DOI: 10.17117/na.2016.07.01.197

<http://ucom.ru/doc/na.2016.07.01.197.pdf>

Поступила (Received): 04.07.2016

Труничкин Н.И.
**Конкурентоспособность новой вертикально
интегрированной биржевой модели Московской биржи**

Trunichkin N.I.
**The competitiveness of the new vertically
integrated model of the Moscow exchange**

*Статья посвящена анализу результата и
потенциала вертикальной биржевой
инфраструктуры*

Ключевые слова: вертикальная интеграция,
Московская биржа, биржевые продукты и сервисы

Труничкин Николай Игоревич

Старший преподаватель

*Финансовый университет при Правительстве РФ
г. Москва, Ленинградский пр-т, 51/1*

*The article is devoted to implementing the potential
of vertically integrated exchange infrastructure*

Key words: vertical integration, Moscow Exchange,
exchange products and services

Trunichkin Nikolay Igorevich

Senior lecturer

*Financial university under the Government of the RF
Moscow, Leningradsky ave., 51/1*

Московская Биржа (МБ) – современный, высокотехнологичный и универсальный биржевой холдинг, созданный в 2011 году в результате слияния ММВБ (Московской межбанковской валютной биржи) и РТС (Российской торговой системы). Построение вертикально интегрированной биржевой модели, за счет наличия в составе Группы Московская Биржа Центрального депозитария (НРД) и квалифицированного Центрального контрагента (НКЦ) позволило российской финансовой инфраструктуре совершить прорыв, который позволил соответствовать современным международным требованиям к биржевой инфраструктуре. Давайте посмотрим на результаты данной биржевой модели и сравним её с западными биржами.

Посмотрим на позиции Московской Биржи среди мировых бирж. Московская Биржа занимает третью строчку среди бирж, торгующими облигациями, с оборотом в **2 396** млрд долларов, уступая только **BME** и **LSE Group** с оборотом в **7 258** и **4 937** млрд долларов соответственно. Входит в **ТОП-25** фондовых бирж с капитализацией рынка **393** млрд долларов и **254** эмитентами обращающимися на бирже. Четвертая строчка среди деривативных бирж с оборотом **1,7** млрд контрактов. Московская Биржа занимает **12** место с капитализацией более **3** млрд долларов среди публичных бирж. Статистика демонстрирует правильность принятого решения о создании холдинга Московской Биржи и переход на вертикально интегрированную бизнес модель.

Московская Биржа сохраняет за собой инфраструктурную функцию для реализации государственной финансовой политики. Биржа является площадкой для проведения приватизации государственных компаний, реализации денежно-кредитной политики ЦБ, депозитных операций Федерального казначейства, Пенсионного фонда и ВЭБ, государственных товарных и закупочных интервенций на рынке зерна.

Действующая модель, которая работает уже с 2011 года, за счет диверсифицированности и контр-циклической бизнес-модели обеспечивает стабильный рост прибыли для своих акционеров, что можно видеть на Рис. 1

Рис. 1. Операционные доходы

CAGR (Compound annual growth rate) за период с 2006 по 2015 год среднегодовой темп роста выручки компании составил 26%. Уникальность бизнес-модели Московской Биржи заключается в том, что операционные доходы не зависят от стадии экономического цикла. Наличие диверсифицированной продуктовой линейки и как следствие различных драйверов роста для рынков и продуктов, позволяет иметь устойчивый бизнес, как в периоды высокой волатильности, так и в периоды низкой активности на рынках.

Наличие полного сервиса трейдинговых и пост-трейдинговых услуг на биржевых (валютный, срочный, фондовый, денежный, товарный) рынках и на внебиржевых — внебиржевой рынок РЕПО, рынок стандартизированных ПФИ — позволяют оказывать уникальный сервис по работе с финансовыми инструментами на российские финансовые продукты. Биржа стала похожа на российский супер-маркет, в котором клиент может приобрести любой инструмент или услугу с российскими активами.

Согласно официальным данным о финансовых результатах за **2015** год по сравнению с **2014** годом операционные доходы увеличились на **51%** до **46** млрд рублей. Рентабельность по EBITDA достигла **79%**. А чистая прибыль 2015 года продемонстрировала рост **74%** к 2014 году до **27,9** млрд рублей. Такому увеличению, помимо бизнес-модели, способствовал рост объемов торгов и доходов валютного, денежного рынков, рынка облигаций, рост комиссионных доходов срочного рынка и доходов от расчетно-депозитарных услуг, а также процентного дохода.

Нужно помнить, что Московская Биржа работает в очень конкурентной среде. Сегодня Московская Биржа ведет бизнес в условиях жесточайшей конкуренции со всеми площадками, где торгуются российские активы, как в России,

так и за ее пределами. Биржа сталкивается с конкуренцией по качеству предоставляемого сервиса и по объему ликвидности по каждому инструменту.

Консолидация ликвидности – необходимое условие развития российского финансового рынка. Важно, чтобы ликвидность не размывалась, а консолидировалась на одной торговой площадке. Это особенно актуально в контексте сокращения ликвидности на российском рынке акций. Задача Московской Биржи – обеспечить прозрачное ценообразование и глубину рынка.

Московской Бирже необходимо привлечение международных инвесторов, глобальных инвестиционных банков, брокеров торговать на Московской Бирже. Формирование внутреннего спроса на ценные бумаги. Два направления деятельности. Первое – финансовая грамотность и популяризация среди населения рынка и его возможностей. Второе направление – скоординированная работа (с НАУФОР и другими объединениями финансового рынка, рабочей группой по созданию МФЦ) по внесению предложений по таким изменениям в законодательстве, которые бы через налоговые льготы стимулировали физических лиц инвестировать в ценные бумаги. Привлечение новых эмитентов на Московскую Биржу, расширение продуктовой линейки.

Отдельно стоит уделить внимание технологическому развитию своих торговых клиринговых платформ, в частности, реализации промежуточного клиринга (расчеты по итогам клиринга до окончания торгов), модернизация клиринга (единый «кошелек» на валютном, срочном и фондовом рынке), а также единое маржирование, единая система обеспечения и единые расчеты. Это даст участникам удобство торгов, снижение издержек, унификация технологий зачисления/возврата денежных средств, единое обеспечение под портфель позиций на рынках (портфельное маржирование).

Создание перспективной торговой и клиринговой платформы для всех рынков. Повысит безопасность и отказоустойчивость всей системы. Позволит создать гибкую схему кросс-маржирования, единого обеспечения для всех рынков, и продвинутые методы управления риском, что приведет к существенной оптимизации финансирования торгов и более эффективному использованию обеспечения. Упрощенная схема доступа облегчающая, удешевляющая и упрощающая доступ к системам биржи.

Список используемых источников:

1. Майоров С. Развитие технологий финансовых рынков: продолжение (клиринг внебиржевых деривативов и модели доступа) // Биржевое обозрение. 2010. №6.
2. URL: www.moex.com