



**Московская межбанковская валютная биржа** — одна из крупнейших универсальных бирж в России, странах СНГ и Восточной Европы.

Открыта в 1992 году.

Фондовая биржа ММВБ — является ведущей российской фондовой биржей, на которой ежедневно идут торги по акциям и корпоративным облигациям около 600 российских эмитентов с общей капитализацией почти 24 трлн рублей. В состав участников торгов Фондовой биржи ММВБ входят около 650 организаций — профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиентами которых являются более 490 тысяч инвесторов.

На ММВБ приходится 98 % оборотов торгов акциями и АДР российских компаний исходя из оборота на российских биржах и около 70 % — исходя из мирового объема торговли этими ценными бумагами.

В первом полугодии 2008 года объем сделок с акциями на ФБ ММВБ достиг 19,82 трлн руб. (828 млрд долл.).

## История биржи

История ММВБ началась с валютных аукционов, которые Внешэкономбанк СССР начал проводить в ноябре 1989 года. Именно на этих аукционах впервые был установлен рыночный курс рубля к доллару. В январе 1992 года вместо Валютной биржи Госбанка была учреждена ММВБ, ставшая главной площадкой для проведения валютных операций банков и предприятий. С июля 1992 года курс ММВБ используется Центробанком для установления официальных курсов рубля к иностранным валютам. На ММВБ были впервые организованы торги ГКО, превратившие валютную биржу в универсальную торговую площадку. В середине 90-х годов началась подготовка для организации биржевой торговли новыми финансовыми инструментами фондового и срочного рынка, в частности, корпоративными ценными бумагами и фьючерсами. Во второй половине 90-х годов биржа, несмотря на

августовский кризис 1998 года, продолжала укреплять свои позиции ведущей торговой площадки России.

## **Основные направления деятельности ММВБ**

### **Валюта**

В период с 1992 по 1998 год торги иностранной валютой на ММВБ проходили в режиме аукционов, в ходе которых устанавливались единые фиксированные курсы российского рубля к доллару США и немецкой марке для всех участников торгов. В 1997 году была создана система электронных лотовых торгов (СЭЛТ), которая вплоть до кризиса 1998 года функционировала параллельно основным торгам (аукциону), а затем стала основной торговой валютной площадкой страны. В настоящее время торги через СЭЛТ объединяют в рамках единой торговой сессии восемь межбанковских валютных бирж. На бирже проходят ежедневные торги по доллару США, евро, украинской гривне, казахскому тенге, белорусскому рублю, а также проводятся сделки с валютными свопами. Суммарный объем биржевых сделок с иностранной валютой в 2006 году составил 25,9 трлн рублей[1]. или 956 млрд долларов США (около половины в совокупном биржевом обороте Группы ММВБ). В настоящее время на валютном рынке ММВБ создана эффективная система управления рисками, позволяющая гарантировать своевременное исполнение обязательств всеми участниками торгов. Одним из элементов этой системы является принцип «платеж против платежа», в соответствии с которым ММВБ осуществляет расчеты с участником торгов только после исполнения им своих обязательств. Членами секции валютного рынка ММВБ являются 540 кредитных организаций.

### **Акции**

**Фондовая биржа ММВБ** — фондовая площадка, на которой ежедневно идут торги по ценным бумагам около 600 российских эмитентов, включая «голубые фишки» — ОАО «Газпром», РАО «ЕЭС России» (с 01.07.2008 расформировано), ОАО «Лукойл», ОАО «ГМК Норильский никель», ОАО «Сбербанк России», ОАО «Ростелеком», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Мобильные ТелеСистемы», ОАО «Татнефть», ОАО «Уралсвязьинформ» и др. — с общей капитализацией почти 900 млрд долларов. В состав участников торгов ФБ ММВБ входят 590 организаций — профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиентами которых являются более 270 тысяч инвесторов. В 2006 году объем сделок на бирже ММВБ достиг 20,4 трлн рублей (755 млрд долларов), включая сделки с акциями — 14,9 трлн рублей (550 млрд долларов), что составляет более 90 % совокупного биржевого оборота на российском рынке. Торги проводятся в электронной форме на базе современной торгово-депозитарной системы, к которой подключены региональные торговые площадки и удаленные терминалы. Расчеты по денежным средствам осуществляются через Расчетную палату ММВБ, а по ценным бумагам — через Национальный депозитарный центр.

