. ■ Средний размер сделки за 8м2013
 ■ Средний размер сделки за месяц после перехода на T+2



Среднедневной объем торгов клиентов-нерезидентов глобальных банков² на рынке акций

млн руб.



Комментарии

- Московская Биржа завершила полный переход на режим расчетов T+2 на рынке акций 02.09.2013
- Citigroup, Credit Suisse, Merrill Lynch и Morgan Stanley предлагают прямой допуск (сервис DMA) к торгам на фондовом рынке Московской Биржи с сентября 2013 г.
- UBS, Goldman Sachs, Deutsche Bank, JPMorgan и Barclays планируют начать предлагать прямой допуск к торгам на Московской Бирже в 1 квартале 2014 года



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

Источник: Московская Биржа

¹ Объем торгов акциями, РДР, паями ПИФ и ETF в основном режиме торгов (T0,T+2)

² Статистика по среднедневным объемам торгов клиентов-нерезидентов Citigroup, Credit Suisse, Merrill Lynch и Morgan Stanley

³ Данные за неполный месяц 1-13 декабря 2013 года

Диверсифицированная линейка продуктов и интегрированная клиринговая платформа



Одна из немногих площадок, предлагающих торги **всеми классами активов и полный спектр услуг**

Биржа	Страна	Торгуемые классы активов					Степень интеграции			
		Акции	Облигации	Деривативы	Валюта	Товары (спот)	Торговля	Клиринг	Депозитарий	Данные
CME	США	×	×	✓	×	×	✓	✓	×	✓
HKEx	Гонконг	✓	✓	✓	×	×	✓	✓	×	✓
Deutsche Boerse	Германия	✓	✓	✓	×	×	✓	✓	✓	✓
ICE	США	×	×	✓	×	×	✓	✓	×	✓
BM&FBovespa	Бразилия	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
NYSE Euronext	США	✓	✓	✓	×	×	✓	×	×	✓
LSE	Великобритания	✓	✓	✓	×	×	✓	✓	✓	✓
ASX	Австралия	✓	✓	✓	×	×	✓	✓	×	✓
SGX	Сингапур	✓	✓	✓	×	×	✓	✓	✓	✓
Japan Exchange	Япония	✓	✓	✓	×	×	✓	✓	×	✓
NASDAQ OMX	США	✓	✓	✓	×	×	✓	×	×	✓
Dubai Financial	ОАЭ	✓	×	×	×	×	✓	✓	✓	✓
MOEX	Россия	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
CBOE	США	×	×	✓	×	×	✓	×	×	✓
BME	Испания	✓	✓	✓	×	×	✓	✓	×	✓
TMX	Канада	✓	✓	✓	×	✓	✓	×	×	✓
BMV	Мексика	✓	✓	✓	×	×	✓	×	×	✓
Bursa Malaysia	Малайзия	✓	✓	✓	×	×	✓	✓	✓	✓
JSE	ЮАР	✓	✓	✓	×	×	✓	✓	×	✓
WSE	Польша	✓	✓	✓	×	✓	✓	✓	✓	✓

Операционные доходы Группы стабильны даже при неблагоприятной экономической конъюнктуре

Операционные доходы¹

млрд руб.



Основные конкурентные преимущества

- Диверсифицированная продуктовая линейка
- Вертикально-интегрированная инфраструктура
- Торги базовым активом (акциями), а не производными (депозитарными расписками)



Более половины IPO/SPO российских компаний в 2013 г. прошли на **российской площадке**

