

Основные тенденции развития сектора

Обзор биржевого сектора

Биржи представляют собой организованные площадки по торговле финансовыми инструментами, в том числе ценными бумагами, валютой, сырьевыми товарами и производными инструментами.

Основную часть выручки биржевых площадок, как правило, составляет комиссионное вознаграждение, взимаемое с эмитентов за листинг ценных бумаг и с финансовых посредников, непосредственно 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 традиционно 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 клиринговые, расчетные и депозитарные услуги, а также 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 (СРО).

Основные тенденции рынка

За последние десять лет структура биржевой отрасли на мировом рынке претерпела изменения благодаря консолидации биржевых операторов посредством слияний и поглощений. В частности, в результате слияния в 2013 году Межконтинентальной биржи (ICE) и Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE) возникла одна из крупнейших бирж мира по рыночной капитализации. Наиболее значимыми сделками на европейском рынке стали поглощение в 2007 году биржей NASDAQ скандинавского биржевого оператора OMX, а также покупка Лондонской фондовой биржей (LSE) Итальянской фондовой биржи (Borsa Italiana) в 2007 году и мажоритарной доли в клиринговой компании LCH.Clearnet в 2013 году. Сделка по слиянию ММВБ и РТС в 2011 году

привела к созданию крупнейшего биржевого холдинга России, обеспечивающего возможность торговли всеми основными категориями активов.

Кроме того, важными тенденциями последнего времени в биржевом секторе являются:

- акционирование бирж с последующим листингом акций на собственной площадке, обеспечивающее рост ликвидности и капитализации для дальнейшего развития бизнеса и приводящее к обострению конкуренции в биржевом секторе по всему миру;
- развитие алгоритмической торговли, потребовавшее масштабной модернизации и совершенствования информационных технологий и торговых платформ;
- разработка новых финансовых инструментов, а также бизнес-моделей для развития дополнительных видов деятельности, в том числе продажи биржевой информации и технологических сервисов;
- активное использование вертикально интегрированных бизнес-моделей, позволяющих биржам получать дополнительные доходы, а также обеспечивающих более качественное управление рисками, повышение надежности и улучшение клиентского сервиса;
- развитие «альтернативных» сегментов биржевого рынка, предоставляющих возможности для привлечения капитала малыми и средними предприятиями, которые не соответствуют требованиям, предъявляемым к эмитентам на основных рынках;
- развитие новых технологий и рост интереса к внебиржевым электронным системам, конкурирующим с традиционными биржами по стоимости, скорости и эффективности;
- рост значимости биржевой информации и аналитических продуктов, предоставляемых биржами.

Для успешного развития в условиях жесткой конкуренции биржи вкладывают значительные средства в разработку информационно-технологических платформ, позволяющих повысить эффективность и увеличить объемы торгов, диверсифицировать источники доходов и предложить клиентам более продуманные решения. Кроме того, столкнувшись с ростом конкуренции со стороны внебиржевых площадок, некоторые биржи были вынуждены понизить ставки комиссионного вознаграждения или организовать свои собственные электронные площадки.

Конкуренты Биржи

Основными конкурентами Биржи являются Лондонская фондовая биржа (LSE), нью-йоркские биржи NYSE и NASDAQ, валютная платформа EBS (группа ICAP), чикагская биржа CME (группа CME), немецкая биржа Deutsche Börse, гонконгская биржа HKEx.

Лондонская фондовая биржа (LSE) является одним из крупнейших финансовых центров мира и одновременно крупнейшей зарубежной площадкой по торговле глобальными депозитарными расписками на акции российских компаний. На LSE функционирует основной рынок и рынок малых компаний (AIM). В Группу LSE также входит торговая площадка Turquoise, которая является конкурентом Биржи в сегменте деривативов на российские акции и индексы.

