

An aerial photograph of a coastal city at dusk. The city is built on a hillside overlooking a harbor. The buildings are illuminated with warm lights, and their reflections are visible in the water. In the background, there are large, rugged mountains. The sky is a mix of orange and blue. The text "Особенности РЦБ стран Азии" is overlaid in the center in a purple font.

Особенности
РЦБ
стран Азии

Азия к нам ближе, чем вы думаете...

"Восток", будучи еще десяток лет назад далеким от финансовых центров, сегодня уверенно занимает лидирующую позицию по своей финансовой активности на мировой арене. Бурное развитие стран Азии в комплексе с многомиллиардным населением могут принести компаниям, желающим продать часть своих акций на азиатских фондовых площадках, гораздо больше ресурсов, чем привычный Нью-Йорк или Лондон.

Интерес отечественных и иностранных эмитентов к азиатским рынкам обусловлен также более простой и выгодной процедурой листинга, нежели на биржах Лондона и Нью-Йорка. На азиатских биржах действительно много развивающихся компаний, и существует большая вероятность получить более высокую премию при размещении.



Стабильный
инвестиционн
ый климат

Развитая
производственн
ая
инфраструктур
а

Развитая
финансовая
инфраструктур
а

Активный приток
иностранного капитала в
страны Азии

Факторы, влияющие на инвестиционный климат стран Азии

наличие правовой основы регулирования иностранных инвестиций

наличие хорошо развитой банковской сферы и финансовых организаций, аккумулирующих и перераспределяющих финансовые ресурсы в экономике

наличие прочной связи между финансовыми организациями и производственными компаниями

налоговые и таможенные льготы на производство продукции компаниями с участием иностранных инвесторов

стимулирование развития практики слияний и поглощений компаний

либерализация внешней торговой деятельности

информационную прозрачность национальных компаний, осуществляющих деятельность на внутренних рынках

«Азиатские тигры»



Токийская ФБ:

- По объемам торгов занимает 2 место в мире после Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE);
 - Высокая ликвидность инструментов, обращающихся на TSE;
 - Число фирм-членов превышает 100;
- Ведется торговля опционами и фьючерсами и облигациями.

Гонконгская ФБ

входит в тройку крупнейших (по всем показателям) бирж Азиатско-Тихоокеанского региона

Корейская ФБ

- является крупнейшей в мире биржей по объему сделок с деривативами,
- входит в двадцатку крупнейших бирж по капитализации, осуществляет торги акциями, облигациями и фьючерсами.

Азиатские площадки дают ПЛЮС

Приток прямых иностранных инвестиций по регионам и основным экономикам-реципиентам, 2001-2004 гг. (млрд. долл. США)

	2001	2002	2003	2004
Азиатско-Тихоокеанский регион	112	94	107	166
КНР	47	53	54	62
Гонконг (КНР)	24	10	14	33
Индия	3	3	4	6
Республика Корея	4	3	4	9
Сингапур	15	16	11	21

Темпы роста ВВП, %

	2006	2007	2008
Азия (без Японии)	8,5	8,3	8,2
КНР	11,1	11,2	10,8
Гонконг	6,9	6	5,4
Республика Корея	5	4,6	5
Индия	9,4	8,5	8,5
Индонезия	5,5	6,2	6,4
Малайзия	5,9	5,6	5,7
Филиппины	5,4	6,6	6
Сингапур	7,9	7,5	6
Вьетнам	8,2	8,3	8,5

Основные азиатские индексы



Цели оправдывают средства

Как показывает мировой опыт, в странах с высокими темпами экономического роста существует угроза возникновения кризисной ситуации. Это, прежде всего, связано с тем, что приток иностранного капитала в Азию вышел на докризисный уровень, инвесторы ищут любые возможности для получения высокой доходности, что приводит к созданию "пузырей" на биржах. При правильной интерпретации событий это только увеличивает вероятность заработка. Риск – неотъемлемая часть трейдинга. Это необходимо понять и принять как данность. Риск определяет степень свободы и уровень дохода. Он создает возможности для маневра и помогает избежать ошибок.