IPO/SPO на Московской Бирже в 2013



MOSCOW EXCHANGE

IPO
15 млрд руб.
Февраль 2013



PHOSAGRO

SPO
14,7 млрд руб.¹
Апрель 2013



VTB

SPO
102,5 млрд руб.
Май 2013



PIK GROUP

SPO
10,6 млрд руб.
Июнь 2013



BANK SAINT PETERSBURG

SPO
3,02 млрд руб.
Август 2013



QIWI

SPO²
9,2 млрд руб.
Октябрь 2013



NOMOS BANK
15 years of partnership and success

SPO
19,1 млрд руб.
Октябрь 2013



АЛРОСА ALROSA

IPO
41,3 млрд руб.
Октябрь 2013

IPO/SPO на LSE в 2013



PHOSAGRO

SPO
14,7 млрд руб.¹
Апрель 2013



Tinkoff Credit Systems

IPO
34,7 млрд руб.
Октябрь 2013

IPO/SPO на NASDAQ в 2013



Yandex

SPO
18,6 млрд руб.
Март 2013



QIWI

IPO/SPO²
7,1 млрд руб./
9,2 млрд руб.
Май 2013/Октябрь 2013

IPO/SPO на NYSE в 2013



LUXOFT
Engineering Business Performance

IPO/SPO
2,6 млрд руб./
3,1 млрд руб.
Июнь 2013/Ноябрь 2013

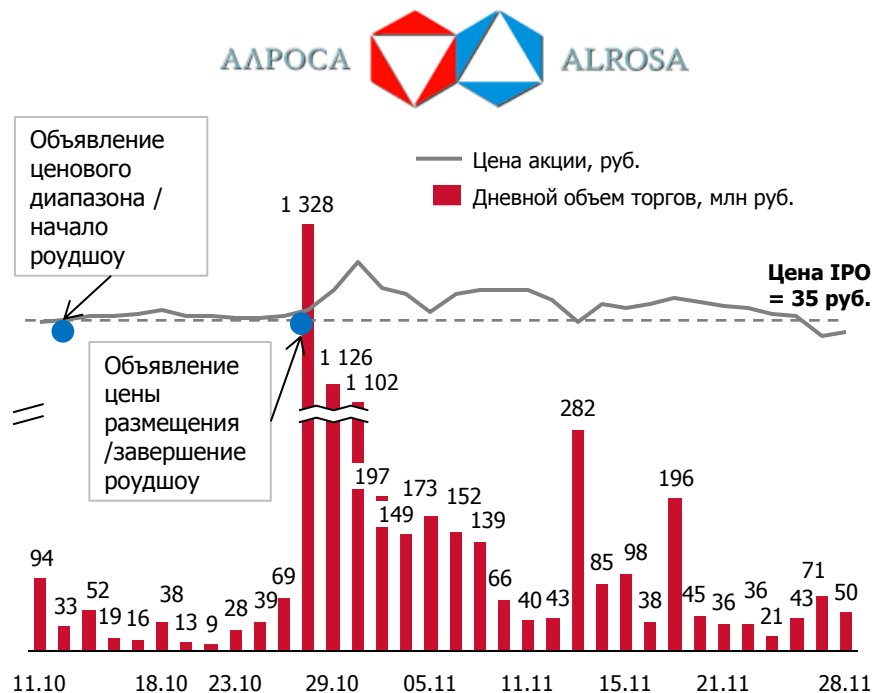


**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

- 1 Вторичное размещение Фосагро состоялось на Московской Бирже и LSE
- 2 Вторичное размещение QIWI состоялось на Московской Бирже и на NASDAQ

ИРО Алросы на Московской Бирже

Динамика цены акций Алросы и объемы торгов после ИРО



Детали размещения

Дата	28 октября 2013
Размер размещения	41,3 млрд руб. (1,3 млрд долл.) 16% уставного капитала
Рыночная капитализация	258 млрд руб. (8 млрд долл.)
Цена	35 руб. за акцию
Ценовой диапазон	35 – 38 руб. за акцию
Продающие акционеры	7% - Российская Федерация 7% - Республика Саха 2% - Алроса
Структура сделки	- Биржевой транш на Московской Бирже - Предложение в США в соответствии с Rule 144A - Предложение институциональным инвесторам за пределами США в соответствии с Rule Reg S
Листинг	Московская Биржа Котировальный список A1

Ключевые характеристики размещения

- Крупнейшее ИРО на российской площадке с 2007
- Номер 3 по размеру ИРО среди первичных размещений компаний из стран Европы, Ближнего Востока и Африки в 2013
- Размещение только в форме локальных акций (без выпуска депозитарных расписок)
- Размещение с премией к рынку
- Иностранные инвесторы из США, Великобритании, Континентальной Европы, а также российские инвесторы
- Большинство инвесторов – долгосрочные



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Московская Биржа провела успешное размещение на собственной площадке