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

Международные позиции

Входит в топ-3 бирж, торгующих облигациями, 2016 год¹

Биржа	Страна	Объем торгов, млрд долларов США	Включая репо
1 BME	Испания	6 875	✓
2 Moscow Exchange	Россия	3 764	✓
3 Korea Exchange	Южная Корея	2 843	✗
4 LSE Group	Великобритания	1 976	✗
5 Johannesburg SE	ЮАР	1 850	✓
6 Nasdaq OMX	США	1 712	✓
7 Oslo Borse	Норвегия	713	✓
8 Bolsa de Valores de Colombia	Колумбия	417	✗
9 Shanghai SE	Китай	398	✗
10 Taipei Exchange	Тайвань	268	✗

¹ Из-за разницы в методологии данные по объему торгов облигациями могут быть несопоставимы между площадками.

Входит в топ-3 деривативных бирж, 2016 год

Биржа	Страна	Объем торгов, млн контрактов
1 CME Group	США	3 942
2 NSE India	Индия	2 135
3 Moscow Exchange	Россия	1 963
4 Shanghai Futures Exchange	Китай	1 681
5 Deutsche Börse	Германия	1 592
6 Dalian Commodity Exchange	Китай	1 537
7 BM&FBOVESPA	Бразилия	1 358
8 CBOE	США	1 124
9 Nasdaq OMX	США	998
10 Zhengzhou Commodity Exchange	Китай	901

• Источник: ПАО Московская Биржа, WFE, Bloomberg

Биржа NASDAQ является одной из крупнейших бирж мира, осуществляет торговлю глобальными депозитарными расписками на акции российских компаний. В 2011 году состоялось IPO компании «Яндекс».

Валютная платформа EBS (группа ICAP) является крупнейшим в мире междилерским брокером и одним из лидеров мирового рынка валютной торговли. Помимо валютных инструментов, на площадках ICAP торгуются инструменты развитых и развивающихся рынков, в том числе товарные деривативы, облигации, акции и депозитарные расписки, производные инструменты на процентные ставки. EBS является основным конкурентом Биржи в торговле валютными парами «доллар США / российский рубль» и «евро / российский рубль» на спот-рынке.

Чикагская биржа CME является одной из крупнейших деривативных бирж мира и имеет самую широкую линейку производных инструментов на различные классы активов, включая индексы, процентные ставки, валютные пары, товарные активы, недвижимость. Клиентам биржи предоставляются услуги по мэтчингу, клирингу с центральным контрагентом и расчетам. Чикагская биржа является основным конкурентом Биржи по торговле фьючерсами и опционами на пару «доллар США / российский рубль».

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 Boerse).

Гонконгская биржа HKEx является одной из крупнейших бирж Азии. Конкуренция с Биржей началась в 2010 году с листинга акций компании «Русал».

Входит в топ-24 фондовых бирж, 2016 год¹

Биржа	Страна	Капитализация рынка, млрд долларов США	Число эмитентов	Объем торгов, млрд долларов США
1 ICE&NYSE	США	19 573	2 307	17 318
2 Nasdaq OMX	США	8 965	3 835	11 781
3 Shenzhen SE	Китай	3 217	1 870	11 606
4 Shanghai SE	Китай	4 104	1 182	7 492
5 Japan Exchange	Япония	5 061	3 541	5 618
6 LSE Group	Великобритания	3 496	2 590	2 286
7 Euronext	ЕС	3 493	1 051	1 766
8 Korea Exchange	Южная Корея	1 282	2 059	1 673
9 HKEx	Гонконг	3 193	1 973	1 350
10 Deutsche Börse	Германия	1 732	592	1 306
...
24 Moscow Exchange	Россия	622	245	129

¹ 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).

Входит в топ-12 публичных бирж по капитализации²

Биржа	Страна	Капитализация, млрд долларов США
1 CME	США	39,9
2 ICE&NYSE	США	34,2
3 HKEx	Гонконг	29,2
4 Deutsche Börse	Германия	16,7
5 LSE Group	Великобритания	13,5
6 Nasdaq OMX	США	11,2
7 BM&F Bovespa	Бразилия	10,4
8 Japan Exchange	Япония	7,6
9 ASX	Австралия	7,2
10 CBOE	США	6,2
11 SGX	Сингапур	5,7
12 Moscow Exchange	Россия	5,1

² Рыночная капитализация публичных бирж по данным Bloomberg на 24 января 2017 года.