Рынок ценных бумаг Кореи



Корейская фондовая биржа (Korea Exchange, KRX)

КОРЕЙСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА — крупнейшая в мире биржа по объему сделок с деривативами. Официально открылась 19 января 2005 года. Биржа входит в двадцатку крупнейших бирж по капитализации. Осуществляет торги акциями, облигациями, фьючерсами. Образована в результате слияния Корейской фондовой биржи, Корейской фьючерсной биржи и KOSDAQ.

Корейская фондовая биржа (Korea Exchange, KRX) входит в Федерацию фондовых бирж Азии и Океании.



Основной фондовый индекс Корейской фондовой биржи KOSPI.



KOSPI (Korea Composite Stock Price Index) — отражает состояний акций всех компаний, торгующихся на бирже. Индекс рассчитывается на основе взвешенных по капитализации цен всех торгующихся на Корейской фондовой бирже обыкновенных акций (привилегированные акции исключены из расчета с 14 июня 2002 года). Расчет индекса ведется с января 1980 года, база расчета - 100 пунктов.

Торгуемые инструменты на Корейской фондовой бирже

Подразделение KOSPI:

- Акции;
- Облигации;
- ETF;
- ELW;
- REIT.

Подразделение KOSDAQ:

- Акции.

Подразделение деривативов:

- индексы: фьючерс на индекс KOSPI 200, фьючерсы на индекс KOSTAR, опционы на индекс KOSPI 200;
- фьючерсы на акции;
- опционы на индексы;
- процентные ставки: фьючерсы на трехлетние казначейские облигации 3-Year KTB (Korea Treasury Bond), фьючерсы на пятилетние казначейский облигации 5-Year KTB, опционы на фьючерсы 3-Year KTB;
- валюты: фьючерсы на доллары США, йены, евро, а также опционы на доллары США;
- товары: фьючерсы на золото и свинину, мини фьючерсы на золото.

Основные требования к допуску на биржу

Критерий	Большие компании	Маленькие и средние компании	Иностранные компании
Период работы	Минимум 3 года	Минимум 3 года	Минимум 3 года
Оплаченный капитал (уставный фонд)	Минимум 4,3 млн долларов США	Минимум 1,7 млн долларов США	Не установлено
Собственный капитал	Минимум 8,5 млн долларов США	Минимум 4,3 млн долларов США	Минимум 8,5 млн долларов США
Количество акций	Минимум 300 000	Минимум 300 000	Минимум 300 000
Количество акционеров	Минимум 1000	Минимум 1000	Не установлено

По состоянию на 01.07.2012г., 1789 компаний прошло процедуру листинга.

Законодательное регулирование и надзор за рынком ценных бумаг осуществляют три ведомства:

**Министерство
экономики и
финансов;**

**Финансовая
надзорная
комиссия;**

**Финансовая
надзорная служба.**

Рынок ценных бумаг Сингапура

На рынке ценных бумаг Сингапура обращаются следующие виды ценных бумаг:

- государственные ценные бумаги (эмитируемые правительством);
- муниципальные ценные бумаги (эмитируемые местными органами власти);
- депозитные сертификаты (выпускаемые банками);
- GDR;
- коммерческие ценные бумаги (акции и облигации субъектов хозяйствования);
- Паи имущественных трастов;
- производные финансовые инструменты (фьючерсы и опционы).

СИНГАПУРСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА (Singapore Exchange - SGX) - образована в 1999 году в результате слияния Сингапурской фондовой биржи и Сингапурской валютной биржи. Торги на бирже проводятся только в электронном режиме. Среди обращающихся инструментов — акции, облигации, варранты, деривативы.

Биржа входит в Федерацию фондовых бирж Азии и Океании.

Фондовая биржа Сингапура (Singapore Exchange - SGX)

Сингапурская фондовая биржа (Singapore Exchange - SGX) - первая фондовая биржа в Азии, которая ведет торги фьючерсами на биржевые индексы.

Биржа Сингапура самая международная биржа в Азии: 40% размещенных компаний – иностранные. Капитализация – \$460 млрд., что составляет 260% ВВП

Сингапура

На бирже Сингапура активно привлекаются средства путем размещения акций:

\$17.9 млрд. привлечено компаниями в 2011 году (из них \$2.66 млрд. через IPO, \$15.25 млрд. – вторичные размещения).

Биржа Сингапура представлена двумя площадками:

□ Mainboard (основная);

□ Catalist.