Среднедневной объем торгов акциями Московской Биржи¹

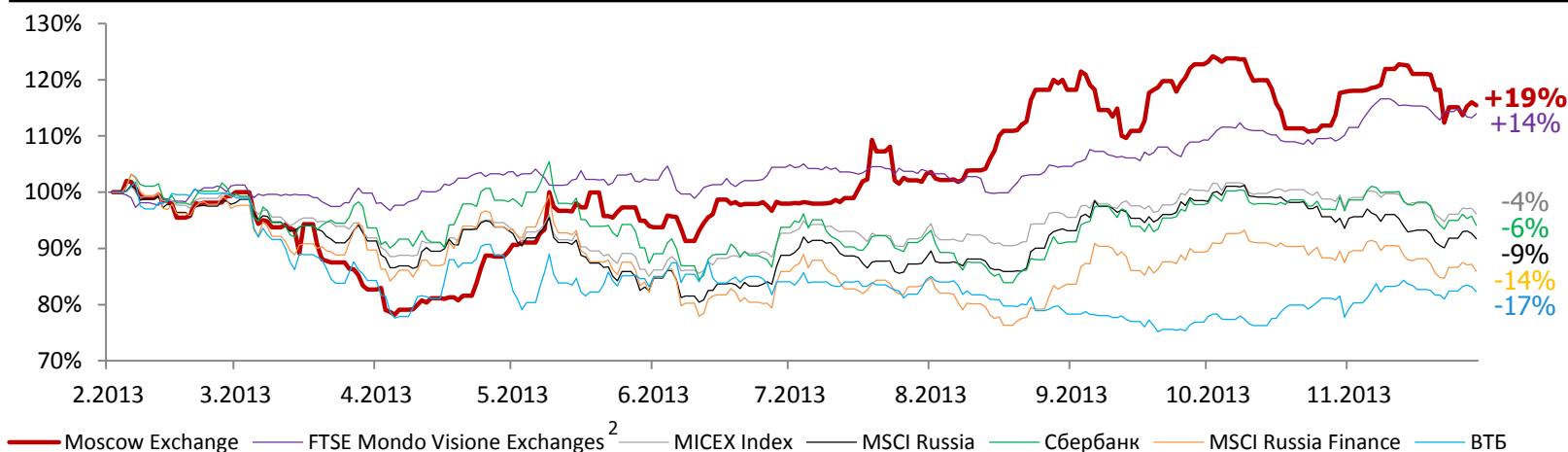
млн руб.



Комментарии

- Акции Московской Биржи выросли на 19% после IPO в феврале 2013 г. (по состоянию на 13.12.13)
- Акции Московской Биржи были включены в индекс MSCI Russia по итогам ноябрьского пересмотра индекса MSCI Russia
- Включение в индекс MSCI Russia привело к значительному росту объема торгов акциями Московской Биржи в ноябре 2013 г. и является стимулом для дальнейшего роста их ликвидности

Динамика цены акций Московской Биржи, российских компаний финансового сектора и основных индексов



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

¹ Объем торгов в основном режиме (T0,T+2)

² Сводный индекс из 26 публичных бирж суммарной капитализацией 155 млрд долл.

Источник: Московская Биржа, Bloomberg на 13.12.2013

Московская Биржа входит в 12 крупнейших по капитализации в мире

Позиция	Биржа	Рыночная капитализация (млрд долл.)
#1	CME	27,2
#2	ICE&NYSE	25,4
#3	HKEx	20,1
#4	Deutsche Boerse	14,2
#5	BM&FBovespa	9,2
#6	Japan Exchange	7,9
#7	LSE	7,0
#8	NASDAQ OMX	6,5
#9	ASX	6,2
#10	SGX	6,0
#11	Dubai Financial	5,0
#12	Московская Биржа	4,7
#13	CBOE	4,5
#14	BME	3,0
#15	TMX Group	2,7



Ключевые проекты и факторы роста рынка

Инфраструктура	Новые рынки и биржевые сервисы	▪ Рынок драгметаллов ▪ Клиринг ОТС деривативов ▪ РЕПО с пулом бумаг	2013-2014
	Дальнейшее развитие пост-трейдинговых услуг	▪ Кросс-маржирование и единый пул обеспечения по рынкам ▪ Разделение торгового и клирингового членства	2014+
	Развитие IT	▪ Создание новой высокопроизводительной торгово-клиринговой платформы	2015
Новые эмитенты	Приватизация	▪ Приватизация на российской биржевой площадке	2013-2016
	Размещения частных компаний	▪ IPO/SPO ▪ Размещения корпоративных облигаций	2013+
	Реформа листинга и корпоративного управления	▪ Реформа листинга ▪ Создание премиального сегмента листинга с повышенными требованиями корпоративного управления	2013-2014
Внутренние инвесторы	Частные инвесторы	▪ Освобождение от налогообложения доходов от реализации ценных бумаг при условии длительного срока владения ▪ Налоговые стимулы для страхования жизни	2014
	Коллективные инвесторы	▪ Отмена принципа ежегодной безубыточности при инвестировании пенсионных накоплений ▪ Система гарантирования пенсионных накоплений ▪ Освобождение от налогообложения доходов физических лиц, направляемых на долгосрочное страхование жизни	2014