В 2006 году индекс ММВБ — ведущий российский фондовый индикатор — вырос на 68 % (на 83 % — в долларах США). Устойчивый рост рынка стимулирует быстрое расширение базы частных инвесторов на российском фондовом рынке, число которых на бирже ММВБ за последний год удвоилось и превысило 240 тысяч человек. На бирже проходят торги паями более 100 паевых инвестиционных фондов, стимулируя развитие институтов коллективного инвестирования. Дополнительным импульсом к росту ликвидности биржевой торговли паями стало введение на фондовой бирже ММВБ института специалистов — участников торгов, обеспечивающих поддержание котировок на покупку и продажу этих ценных бумаг.

Фондовая биржа ММВБ является важным элементом осуществления первичного размещения ценных бумаг. На рынке корпоративных облигаций по количеству и общему объёму размещённых ценных бумаг биржа ММВБ уже давно является безусловным лидером, а в последние годы начали приносить результаты усилия по проведению IPO на рынке акций. В 2006 году услугами ММВБ воспользовались 7 компаний, осуществивших IPO, в том числе Роснефть, Северсталь, ОГК-5 и др., которые в общей сложности привлекли инвестиций на сумму порядка 350 млрд рублей (более 13,2 млрд долларов).

С 2006 года на фондовой бирже ММВБ действует Сектор инновационных и растущих компаний, который создан с целью формирования условий для эффективного привлечения инвестиций в инновационный и быстрорастущий сектор экономики компаниями малого и среднего бизнеса, создание предпосылок для массовых IPO этих компаний и решение задач венчурного финансирования в стране. Для повышения уровня и качества транспарентности компаний Сектора ИРК на бирже введен институт листинговых агентов — организаций, способствующих выводу на биржу высокотехнологичных компаний.

## **Корпоративные, субфедеральные и муниципальные облигации**

Фондовая биржа ММВБ является ведущей в России торговой площадкой, организующей торги по корпоративным облигациям более 300 российских компаний и банков. В 2006 году на ММВБ размещены корпоративные облигации 223 компаний на общую сумму 456 млрд рублей (17,2 млрд долларов), объём вторичных торгов составил 4,1 трлн руб (153 млрд долл.). Динамика котировок облигаций отражается индексом корпоративных облигаций ММВБ, рассчитываемым с 2003 года. На бирже ММВБ накоплен значительный опыт проведения первичных размещений и организации вторичного обращения облигаций, выпускаемых субъектами федерации. В настоящее время на ММВБ проводятся торги облигациями около 60 субфедеральных и

муниципальных образований России.

## **Государственные ценные бумаги и денежный рынок**

ММВБ является общенациональной системой торговли государственными ценными бумагами (ГЦБ), объединяющей восемь основных региональных финансовых центров России. На ММВБ участники рынка получают доступ к широкому спектру инструментов рынка ГЦБ, среди которых, наряду с ГКО и ОФЗ, присутствуют иные государственные облигации и облигации Банка России (ОБР). Помимо этого участникам рынка предоставляется возможность использовать полный комплекс операций с облигациями: от первичного размещения и вторичных торгов до заключения и исполнения сделок репо (как прямого и обратного репо с Банком России, так и междилерского репо).

В настоящее время на рынке ГЦБ осуществляют операции более 280 уполномоченных дилеров. Общий объем сделок на рынке ГЦБ и денежном рынке в 2006 году составил 4,87 трлн рублей (181 млрд долларов), включая сделки с ГКО-ОФЗ, операции Репо и депозитные операции Банка России. Рынок ГЦБ на ММВБ предоставляет широкие возможности Банку России при проведении денежно-кредитной политики, а для участников рынка создает эффективный инструментarium инвестирования временно свободных средств и управления ликвидностью. ММВБ публикует индексные показатели и индикаторы доходности рынка ГЦБ, а также кривую бескупонной доходности по гособлигациям.