Mainboard предназначена для размещения сложившихся компаний, регулируется и контролируется биржей, позволяет получить доступ к широкому кругу институциональных инвесторов.

Catalist предназначена для быстрорастущих компаний, находится под надзором спонсоров и позволяет получить быстрый доступ к рынку.

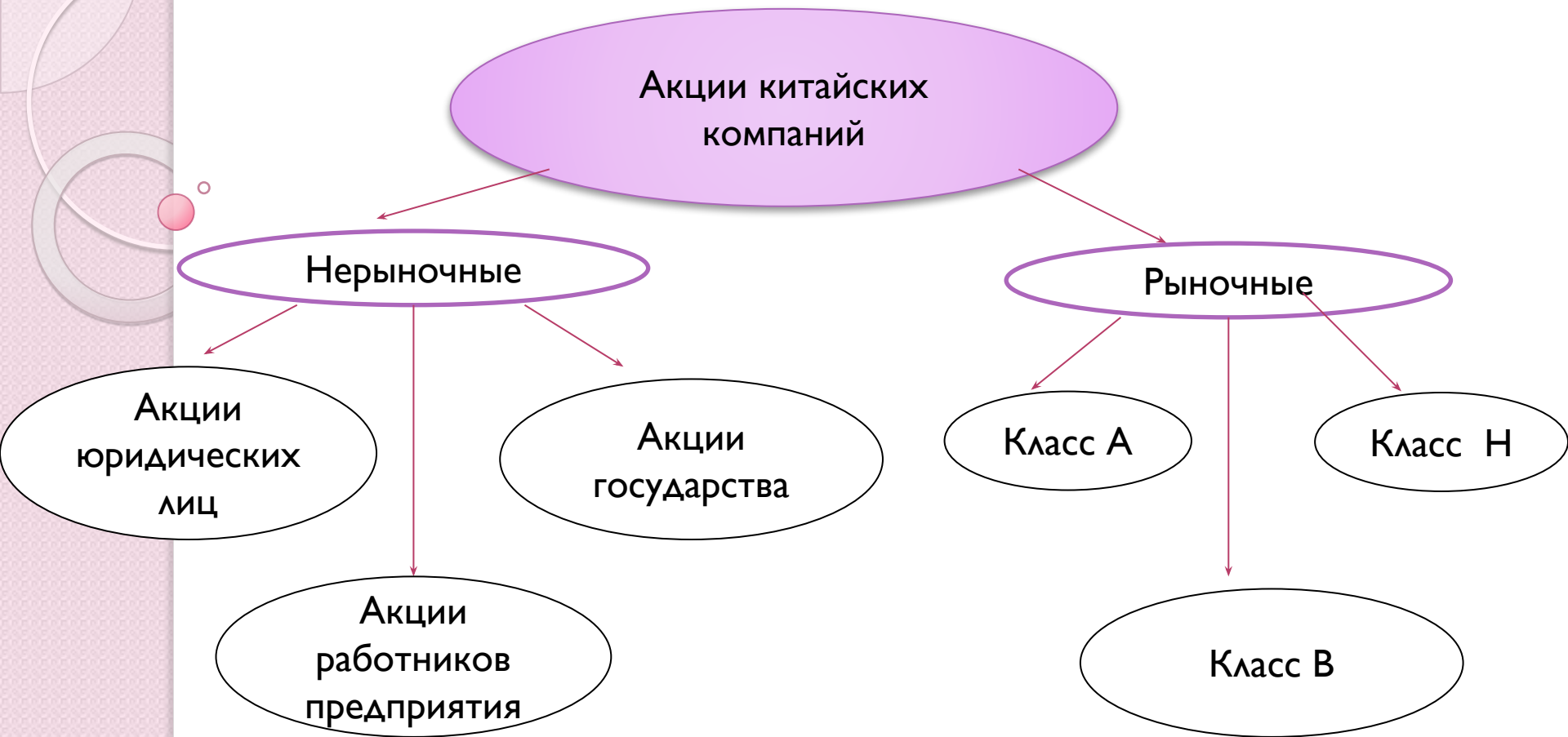
Динамика инвестиций и структура инвесторов в географическом аспекте (приводится сравнение с NASDAQ, HKSE и LSE):