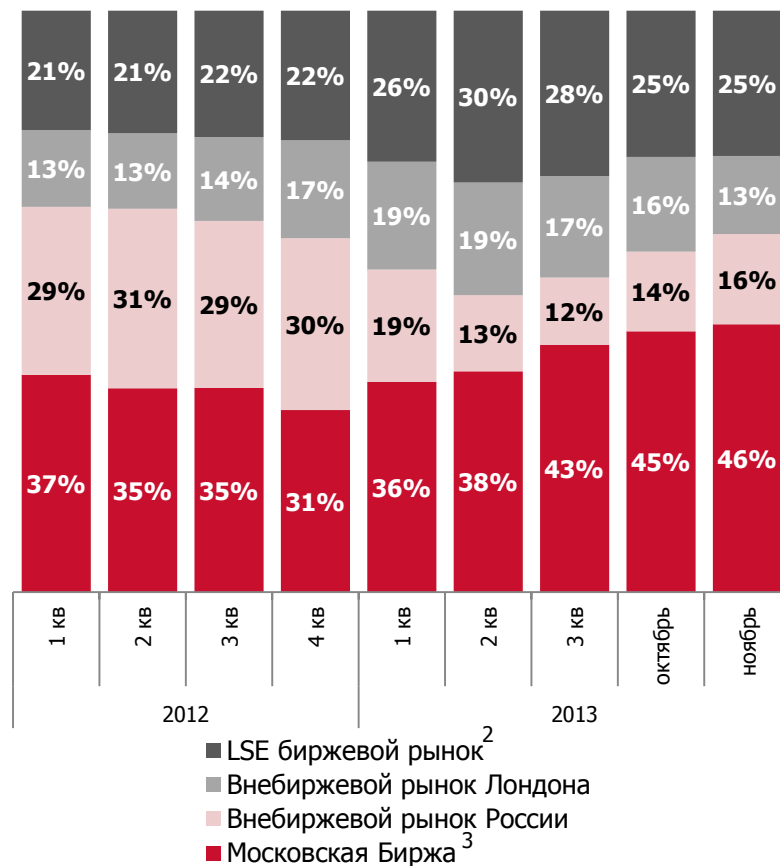
ОСНОВНЫЕ ВЫЗОВЫ

Вызов	Возможные решения
Низкое качество корпоративного управления	▪ Реформа листинга, создание премиального сегмента ▪ Новый кодекс корпоративного управления ▪ Раскрытие информации и голосование в электронной форме ▪ Прозрачная дивидендная политика
Незначительная доля долгосрочных институциональных инвесторов	▪ Упрощение процесса открытия рублевых счетов и счетов в акциях для инвесторов-нерезидентов ▪ Совершенствование и маркетинг предоставления технологий прямого доступа на рынок для иностранных инвесторов (DMA)
Отсутствие внутренней инвестиционной базы	▪ Развитие институтов коллективных инвестиций, снятие ограничений на инвестиции пенсионных накоплений ▪ Налоговые стимулы для частных инвесторов ▪ Развитие долгосрочного страхования жизни ▪ Инвестиции Фонда национального благосостояния в рынок акций и инфраструктурные облигации, участие в IPO/SPO ▪ Повышение финансовой грамотности
Риск перетока ликвидности на зарубежные площадки после допуска Euroclear/Clearstream на рынок акций	▪ Дальнейшее развитие инфраструктуры ▪ Продвижение российского локального рынка среди иностранных инвесторов (локальные акции вместо депозитарных расписок) ▪ Привлечение эмитентов (приватизация и размещения частных компаний)
Задержка изменений в законодательстве	▪ Взаимодействие с регулятором и органами государственной власти ▪ Совместные проекты с объединениями участников рынка

