

Московская биржа теряет монополию

Участники торгов не рады результатам слияния ММВБ и РТС

Удивительные события происходят вокруг процесса создания в России Международного финансового центра. Как известно, одним из ключевых моментов в этом деле было насильственное слияние основных биржевых площадок и сопутствующей инфраструктуры. Мол, как сделаем Единую Большую Биржу, так сразу и инвестор (в том числе иностранный) к нам потянется, и компании встанут в очередь на IPO, и отечественный средний класс в едином порыве начнет покупать и продавать акции.

Московскую биржу в итоге слепили из того, что было, - из контролируемой государством большой, неповоротливой и сильно устаревшей во всех отношениях ММВБ и активной, модной, частной и инновационной РТС. Я, кстати, несмотря на свой хронический пессимизм, был в числе сторонников этой идеи - правда, с оговоркой: слияние, пусть и насильственное, надо делать с умом, беря от каждой стороны процесса лучшее и избавляясь от худшего. Свои плюсы были и у ММВБ - начиная с действительно большого для России объема обращающихся на ней денег и заканчивая хорошими отношениями с регуляторами и властями. Зато у РТС можно было взять технологии и очень бодрую молодую команду.

Получилось, конечно, как всегда, то есть ровно наоборот. Бюрократия в худшем смысле этого слова, присущая ММВБ, пропитала объединенную площадку, а команда РТС, заскучавшая на новом месте, со временем решила уйти.

Уйти, чтобы... создать новую биржу. Точнее, вдохнуть новую жизнь в старую мелкую торговую площадку в Санкт-Петербурге: внедрить современные технологии, улучшить менеджмент, привлечь эмитентов и трейдеров. Питерскую биржу выкупают те же люди, что когда-то запускали РТС, а возглавит процесс легендарный Роман Горюнов, попытавшийся было порулить объединенной площадкой, но быстро «съеденный» старожилками ММВБ.

Эта история хорошо известна. Однако на днях появилась информация о возможном появлении в России еще одной «классической» биржи - на базе Московской фондовой биржи. Эта организация, контролируемая АФК «Система», уже полтора десятка лет владеет нужными лицензиями, но в данный момент находится в летаргическом

состоянии, обеспечивая редкие сделки с цементом на смешные суммы. Но уже осенью, если верить руководителям МФБ, на ее мощностях начнется торговля акциями, да еще и на привлекательных для инвесторов условиях.

Что же получается? Было в стране полторы биржи, в рамках госпрограммы чиновники сделали из них одну, а теперь внезапно рядом появляется еще две. То есть хотели как лучше, а дальше - по известному тексту. Неспособность российских чиновников сделать хоть что-то полезное вызывает оторопь. Казалось, завалить создание единой биржевой площадки просто невозможно - слишком уж много очевидных преимуществ у этого проекта. Ан нет, получилось как в анекдоте: одно - разбили, другое - скажем мягко, «протеряли». Обороты торгов падают, крупные инвесторы уходят в Лондон, мелкие - просто выводят деньги из акций и ПИФов в банковские депозиты.

Поэтому вполне логично, что частные заинтересованные лица, посмотрев на все это безобразие, решили создать свои биржи - с новыми технологиями и дружелюбным интерфейсом. Добыть новую биржевую лицензию сейчас невозможно, поэтому используются старые, полученные во времена, когда ни о каких финансовых центрах никто не задумывался.

Напрямую конкурировать с квазигосударственным монстром ни одна из старых-новых площадок наверняка не будет - это слишком опасно, да и не очень нужно.

Санкт-Петербургская биржа решила сделать ставку на самые современные трейдинговые технологии и необычные инструменты. МФБ пытается привлечь небольших эмитентов и создать максимально комфортные условия для участников торгов. Что из этого получится - посмотрим через год-полтора.

Кроме «классических» бирж на фондовом рынке могут появиться и электронные небиржевые торги для крупных трейдеров, куда тоже уйдет часть ликвидности с Московской биржи. Переговоры об этом идут, разрешения на создание такой площадки не требуется, то есть это вопрос техники и доброй воли организаторов. Наконец, при крупных инвесткомпаниях уже действуют интернет-проекты, позволяющие купить или продать акции корпораций, не торгующиеся на «официальных» биржах. Рынок явно поворачивается от доставшего всех официоза в сторону частных инициатив.

В целом можно сказать, что Александр Волошин (организатор МФЦ), Рубен Аганбегян (глава ММВБ) и его команда провалили принципиально важный для страны проект и

собственными руками создали себе если не конкурентов, то надоедливое напоминание об этом провале.