- Рост размещений акций – 680% за период 2000-2011 гг. Для сравнения рост за тот же период на бирже Гонконга – 210%, LSE – 114%, NYSE – 45%;
 - Структура инвесторов по регионам: 34% Северная Америка, 38% - Европа, 22% - Азия, 6% - другие.
- Основным фондовым индикатором биржи является промышленный индекс Стрейтс таймс (Straits Times (Industrial) Index. Индекс Straits Times отражает состояние курсов акций 30 крупнейших компаний, обращающихся на бирже. Он ежедневно калькулируется компанией "Стрейтс таймс ньюспейпер груп". Впервые был введен 10 января 2008 года.

Кроме того, рассчитывается менее популярный индекс фондовой биржи Сингапура (SESI).

Регулирование рынка ценных бумаг и деятельности биржи осуществляют:

- Центральный Банк;
- Денежно-кредитное управление Сингапура.



Все акции обыкновенные. Китайское законодательство не предусматривает возможность выпуска привилегированных акций и опционов.

Рынок государственных ценных бумаг Китая

Казначейские облигации
Минфина

Облигации Народного
банка Китая

Облигации специализированных
государственных банков

Облигации могут выпускаться в документарной или бездокументарной форме, на предъявителя или как именные, с ограниченным кругом размещения, т.е. ориентированными на определенный круг инвесторов

Виды государственных ценных бумаг по отдельным инвестиционным характеристикам

- специальные национальные облигации
- индексированные облигации
- казначейские векселя
- строительные облигации

Профессиональные участники рынка ценных бумаг



Регулирование рынка ценных бумаг КНР

В 1992 г. была создана Комиссия по ценным бумагам при Государственном совете. В качестве исполнительного органа Комиссии по ценным бумагам в КНР учреждена Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг.

В 1994 г. в Китае вышел Закон о компаниях. С 1998 г. в Китае действуют два фундаментальных закона: Закон о ценных бумагах и Закон об инвестиционных фондах.

Фондовые биржи Китая

Шанхайская фондовая биржа — крупнейшая торговая площадка континентального Китая, одна из лидирующих азиатских бирж. Основана в 1990_году. Является некоммерческой организацией под управлением Комиссии по ценным бумагам КНР.

Шэньчжэньская фондовая биржа (Shenzhen Stock Exchange — SZSE) — фондовая биржа в КНР. На бирже в основном торгуются акции государственных компаний.

Индексы китайского фондового рынка

На Шанхайской фондовой бирже, как и на любой другой бирже мира, используется свой индекс, название которого происходит от названия самой биржи. **Индекс SSE Composite** (Shanghai Stock Exchange) рассчитывается с декабря 1990 года. SSE Composite - важный статистический индикатор состояния фондового рынка Китая, широко используемый как китайскими, так и иностранными инвесторами.

На Шэньчженской фондовой бирже рассчитывается свой индекс **Shenzhen Composite**, который, в свою очередь, отслеживает акции А и В на меньшей из двух бирж Китая.

Объединяет две биржи так называемый индекс **CSI 300**, который отслеживает акции категории А и на одной, и на другой бирже.