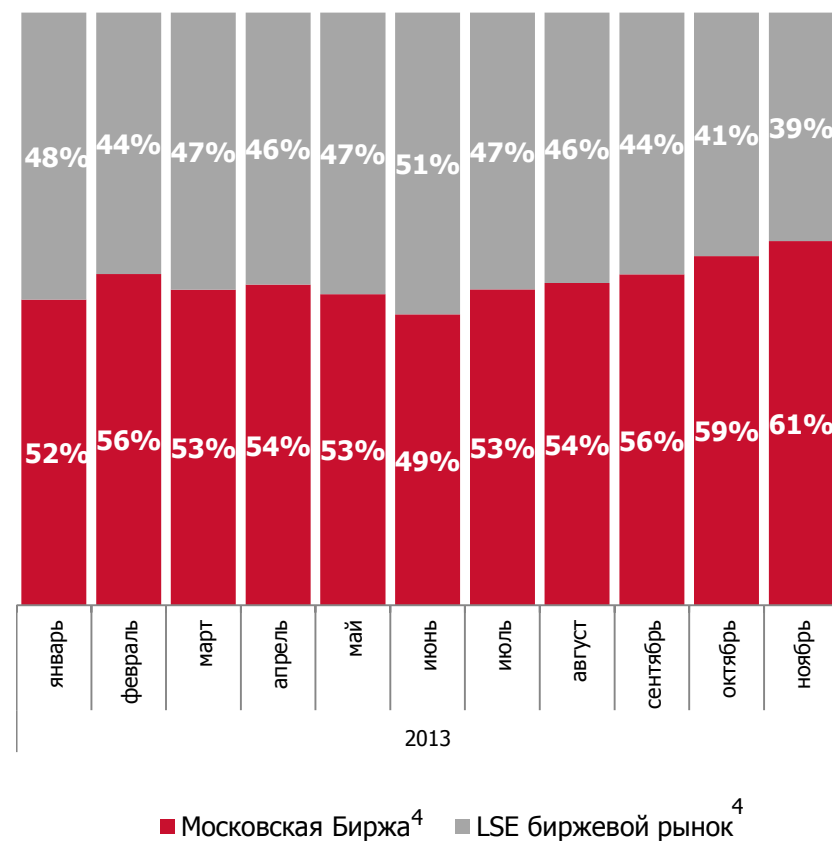


Доли Москвы и Лондона в объеме торгов **российскими компаниями**

Структура торгов российскими акциями в 2012-2013¹, Москва и Лондон (%)



Структура торгов акциями 36 российских компаний с двойным листингом в 2013, Moscow Exchange vs. LSE (%)



Источник: данные Московской Биржи и Лондонской фондовой биржи, Liquid Metrix

1 Включая акции компаний, зарегистрированные в оффшорных юрисдикциях

2 Включая Main Market, IOB и AIM (кроме ноября 2013 года, за последний месяц данных по AIM нет, но он составляет менее 1% от общего объема торгов российскими акциями)

3 Включая режим переговорных сделок (РПС и РПС с ЦК)

4 Сделки только в анонимном режиме (в «стакане»)

Модели участия частных инвесторов в фондовом рынке

Российская модель

Инвестиции через посредничество брокеров

- ✓ Основной участник рынка – брокер:
 - Является посредником между инвестором и биржей

Модель большинства развитых рынков

Инвестиции через фонды:

- mutual & investment funds
- pension funds

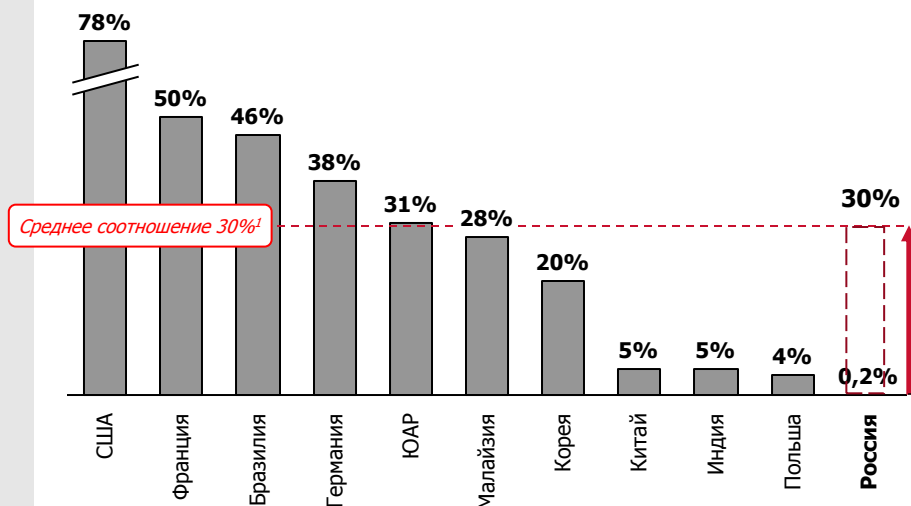
- ✓ Инвестиции населения осуществляются, главным образом, через институты коллективных инвестиций – различные фонды
- ✓ Фонды управляют портфелями клиентов, берут на себя репутационные риски и заинтересованы в результатах управления

- ✓ Россия отличается от других стран низким уровнем развития институтов коллективного инвестирования
- ✓ Большая часть населения не обладает достаточной финансовой грамотностью для самостоятельного участия на фондовом рынке через посредничество брокеров
- ✓ Необходимо развивать институты коллективного инвестирования путем:
 - Налогового стимулирования
 - Эффективного контроля (целесообразно передать функции по регулированию данного сектора Банку России)