Банк России использует торговую систему ММВБ для проведения депозитных и кредитных операций с кредитными организациями, расположенными в разных регионах РФ. По итогам 2006 года объем таких депозитных операций составил около 470 млрд руб. (17 млрд долл.), а количество участников данного рынка превысило 140 банков. В 2006 году перечень депозитных операций Банка России на ММВБ был расширен за счет депозитных сделок «до востребования». Кроме того, организовано обслуживание на бирже принципиально нового сегмента — кредитных операций Банка России (ломбардное кредитование). Одним из значимых итогов 2006 года также стала организация обслуживания нового сегмента рынка ГЦБ — государственных сберегательных облигаций (ГСО), предназначенных для институциональных инвесторов.

## **Срочный и товарный рынок**

ММВБ является одним из ведущих организаторов торгов на российском срочном рынке и

занимает доминирующие позиции на рынке валютных фьючерсов. Доля ММВБ в этом сегменте срочного рынка превышает 97 %. На бирже организованы торги фьючерсами на доллар США и евро, а также на курс евро к доллару США. По итогам 2006 года объём сделок в Секции срочного рынка ММВБ составил около 900 млрд рублей (33 млрд долларов), объём открытых позиций достигает 2 млрд долларов. В 2006 году на ММВБ началось обращение фьючерсов на процентные ставки межбанковского денежного рынка (MosIBOR и MosPrimeRate). Для обеспечения исполнения обязательств по срочным сделкам на бирже функционирует надежная система управления рисками. За счет собственных средств биржи сформированы резервный фонд покрытия рисков в размере 250 млн рублей и гарантийный фонд по клирингу на рынке фондовых деривативов в размере 250 млн рублей. Усилия ММВБ по дальнейшему развитию срочного рынка направлены на расширение перечня обращающихся инструментов, в первую очередь за счет запуска торгов фьючерсными и опционными контрактами на индекс ММВБ. Кроме того, предполагается дальнейшее расширение номенклатуры деривативов на фондовые, процентные и валютные активы, а также на дальнейшее совершенствование системы управления рисками с внедрением технологии портфельного маржирования на базе методологии анализа рисков портфеля SPAN, разработанной Чикагской товарной биржей и применяемой многими ведущими биржами и клиринговыми организациями мира.

Являясь инфраструктурным элементом товарного рынка, ЗАО «Национальная товарная биржа» принимает участие в организации и проведении биржевых торгов при осуществлении государственных закупочных и товарных интервенций на рынке зерна. В стратегических планах НТБ — разработка и внедрение производных инструментов на товарные активы — сельхозпродукты, энергоносители и другие товары.

## **Международное сотрудничество**

С учетом активно идущих процессов глобализации и вступления России во Всемирную торговую организацию группа ММВБ реализует стратегию развития, предусматривающую интеграцию в инфраструктуру мирового рынка капитала. Растет число зарубежных участников рынков ММВБ, доля операций иностранных инвесторов в обороте торгов акциями на бирже ММВБ превышает 20 %. В рамках международного сотрудничества ММВБ ведет активный диалог с такими биржами как Нью-Йоркская фондовая биржа, NASDAQ, Чикагская товарная биржа, Лондонская фондовая биржа, Немецкая биржа, Венская фондовая биржа, Группа OMX, Шанхайская фондовая биржа и другими. Со многими из этих бирж ММВБ подписала меморандумы о взаимодействии. С 2002 года ММВБ является членом-корреспондентом, а в 2007 становится аффилированным членом Всемирной федерации бирж, объединяющей свыше 100 бирж мира, на которые в совокупности приходится 97 % капитализации мирового фондового рынка. В 2007 году уровень участия ММВБ в этой организации повышен с корреспондентского до

аффилированного. Группа ММВБ совместно с Международной ассоциацией бирж стран СНГ участвует в проектах создания условий для формирования интегрированного фондового рынка стран СНГ на технологической основе национальных бирж стран Содружества.

ММВБ поддерживает контакты с международными профессиональными финансовыми организациями, такими как Международная ассоциация фондовых бирж (FIBV), Федерация европейских фондовых бирж (FESE), Федерация евро-азиатских фондовых бирж (FEAS), Ассоциация участников международных фондовых рынков (ISMA) и другими.