Фондовый рынок ОАЭ

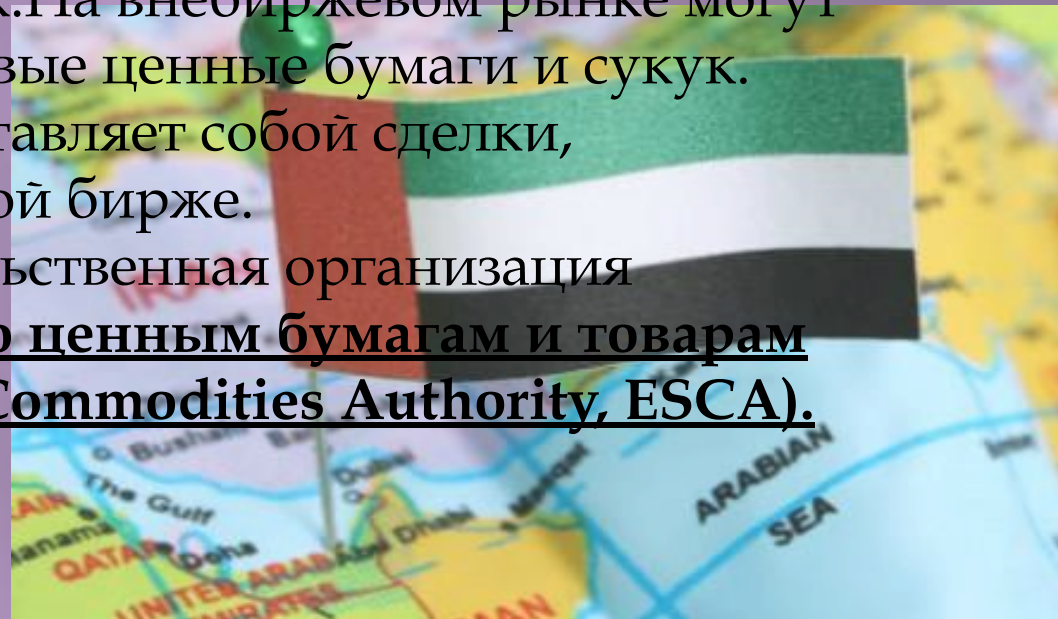
Рынок ценных бумаг ОАЭ состоит из биржевого и внебиржевого рынков.

Внебиржевой рынок ценных бумаг состоит из сделок, совершаемых между родственниками, наследования, завещания или дарения, сделок, совершаемых на основании судебного решения, на открытом аукционе и некоторых других сделок. На внебиржевом рынке могут продаваться также долговые ценные бумаги и сукук.

Биржевой рынок представляет собой сделки, совершаемые на фондовой бирже.

Руководит РЦБ правительственная организация

Администрация ОАЭ по ценным бумагам и товарам (Emirates Securities and Commodities Authority, ESCA).



В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ В ОАЭ ФУНКЦИОНИРУЮТ ТРИ ФОНДОВЫЕ БИРЖИ:

- Фондовая биржа Абу-Даби (Abu Securities Exchange, ADX)
- Дубайский финансовый рынок (Dubai financial market, DFM)
- Биржа Насдак Дубай (Nasdaq Dubai)

Фондовая биржа Абу-Даби (Abu Dhabi Securities Exchange, ADX)

- Была создана 15 ноября 2000г.
- На бирже торгуются акции, облигации, биржевые индексные фонды.
- Руководит биржей Совет директоров, состоящий из девяти членов, назначаемых на 3 года.
- Биржа в Абу-Даби полностью принадлежит Правительству эмирата.
- Основным биржевым индексом является Общий индекс биржи Абу-Даби (ADX General Index). Это индекс представляет собой взвешенный индекс капитализации ценных бумаг, котирующихся на бирже.

Дубайский финансовый рынок (Dubai financial market, DFM)

- ✓ Был образован 16 марта 2000 г.
- ✓ Биржа является вторичным рынком и торгует бумагами, выпущенными публичными акционерными обществами, облигациями федерального и местного правительства и государственными учреждениями, паями инвестиционных фондов и других финансовых инструментов, местных или иностранных, которые допущены на рынок.
- ✓ Основным владельцем биржи является государственная холдинговая компания Borse Dubai.
- ✓ Основным индексом Дубайского финансового рынка с 4 декабря 2006г. является Общий индекс Дубайского финансового рынка – DFM General Index (DFMGI), заменивший собой существующий ранее индекс – DFM Index. DFMGI включает ценные бумаги, прошедшие первичный листинг на бирже, за исключением облигаций, сукук и паев взаимных фондов.



Биржа Насдак Дубай (Nasdaq Dubai)



- ❖ Была открыта в сентябре 2005г.
- ❖ Биржа предназначена для листинга первичных эмитентов, вторичного и двойного листинга, для торговли акциями (обыкновенными и привилегированными), деривативами, структурированными продуктами, сукук и облигациями, евробондами, депозитарными расписками, индексными продуктами.
- ❖ Nasdaq Dubai расположена в Дубайском международном финансовом центре – свободной финансовой зоне и регулируется Управлением финансовых услуг Дубая (Dubai Financial Services Authority (DFSA)).