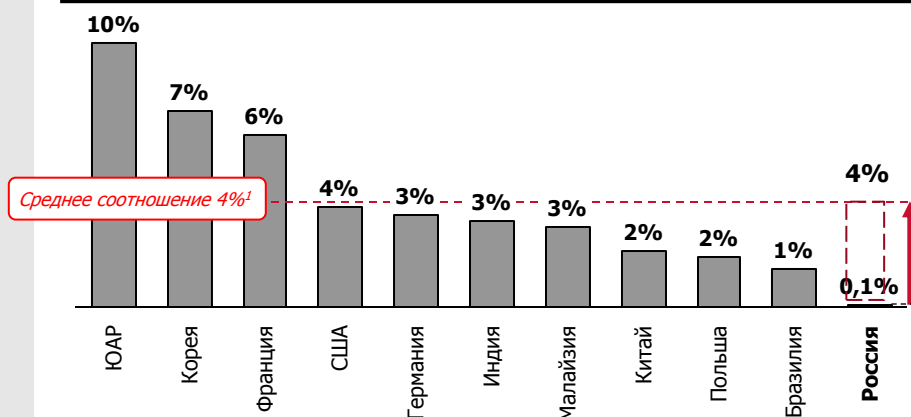


Россия существенно отстает от других стран по уровню развития институтов **КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

Соотношение активов ПИФов (взаимных инвестиционных фондов) и ВВП



Соотношение премий по страхованию жизни и ВВП



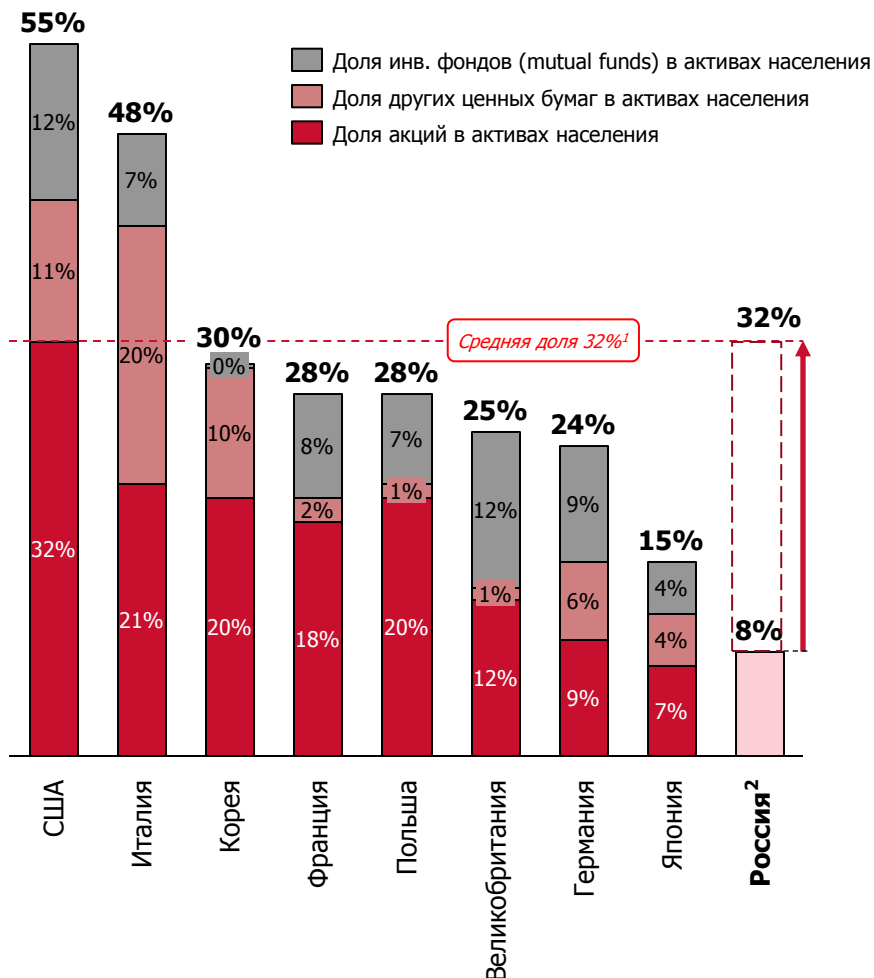
Комментарии

- Активы ПИФов и премии страховых компаний по программам страхования жизни – источники длинных денег на фондовом рынке большинства стран мира, население которых, в отличие от России, активно участвует на рынке коллективных инвестиций
- Соотношение активов взаимных инвестиционных фондов и ВВП значительно варьируется в зависимости от страны, однако является значимой величиной, в то время как в России этот показатель равен всего 0,2%
- Соотношение премий по страхованию жизни и ВВП в других странах колеблется в диапазоне от 1 до 10%, однако в России этот показатель близок к нулю



