



Сегодня можно констатировать,
что Московская биржа реализовала
ключевые проекты стратегии,
рассчитанной до 2020 года, достигнув
ее целей как по финансовым,
так и по операционным показателям

Олег Вьюгин,
председатель
Наблюдательного совета

Стратегический отчет

- 12** Основные тенденции развития сектора
- 15** Миссия и ценности
- 16** Приоритетные направления деятельности
- 20** Система управления стратегическими рисками
- 22** Ключевые проекты 2018 года

Основные тенденции развития сектора

ОБЗОР БИРЖЕВОГО СЕКТОРА

Биржи – организованные площадки по торговле финансовыми инструментами, в том числе ценными бумагами, валютой, товарами и производными инструментами. Основную часть выручки бирж, как правило, составляет комиссионное вознаграждение, взимаемое с эмитентов за листинг ценных бумаг и с финансовых посредников, участвующих в торговле финансовыми инструментами, а также плата за продажу биржевой информации, технологических решений и сервисов.

Во многих странах оказанием депозитарных, клиринговых и расчетных услуг занимаются отдельные независимые организации, однако в последнее время все более заметной становится тенденция

к объединению крупнейших биржевых операторов с вертикальной интеграцией большинства или всех этих видов деятельности в рамках единой группы компаний. Вертикально интегрированные биржи получают дополнительные доходы за расчетно-клиринговые и депозитарные услуги, а также чистый процентный доход от размещения клиентских средств, находящихся на балансе биржи.

Надзор за биржевой деятельностью обычно осуществляется государственным органом, отвечающим за регулирование финансового сектора экономики. В некоторых случаях биржи имеют квазигосударственные полномочия, действуя через саморегулируемые организации.

МИРОВЫЕ ТРЕНДЫ

В 2018 году продолжали быть актуальными ключевые тенденции предыдущих лет. В первую очередь это расширение перечня финансовых инструментов, обращающихся на биржах, как путем запуска новых инструментов на существующих торговых платформах, так и через приобретение биржами готовых торговых площадок для дополнения своей линейки продуктов.

В биржевой отрасли также продолжилось развитие продуктов, созданных на основе рыночных данных, например индексов, предназначенных для пассивного инвестирования и учитывающих потребности того или иного фонда. Это связано как с растущим спросом на такие продукты со стороны пользователей, так и с межбиржевой конкуренцией в неторговых сервисах. Для разработки market data продуктов активно используются технологии искусственного интеллекта / машинного обучения и анализ больших данных. Разработка ведется как собственными усилиями бирж, так и в рамках партнерств и через слияния/поглощения.

2018 год был отмечен рядом проектов в области построения мостов между биржами и глобализации доступа на рынки инвесторов. В марте завершилась сделка по покупке Европейской биржей Euronext Ирландской фондовой биржи. Таким образом, число площадок Euronext в разных странах Европы достигло шести. В четыре раза увеличены дневные квоты на торговлю акциями в рамках торгово-клирингового

моста между Шанхайской фондовой биржей и Гонконгской фондовой биржей (Shanghai – Hong Kong Stock Connect). Старт другого крупного китайского проекта (Shanghai – London Stock Link) был отложен до 2019 года из-за сомнений в спросе на него. Кроме того, в стадии обсуждения находятся проекты по установлению мостов между Гонконгской фондовой биржей и Новозеландской биржей, Лондонской фондовой биржей и Национальной фондовой биржей Индии, Сингапурской биржей и Национальной фондовой биржей Индии, Шанхайской фондовой биржей и Люксембургской фондовой биржей, Фондовой биржей Торонто и Шанхайской клиринговой палатой – центральным депозитарием и клиринговой организацией Китая.

Продолжилось распространение централизованного клиринга на внебиржевые рынки (свопы, репо и другие) и на конечных клиентов (сегрегация, portability). Было успешно проведено второе общеевропейское стресс-тестирование центральных контрагентов (ЦК): оценка вероятности переноса рисков при дефолте двух крупнейших участников в условиях рыночных шоков и при недоступности репо с центральным банком.

Искусственный интеллект и облачные сервисы считались технологическими приоритетами на рынке капитала в 2018 году. При этом все наиболее обсуждаемые на этом рынке технологии все еще не вышли из ранних стадий. Среди реализованных проектов в области

искусственного интеллекта: надзор за рынком (JPX, HKEX, NASDAQ), формирование индексов (STOXX), формирование финансовых отчетов (NASDAQ).

Произошло падение цен на криптовалютном рынке при высокой волатильности, основными причинами которой стали спекулятивный характер рынка и низкая ликвидность. При этом фрагментация рынка криптовалют препятствует эффективному ценообразованию. Биткойн стал еще меньше использоваться в платежах, главные препятствия – низкая скорость и высокие издержки. К тому же запуск фьючерсов на биткойн способствовал приходу

инвесторов-пессимистов и тем самым обвалил курс криптовалюты. Массовому распространению биткойна препятствуют недоверие к нему (в том числе в связи с неблагоприятной ценовой динамикой), мошенничества с ICO, уязвимость для хакерских атак, а также сложность хранения и перехода к фиатным деньгам (и обратно).

КОНКУРЕНТЫ

Основными конкурентами ПАО Московская Биржа являются Лондонская фондовая биржа (LSE), нью-йоркские биржи NYSE и NASDAQ, Валютная платформа EBS (группа ICAP), Чикагская товарная биржа CME (группа CME), Немецкая биржа Deutsche Börse, Гонконгская фондовая биржа (HKEx).

Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange, LSE) является одним из крупнейших финансовых центров мира и одновременно крупнейшей зарубежной площадкой по торговле глобальными депозитарными расписками на акции российских компаний. На LSE функционируют основной рынок и рынок малых компаний. В группу LSE также входит торговая площадка Turquoise – конкурент Биржи в сегменте деривативов на российские акции и индексы.

Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange, NYSE, принадлежит ICE) является одной из крупнейших бирж мира, с 1996 года осуществляет торговлю глобальными депозитарными расписками на акции российских компаний.

Биржа NASDAQ также входит в число крупнейших бирж мира, с 1999 года осуществляет торговлю американскими депозитарными расписками на акции российских компаний.

Чикагская товарная биржа (Chicago Mercantile Exchange, CME) является одной из крупнейших деривативных бирж мира и имеет самую широкую линейку производных

инструментов на различные классы активов, включая индексы акций, процентные ставки, валютные курсы, товарные активы, недвижимость. Клиентам биржи предоставляются услуги по мэтчингу, клирингу с ЦК и расчетам. CME – основной конкурент Биржи в сегменте фьючерсов и опционов на пару «доллар США – российский рубль».

Кроме того, в состав CME входит **Валютная платформа EBS**, которая является крупнейшим в мире междилерским брокером и одним из лидеров мирового рынка валютной торговли. EBS является основным конкурентом Биржи в торговле парами «доллар США – российский рубль» и «евро – российский рубль» на спот-рынке.

Немецкая биржа Deutsche Börse является одним из крупнейших биржевых центров Европы и мира. Deutsche Börse представляет собой вертикально интегрированный холдинг, в который входят торговая система Xetra, расчетный депозитарий Clearstream, биржа деривативов EUREX. На EUREX торгуются фьючерсы на индекс RDX – индекс депозитарных расписок на российские «голубые фишки», рассчитываемый Венской фондовой биржей (Wiener Börse).

Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange, HKEx) – одна из крупнейших бирж Азии. В настоящее время на HKEx обращаются бумаги одной российской компании.

СВЕДЕНИЯ О ПОЛОЖЕНИИ В ОТРАСЛИ

№ п/п	Биржа	Страна	Объем торгов (млрд долларов США)	Включая репо
1	BME	Испания	6 791	✓
2	Oslo Børs	Норвегия	3 885	✓
3	Московская Биржа	Россия	3 668	✓
4	Johannesburg SE	ЮАР	2 341	✓
5	Korea Exchange	Корея	2 193	×
6	Bolsa de Valores de Colombia	Колумбия	333	×
7	LSE Group	Великобритания	297	×
8	Shanghai SE	Китай	295	×
9	Nasdaq OMX	США	277	✓
10	Santiago SE	Чили	249	✓

ТОП
10

бирж,
торгующих
облигациями¹

№ п/п	Биржа	Страна	Объем торгов (млн контрактов)
1	CME Group	США	4 764
2	NSE India	Индия	3 808
3	BM&FBOVESPA	Бразилия	2 246
4	ICE&NYSE	США	2 212
5	Deutsche Börse	Германия	1 931
6	Московская Биржа	Россия	1 499
7	SBOE	США	1 434
8	Korea Exchange	Корея	1 411
9	Nasdaq OMX	США	1 270
10	Shanghai Futures Exchange	Китай	1 175

ТОП
10

деривативных
бирж²

№ п/п	Биржа	Страна	Капитализация рынка (млрд USD)	Число эмитентов	Объем торгов (млрд USD)
1	ICE&NYSE	США	20 679	2 285	19 341
2	Nasdaq OMX	США	11 080	4 077	17 639
3	Shenzhen SE	Китай	2 405	2 134	7 563
4	Japan Exchange	Япония	5 297	3 657	6 297
5	Shanghai SE	Китай	3 919	1 450	6 116
6	LSE Group	Великобритания	3 638	2 479	2 548
7	Korea Exchange	Корея	1 414	2 207	2 521
8	HKEx	Гонконг	3 819	2 315	2 340
9	Euronext	ЕС	3 730	1 208	2 203
10	Deutsche Börse	Германия	1 755	514	1 818
...
24	Московская Биржа	Россия	576	225	167

ТОП
25

фондовых
бирж³

№ п/п	Биржа	Страна	Капитализация (млрд долларов США)
1	CME Group	США	67,3
2	ICE&NYSE	США	42,9
3	HKEx	Гонконг	36,2
4	Deutsche Börse	Германия	22,8
5	LSE Group	Великобритания	18,0
6	BM&FBOVESPA	Бразилия	14,3
7	Nasdaq OMX	США	13,4
8	SBOE	США	11,0
9	Japan Exchange	Япония	8,6
10	ASX	Австралия	8,2
11	SGX	Сингапур	5,6
12	Euronext	ЕС	4,0
13	BATS	США	3,4
14	TMX Group	Канада	2,9
15	Московская Биржа	Россия	2,7

ТОП
15

публичных
бирж
по объему
капитализации⁴

Источники:
Московская Биржа,
WFE на 22.01.2019,
Bloomberg, данные LSE

1. Из-за разницы в методологии данные по объему торгов облигациями на разных площадках могут быть несопоставимы. Данные за 2018 год.
2. Данные за 2018 год.
3. Крупнейшие биржи, торгующие акциями, проранжированные по объему торгов акциями (только в режиме EOB). Рейтинг без учета BATS (площадка исключена из-за отсутствия данных по капитализации рынка и количеству торгуемых компаний). Данные за 2018 год.
4. Рыночная капитализация публичных бирж по данным Bloomberg на 31 декабря 2018 года.