Nasdaq Dubai совместно с компанией FTSE Group разработали группы индексов FTSE

- Основным биржевым индексом Nasdaq Dubai является индекс FTSE NASDAQ Dubai UAE 20, включающий в себя 20 высоколиквидных акций, котирующихся на всех трех биржах страны. Фьючерсы на основе индекса котируются на Nasdaq Dubai.
- Вторая группа индексов — FTSE NASDAQ Dubai Shariah.
- Помимо индексов FTSE существует также группа индексов — HSBC/NASDAQ Dubai indices для сукук и обычных облигаций, разработанная Nasdaq Dubai совместно с банковской группой HSBC. Данная группа состоит из трех основных индексов — индекс сукук (SKBI – Sukuk Indices), индекс ближневосточных обычных облигаций (MEBI – Middle Eastern Conventional Bond Indices), Сводный ближневосточный индекс (MEAG – Middle Eastern Aggregate Indices).



Основные вехи развития фондового рынка ОАЭ



01.02.2000 – начала работу Администрация ОАЭ по ценным бумагам и товарам, которой подчиняются биржи ОАЭ (Emirates Securities and Commodities Authority , ESCA).

26.03.2000 – Финансовый рынок Дубая (Dubai Financial Market , DFM) начал первые торги по акциям семи зарегистрированных компаний при участии 10 брокеров.

18.09.2000 – на Финансовом рынке Дубая иностранцы получили право совершать сделки по 20%

акций компании Етаат.

05.10.2000 - Финансовый рынок Дубая начинает работать 6 дней в неделю, с субботы по четверг.

15.11.2000 – начал работу Рынок ценных бумаг Абу-Даби (Abu Dhabi Securities Market/ ADSM)

19.06.2001 - Финансовый рынок Дубая первым из фондовых бирж Ближнего Востока получил

сертификат ISO 9001:2000

11.07.2001 – на Финансовом рынке Дубая впервые начаты торги по облигациям (Emirates).

16.01.2003 – иностранцам разрешено совершать операции по 49% акций компании Tabreed.

29.03.2003 – на Финансовом рынке Дубая впервые зарегистрированы облигации государственного

займа, выпущенные правительством Дубая.

Октябрь 2005 года – начата открытая подписка на акции компании Dana Gas, собравшая \$78,5 млрд.

при плане в \$561 млн.

برج خليفة

Рынок ценных бумаг Сирии

Рынок ценных бумаг Сирии относится к формирующимся рынкам. Причинами этого являются:

- Нестабильная экономическая ситуация в стране
- Переходный характер национальной экономики
- Длительное противоборство с Израилем, истощающее экономику и препятствующее проведению качественных реформ
- Обострение военно-политической ситуации



Участники рынка ценных бумаг Сирии представлены:

1. Государственным сектором экономики, представленным ЦБ, сельскохозяйственным, промышленным, ипотечным, коммерческим банками и банками, осуществляющими потребительское кредитование.

2. Частным сектором, представленным Bank of Syria and Overseas, Bemo и Bank Auda, International Trade и Finance Bank.

3. Фондовыми биржами.

Дамасская фондовая биржа

Damascus Securities Exchange

- ▣ была учреждена в октябре 2006 года
- ▣ торги начались с марта 2009 года
- ▣ на бирже зарегистрировано 20 ценных бумаг, 12 из которых это банки, остальные включают секторы страхования, обслуживания, промышленности и сельского хозяйства.
- ▣ торговля открыта лишь для инвесторов из Сирии
- ▣ торги ограничены тремя часами и проходят по понедельникам, вторникам и четвергам. Во избежание обвалов или спекулятивной лихорадки ни одна акция не может расти или падать больше, чем на 2 процента в день.

Ценные бумаги:

Акции компаний, которые в настоящее время торгуются на бирже делятся на следующие сектора:

- Сельскохозяйственного сектора.
- Страхование.
- Банковский сектор.
- Промышленном секторе.
- Сектор услуг.

В дополнение к акциям, биржа торгует корпоративными, правительственными и муниципальными облигациями.