## **Сектор инновационных и растущих компаний (ИПК)**

В июне 2006 года на фондовой бирже ММВБ были введены в действие правила листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг на ФБ ММВБ в новой редакции, предусматривающей образование *Сектора инновационных и растущих компаний (Сектор ИПК)*.

Сектор ИПК предназначен для доступа на рынок компаний с относительно небольшой капитализацией (от 100 млн до 5 млрд рублей). К бумагам этих эмитентов будут предъявляться требования по минимальной ликвидности, а также необходимо будет заключить договор с листинговым агентом. Данный сектор ориентирован на компании сектора высоких технологий — телекоммуникации, интернет-бизнес, разработка программного обеспечения, радиоэлектроника и полупроводники, биотехнологии и фармацевтика и так далее. Критерием допуска эмитента в сектор будет также являться рост выручки темпами не менее 20 % в год.

В декабре 2006 года ММВБ провела процедуру аккредитации первых листинговых агентов — финансовых компаний, которые становятся проводниками для инновационных и растущих компаний при выходе на биржевой рынок.

## **Первый эмитент в Секторе ИПК**

14 июня 2007 года на ММВБ прошло размещение и начались торги паями закрытого ПИФа венчурных инвестиций «Финам — Информационные технологии» — первым эмитентом, торгующимся в *Секторе инновационных и растущих компаний (Сектор ИПК)*, созданном при поддержке Мининформсвязи России.

Таким образом, на крупнейшей в России, СНГ и Восточной Европе фондовой бирже заработал сектор, целью которого является создание условий для эффективного привлечения инвестиций и проведение IPO в инновационном и быстрорастущем секторе экономики России. Как заявил на церемонии начала торгов Министр информационных технологий и связи РФ Леонид Рейман, одной из главных задач проекта является использование инструментов фондового рынка для повышения эффективности развития инновационного сектора российской экономики за счет привлечения инвестиций.

## Главные события в деятельности биржи по годам

- 1998 год — было зафиксировано минимальное значение индекса ММВБ за всю историю его расчета и составило 18,53 пунктов 5 октября 1998 года.
- 2006 год — по динамике роста в 2006 году индекс ММВБ занял вторую строчку среди национальных фондовых индексов 50 крупнейших по капитализации фондовых рынков, уступая только китайскому SHSE&SZSE300.[3]
- 2007 год — Всемирная федерация бирж утвердила ММВБ в качестве аффилированного члена.

## Репутация биржи

Репутация ММВБ как площадки для проведения сделок и гаранта проведения платежей чрезвычайно высока. За всю историю торгов было зафиксировано всего несколько небольших технических сбоев, не вызвавших серьезного напряжения у участников рынка. Практически единственное серое пятно на репутации биржи — это история с фьючерсами в августе 1998 года. В момент кризиса торги по фьючерсам были остановлены, и через неделю биржа приняла решение о принудительном закрытии всех позиций по ценам на 14 августа. Решение было абсолютно законным, однако понятно, что оно очень больно ударило по игрокам, которые потеряли деньги именно в силу решения биржи, а не по рыночным причинам. Что в свою очередь вызвало вопросы о том, кому персонально это было выгодно, и продолжительные судебные разбирательства.[4]

## Происшествия

- 2007 год:
- 12 апреля из-за технического сбоя на полчаса остановились торги в валютной секции ММВБ — доллар «стоил» 13 руб.
- 19 апреля в 17.41 по московскому времени была остановлена торговля на фондовой бирже из-за потери связи у провайдера Orange Business.
- 20 апреля в 10.32 по московскому времени из-за перебоев в электропитании остановились торги сразу на всех рынках биржи. В 10.27 произошло первое

падение напряжения, оно было корректно  
бесперебойного питания.[5]