Доля инструментов фондового рынка в **активах населения** в России крайне мала

Доля инструментов фондового рынка в активах населения



Комментарии

- Рост инвестиций населения в инструменты фондового рынка:
 - способствует развитию рынка и свидетельствует о его качестве
 - стимулирует приход международных инвесторов на рынок
- В активах населения большинства стран инструменты фондового рынка занимают существенную долю (15-55%), однако в России этот показатель составляет всего ~8%
- Создание для частных инвесторов экономических стимулов (в первую очередь, налоговых), будет способствовать росту интереса населения к фондовому рынку
- Механизм индивидуальных инвестиционных счетов может не привести к росту инвестиций населения вследствие сложности предлагаемого механизма и ограничений на использование и вывод средств с этих счетов



Меры по поддержке инвестиций **частных инвесторов** и **развитию долгосрочного страхования жизни**

Ожидаемый результат	Регулирование
Освобождение от налогообложения доходов физических лиц от реализации ценных бумаг в установленных законом пределах при условии длительного срока владения этими ценными бумагами	Внесение изменений в Налоговый кодекс РФ
Выравнивание условий вложений в депозиты и облигации	Внесение изменений в Налоговый кодекс РФ
Введение в законодательство института индивидуальных инвестиционных счетов для инвестирования сбережений граждан	Внесение изменений в законодательство о рынке ценных бумаг, Налоговый кодекс РФ
Освобождение от налогообложения доходов физических лиц, направляемых на долгосрочное страхование жизни (налоговый вычет)	Внесение изменений в ФЗ «О рынке ценных бумаг» и Налоговый кодекс РФ

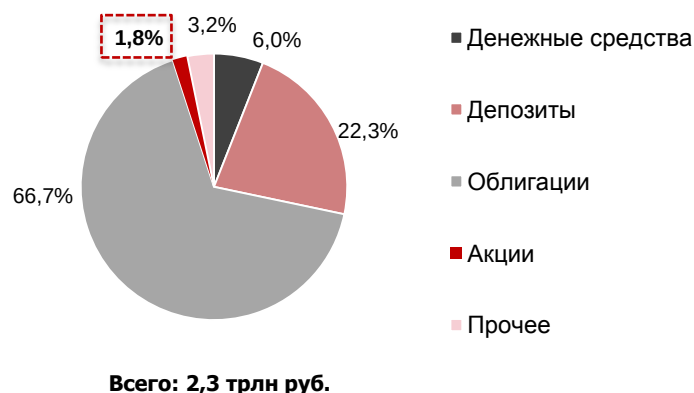
Новации, отраженные в **Основных направлениях налоговой политики на 2014-2016 гг.:**

- **Повышена верхняя граница налогового вычета:** инвестор может снизить налогооблагаемый доход на сумму прибыли от продажи бумаг, которыми он владел более трех лет, в пределах **9 млн руб.** и еще **3 млн руб.** за каждый дополнительный год сверх трех лет (ранее обсуждалась верхняя граница в 3 млн руб. и 1 млн руб. за каждый год)
- **Отменено ограничение на размер пакета акций** (ранее налоговые льготы предлагалось распространять только на прибыль с продажи портфеля, составляющего менее 1% капитала компании)

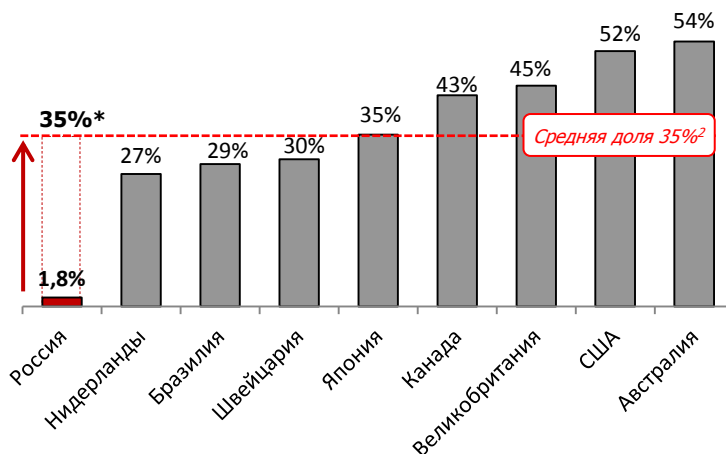


Доля акций в накоплениях пенсионных фондов в России существенно ниже, чем в других странах