DSE Weighted Index (DWX):

основан на взвешивание по рыночной стоимости компаний, участвующих в расчетах уравнения, от рыночной стоимости образца в целом, и индекс образца состоит из все
рынке.

$$\text{Weighted Index} = \sum \frac{\text{Average Stock Price} \times \text{Weight}}{\text{Initial Stock Price} \times \text{Weight}} \times \text{Factor}$$

Фондовый рынок Индии



Индийский рынок акций

Выпускаются следующие виды акций:

- Обыкновенные акции
- Привилегированные акции
- Выпускаются так же кумулятивные акции.



सेल SAIL



TATA CONSULTANCY SERVICES



**Долгосрочн
ые
облигации
(10-30 лет)**

**Облигаци
и
(6-10 лет)**

**Государственн
ые ценные
бумаги**

**Казначейс
кие
векселя
(91 день)**

**Казначейс
кие
векселя
(364 дня)**

Профессиональные участники

Резервный банк
Индии

Бомбейская
фондовая биржа

Национальная
фондовая биржа

Совет по ценным
бумагам и биржам

Технический
консультативный
комитет

Комитет по обзору
структуры
институтов
рыночной
инфраструктуры

Комитет по
инфраструктуре
фондов

Страховые
компании

Паевой
инвестиционный
фонд Unit Trust of
India

Регулирование рынка ценных бумаг Индии

Совет по ценным бумагам и биржам

Технический консультативный комитет.

Комитет по обзору структуры институтов рыночной инфраструктуры.

Комитет по инфраструктуре фондов.

Законодательная база

Закон о компаниях 1956 года,
Закон о торговле ценными бумагами 1956 года,
Закон о регуляторе фондового рынка 1992 года,
Закон о депозитариях 1996 года.



Фондовые биржи Индии



Bombay Stock Exchange Limited

BSE

The edge is efficiency



National Stock Exchange of India Limited
NCCMP

Фондовые индексы Индии



Стамбульская фондовая биржа

Стамбульская фондовая биржа (Istanbul Stock Exchange, ISE) начала работу 26 декабря 1985 г. Биржа принадлежит государству и является единственной фондовой биржей в Турции. Биржей поддерживается электронная торговая система, все сделки в которой осуществляются в ходе непрерывных аукционов. Рынок акций и рынок векселей и облигаций представляют собой два основных сегмента биржи.

Фондовый индекс ISE-100



Государство размещает на финансовом рынке следующие ценные бумаги



казначейские облигации
правительственные бонды
сертификаты долевого
участия в прибыли

При этом следует отметить преобладание казначейских облигаций, являвшихся формой привлечения средств на краткосрочной основе.



