

Московская биржа: жизнь после IPO

- Руководитель аналитического отдела, к.э.н.
Абелев Олег Александрович
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259
- Аналитик
Суркова Ирина Олеговна
(499) 241-53-07, 241-52-85 доб. 257

Московская Биржа входит в двадцатку ведущих фондовых площадок мира по суммарной капитализации торгуемых акций, а также в десятку крупнейших площадок по объему торгов облигациями (в денежном выражении) и по числу торгуемых срочных контрактов. По состоянию на 31 декабря 2012 г. на фондовом рынке Московской Биржи были допущены к торгам ценные бумаги 694 эмитентов, в том числе бумаги крупнейших российских компаний по уровню рыночной капитализации.

Таблица 1

**ТОП-20 бирж мира по уровню капитализации,
 март 2013 года**

	Биржа	капитализация, \$ млн	динамика за 12 мес
1	NYSE Euronext (US)	15 223 313,9	14,0%
2	NASDAQ OMX	4 991 066,2	9,9%
3	London SE Group	3 713 488,4	5,9%
4	Japan Exchange Group - Tokyo	3 886 962,5	7,2%
5	NYSE Euronext (Europe)	2 902 848,0	7,1%
6	Hong Kong Exchanges	2 828 041,5	11,0%
7	Shanghai SE	2 531 446,5	2,9%
8	TMX Group	2 085 517,4	2,5%
9	Deutsche Börse	1 487 490,7	6,2%
10	Australian SE	1 481 011,2	13,4%
11	SIX Swiss Exchange	1 353 281,7	13,7%
12	BSE India	1 175 324,2	-3,7%
13	National Stock Exchange India	1 147 936,4	-4,1%
14	BM&FBOVESPA	1 215 264,0	-13,3%
15	Shenzhen SE	1 228 992,7	11,0%
16	Korea Exchange	1 154 881,4	3,2%
17	NASDAQ OMX Nordic Exchange	1 076 661,9	11,1%
18	BME Spanish Exchanges	957 197,9	-8,4%
19	Johannesburg SE	865 863,3	-0,6%
20	MICEX / RTS	773 977,4	-14,6%

Источник данных: WFE, расчет «РИКОМ-ТРАСТ»

Московская Биржа была образована в декабре 2011 года в результате слияния двух основных российских биржевых групп – Группы ММВБ, старейшей национальной биржи и ведущего российского оператора рынка ценных бумаг, валютного и денежного рынков, и Группы РТС, крупнейшего на тот момент оператора срочного рынка. Возникшая в результате слияния вертикально интегрированная структура, обеспечивающая возможность торговли всеми основными категориями активов, была преобразована в открытое акционерное общество (ОАО) и переименована в Московскую Биржу.

В результате объединения ММВБ и РТС и последующего проведения IPO объединенной компании Московская биржа вошла в десятку бирж мира, заняв 2,2% мирового биржевого оборота¹. Московская Биржа провела первичное публичное размещение своих акций 15 февраля 2013 г. (торговый код МОЕХ).

У Московской биржи по итогам 12-ти месяцев самая слабая динамика капитализации среди бирж первой двадцатки, что объясняется коррекционным периодом после IPO и негативной динамикой оттока средств с Московской биржи на зарубежные.

Цели и задачи IPO Московской биржи:

Основной целью проведения IPO для самой биржи является повышение имиджа, которое решает данный вопрос сразу с нескольких сторон:

- **Во-первых**, маркетинговый ход, попытка собственным примером продемонстрировать возможность успешного размещения на российском рынке отечественных компаний, которые в последнее время стали отдавать предпочтение зарубежным площадкам. В рамках реализации проекта по созданию МФЦ на базе Московской биржи и активного развития внутреннего капитала с помощью требования государства проводить IPO госкомпаний на российских биржах (в последние десять лет, по нашим подсчетам, более половины российских эмитентов провели размещение в Лондоне), Московская биржа имеет реальный шанс значительно увеличить у себя число «голубых фишек», что может стать хорошим стимулом для прихода иностранного капитала на отечественный рынок.

¹ По результатам 2012-го года

- **Во-вторых**, реализация меморандума об объединении бирж ММВБ и РТС, согласно которому если бы объединенная группа не провела IPO до 30 июня 2013 года, в отсутствие падения рынка более чем на 30% после даты слияния, некоторые бывшие акционеры РТС имели право потребовать исполнения опциона пут и выплаты дополнительных денежных средств. Данное обстоятельство оказывало бы негативное влияние на финансовые результаты биржи, а успешное проведение IPO исключило из отчетности биржи ряд затрат, связанных с оценкой убытков по опциону, что, на наш взгляд, должно позитивно отразиться на итогах работы биржи в 2013-м году. Ожидаемый прирост прибыли за счет снижения данных расходов может составить до 20%.
- **В-третьих**, по результатам IPO московская биржа привлекла дополнительные средства для развития IT инфраструктуры биржи и увеличения капитала дочернего банка - ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр». Напомним, что общий объем размещения составил 15 млрд. рублей, из которых 9 млрд. рублей - это продажа акций, принадлежащие существующим акционерам, а 6 млрд. рублей - вновь привлеченные средства. С помощью вновь привлеченных средств в ходе IPO биржа может позволить завершить текущие проекты по модернизации инфраструктуры биржи и реализации новых (модернизация системы управления рисками на всех рынках, диверсификация бизнеса с помощью введения новых инструментов, совершенствование клиринга, расчетов, гарантий исполнения сделок, совершенствование IT-платформы).
- **В-четвертых**, проведение собственного IPO является реальной возможностью привлечения дополнительного инвестора и поддержать торговую активность в довольно сложный период - интенсивного снижения торговой активности, а также, была реализована попытка заявить о себе, как о бирже международного уровня со стратегической целью - войти в топ-5 крупнейших бирж мира.