Структура портфелей пенсионных накоплений в России (2012)¹



Доля акций в портфелях пенсионных фондов (2012)



Комментарии

- Во всем мире пенсионные средства используются как источник «длинных» денег (30-40 лет), стабилизирующий финансовые рынки
- Пенсионные накопления являются также основой внутреннего инвестиционного спроса, создающей условия для привлечения международных инвесторов на рынок
- В портфелях пенсионных фондов большинства стран акции занимают существенную долю (30-50%), в то время как в России этот показатель составляет всего около 2%
- Смягчение законодательных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений будет способствовать увеличению доли акций в портфелях пенсионных фондов и обеспечит стабильный внутренний инвестиционный спрос на акции российских компаний



Меры по снятию ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений

Ожидаемый результат	Регулирование
Отмена принципа ежегодной безубыточности при инвестировании средств пенсионных накоплений ¹ Система гарантирования пенсионных накоплений Возможность смены НПФ или УК один раз в 5 лет Акционирование НПФ Использование пенсионного бэнчмарка для оценки результатов управления пенсионными накоплениями (<i>разрабатывается Банком России и Московской Биржей</i>)	Внесение изменений в федеральные законы «О негосударственных пенсионных фондах», «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации», иные законодательные акты Российской Федерации, а также принятие законодательного акта о гарантировании прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования Российской Федерации при формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений
Расширение перечня ценных бумаг и иных финансовых инструментов, в которые могут инвестироваться средства пенсионных накоплений (иностранные ценные бумаги, ETF)	Внесение изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 30 июня 2003 г. № 379 «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений в отдельные классы активов...» Внесение изменений в Федеральный закон от 24.07.2002 № 111-ФЗ «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации»

- В бюджетном послании Президента (июнь 2013) предлагается направить средства пенсионных фондов на **инвестиции в инфраструктурные проекты**
- Эффективный способ финансирования инфраструктурных проектов, применяемый в большинстве стран, - выпуск **инфраструктурных облигаций**
- **Регулирование пенсионных фондов целесообразно оставить** в ведении Банка России



Инвестиционные портфели **суверенных фондов** большинства стран **диверсифицированы**

Инвестиции суверенных фондов (международный опыт)

Географическое распределение инвестиций

Классы активов			
	Национальные	Национальные и иностранные	Иностранные
			
			
Инструменты с фиксированной доходностью			

Инвестиционный портфель суверенных фондов РФ

Финансовые активы	Лимит	ФНБ		Резервный фонд	
		Текущая доля	Валюта	Лимит	Текущая доля
долговые обязательства иностранных государств	100%	90%	0%	50-100%	100%
долговые обязательства ин. гос. агентств и ЦБ	30%	0%	0%	0-30%	0%
долговые обязательства МФО	15%	0%	0%	0-15%	0%
депозиты в банках	40%	10%	100%	0-30%	0%
депозиты в ЦБ РФ	100%	0%	0%	—	—
корпоративные долговые обязательства	30%	0%	0%	—	—
акции и паи	50%	0%	0%	—	—

- Инвестиционная стратегия ФНБ одна из самых консервативных в сравнении со стратегиями суверенных фондов других стран, большинство из которых инвестируют **в акции** (как в национальные, так и в иностранные)
- Законодательством РФ предусмотрена возможность инвестирования до 50% средств ФНБ в акции и паи инвестиционных фондов, однако эта возможность не реализуется на практике
- На развитых рынках финансирование инфраструктурных проектов осуществляется за счет выпуска **инфраструктурных облигаций** – инструмента, широко используемого для развития механизма ГЧП



Инвестирование средств **суверенных фондов**

Ожидаемый результат	Статус
Расширение возможностей по инвестированию средств суверенных фондов, расширение списка доступных инструментов инвестирования за счет акций и облигаций	▪ Росфинагентство, которое должно было быть создано для управления средствами суверенных фондов, не создано ▪ Управлять средствами суверенных фондов, возможно, будет ЦБ ▪ Планы инвестировать средства ФНБ в акции в 2013 г. не озвучивались ▪ Средства Фонда национального благосостояния решено направить на финансирование инфраструктурных проектов, наиболее эффективный способ – выпуск инфраструктурных облигаций

Предлагается:

- Обеспечить размещение части средств Фонда национального благосостояния в локальные акции и инфраструктурные облигации
- Создать возможность для участия Фонда национального благосостояния в IPO/SPO на внутреннем рынке



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 Открытым 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 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;
 - 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.