отработано источниками

### Статистика биржи

Динамика объёмов продаж на биржевых торгах ММВБ

|           |             |          |          |          |
|-----------|-------------|----------|----------|----------|
| По рынкам | <b>ММВБ</b> | 2000 год | 2001 год | 2002 год |
|-----------|-------------|----------|----------|----------|

|                |              |         |         |      |
|----------------|--------------|---------|---------|------|
| Валютный рынок | <b>млрд.</b> |         |         |      |
| <b>руб</b>     | 3512,13      | 2110,29 | 2017,77 | 44,4 |

|                |              |        |        |      |
|----------------|--------------|--------|--------|------|
| Фондовый рынок | <b>млрд.</b> |        |        |      |
| <b>руб</b>     | 707,67       | 977,37 | 1528,8 | 30,3 |

|              |              |   |        |      |
|--------------|--------------|---|--------|------|
| Рынок «репо» | <b>млрд.</b> |   |        |      |
| <b>руб</b>   | -            | - | 104,56 | 11,1 |

|                       |              |   |   |   |
|-----------------------|--------------|---|---|---|
| Депозиты Банка России | <b>млрд.</b> |   |   |   |
| <b>руб</b>            | -            | - | - | - |

|               |              |      |       |     |
|---------------|--------------|------|-------|-----|
| Срочный рынок | <b>млрд.</b> |      |       |     |
| <b>руб</b>    | 0,57         | 4,74 | 13,31 | 3,5 |



|             |       |      |      |
|-------------|-------|------|------|
| Оборот ММВБ | трлн. |      |      |
| руб         | 4,22  | 3,09 | 3,66 |

8,5

|       |        |        |       |
|-------|--------|--------|-------|
| млрд. |        |        |       |
| долл. | 149,99 | 105,85 | 117,3 |

28

### Состав акционеров биржи

В настоящее время в состав акционеров **ЗАО ММВБ** входят следующие организации:

| №  | п/п | Наименование акционера   | Доля акционера в уставном капитале ЗАО ММВБ (%) [7] |
|----|-----|--|---|
| 1  |     | Центральный банк Российской Федерации                          | 29,703  |
| 2  |     | ЗАО «ЮниКредит Банк»   | 12,741  |
| 3  |     | Внешэкономбанк   | 11,813  |
| 4  |     | Банк ВТБ (ОАО)   | 7,617   |
| 5  |     | АК Сберегательный банк Российской Федерации (ОАО)              | 7,542   |
| 6  |     | АКБ «Росбанк» (ОАО)  | 4,945   |
| 7  |     | АКБ «ЦентроКредит» (ОАО)                                       | 3,423   |
| 8  |     | Международный банк экономического сотрудничества               | 3,485   |
| 9  |     | ОАО «Промышленный коммерческий Автовазбанк»                    | 3,425   |
| 10 |     | ОАО «Банк «Санкт-Петербург»                                    | 3,357   |
| 11 |     | «Газпромбанк» (ОАО)  | 3,435   |
| 12 |     | АКБ «Банк Москвы» (ОАО)  | 1,179   |
| 13 |     | Ассоциация российских банков                                   | 0,187   |
| 14 |     | ОАО «Социнвестбанк»  | 0,024   |
| 15 |     | ЗАО «Депозитарно-Клиринговая Компания» (номинальный держатель) | 0,760   |

В распоряжении ЗАО ММВБ

## Региональная биржевая инфраструктура

Партнёрами ММВБ выступают:

- ЗАО «Региональный биржевой центр «ММВБ — Дальний Восток» (ММВБ — Дальний Восток)
- ЗАО «Региональный биржевой центр «ММВБ — Поволжье» (ММВБ — Поволжье)
- ЗАО «Региональный биржевой центр «ММВБ-Юг» (ММВБ-Юг)
- ОАО «Самарская валютная межбанковская биржа» (СВМБ)
- ЗАО «Санкт-Петербургская валютная биржа» (СПВБ)
- ЗАО «Сибирская межбанковская валютная биржа» (СМВБ)
- ЗАО «Региональный биржевой центр «ММВБ-Урал» (ММВБ-Урал)

## Источники

1. Московская межбанковская валютная биржа. Статистика биржи
2. <http://www.kremlin.ru/text/greets/2007/03/119026.shtml>
3. Российский фондовый рынок в 2006 году вырос на 67,5 % Пресс-центр ММВБ
4. Технология лидерства «Эксперт» № 27-28 (381) / 21 июля 2003
5. Ведомости, «Замыкание рынка», 23 апреля 2007, № 72 (1846)

## СМИ о бирже

Материал из [Википедии](#) — свободной энциклопедии