Основные виды ценных бумаг, выпускаемые частными фирмами

Основные
ценные бумаги
частных фирм

простые акции

Облигации
с фиксированной
ставкой и
сроком погашения

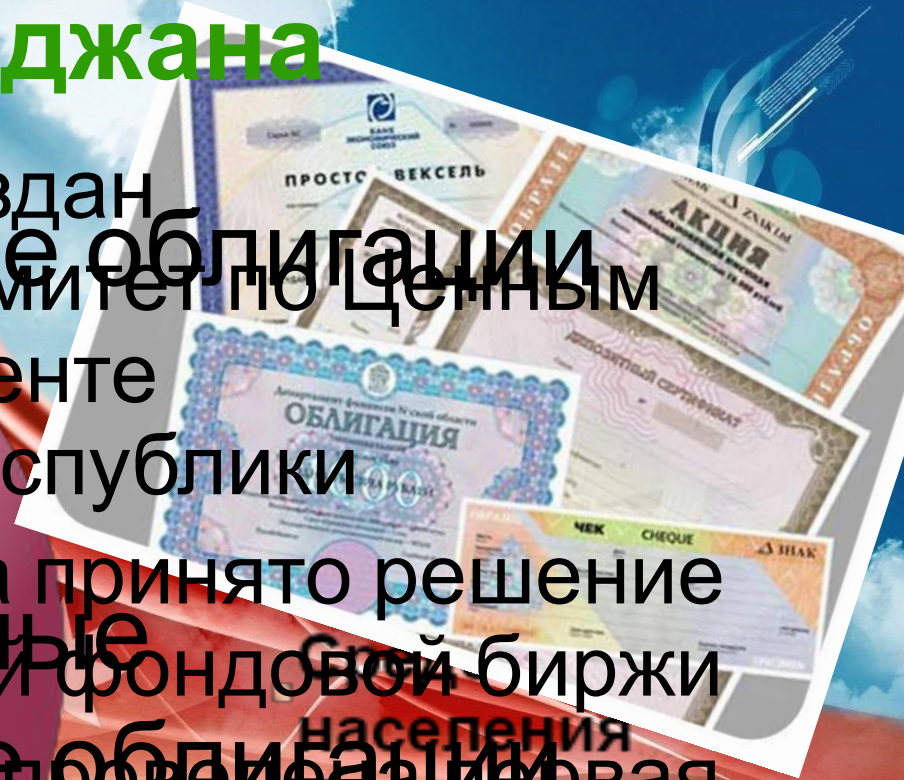
разновидности
банковских
облигаций

Законодательная среда, обеспечивающая работу турецкого рынка капитала, включает в себя три группы (уровня) документов

- 1. Закон о рынке капитала, распространяющий свое действие не только на рынок ценных бумаг, но и на срочный рынок РЕПО.**
- 2. Вторая группа актов регулирует деятельность фондовой биржи и торговлю на фондовой бирже.**
- 3. Третий уровень законодательства, затрагивающий отношения в сфере ценных бумаг, носит название Турецкий коммерческий кодекс - был принят в 1956 г. и в общем регулирует виды предприятий и финансовых инструментов.**

Рынок ценных бумаг Азербайджана

- 16 июля 1999 года создан Государственный Комитет по Ценным Бумагам при Президенте Азербайджанской Республики
- 15 февраля 2000 года принято решение о создании Бакинской фондовой биржи
- 1 сентября 2000 года проведена операция по торгам на фондовой бирже
- 19 ноября 2008 года создан Государственный Комитет по Ценным Бумагам





Бакинская фондовая биржа

Учреждена 15 февраля 2000 года



www.baku-online.com



Фондовая биржа Лаоса

Лаос

The Lao Securities Exchange



Открылась 11 января 2011





Кувейтская фондовая биржа (Kuwait Stock Exchange, KSE) — национальный фондовый рынок в Кувейте. Несмотря на то, что некоторые компании существовали уже задолго до создания фондовые биржи, только в 1962 году был принят закон об организации в стране фондового рынка.

На Кувейтской фондовой бирже (КФБ) зарегистрировано 46 кувейтских компаний. Рынок ценных бумаг эмирата занимает одно из ведущих мест в ближневосточном регионе. КФБ заключила соглашения о сотрудничестве с фондовыми биржами Египта, Ливана, Бахрейна и Омана.



В Кувейте ставка делается на компании-"голубые фишки", которые работают на должном уровне даже во время кризиса. Инвесторы просят прояснить роль трех контролирующих рынок организаций — Министерства торговли, Центрального банка Кувейта и собственно самой KSE. Возможность создания единого регулирующего органа была рассмотрена на деловых конференциях.



Фондовый рынок Кувейта был открыт только для компаний из стран Персидского залива. Иностранцы же пользовались услугами специальных инвестиционных фондов. Однако Кувейту как члену Всемирной торговой организации было просто необходимо открыть свой фондовый рынок для зарубежных участников, чтобы соответствовать уставу ВТО. В стране была создана экспертная комиссия для рассмотрения рекомендаций по дальнейшему изменению государственных законов, касающихся, в частности, допуска иностранцев к участию в операциях на KSE.

В начале мая 2000 года Кувейт сделал еще один шаг к экономической либерализации. Парламент Кувейта принял закон, разрешающий иностранцам свободно участвовать в торгах на KSE. Закон вступил в силу в августе того же года.

NASDAQ обеспечил биржу Кувейта собственной технологией вычисления фондового индекса и аналитической программой SMARTS для наблюдения за рынком.

Уточняется, что одним запуском новой платформы KSE не ограничится. На следующей стадии двустороннего сотрудничества между биржами планируется запустить торговые операции по ряду новых деривативов и облигаций, которые в настоящее время на KSE не торгуются.

NASDAQ и KSE впервые подписали соглашение о сотрудничестве в октябре 2009 г. В рамках достигнутых договоренностей проводятся обмен технологиями и бизнес-консультации. Целью KSE является развитие собственного рынка капитала и создание крупнейшего на Ближнем Востоке финансового центра.



Благодарим за внимание

