

УДК 336.761

DOI: 10.26140/anie-2021-1001-0081

МОСКОВСКАЯ БИРЖА И ЕЕ ПОЗИЦИЯ СРЕДИ ВЕДУЩИХ МИРОВЫХ БИРЖ

© Автор(ы) 2021

SPIN: 3707-2146

AuthorID: 683588

ТИМОФЕЕВА Анна Александровна, кандидат экономических наук, доцент кафедры
«Финансов и финансовых институтов»

МАРКОВ Дмитрий Евгеньевич, бакалавр

Байкальский государственный университет

(664003, Россия, Иркутск, улица Ленина, 11, e-mail: dmitrii.markov.99@mail.ru)

Аннотация. Развитие финансового рынка неразрывно связано с функционированием его отдельных элементов, в том числе организаций инфраструктуры. Одним из ключевых инфраструктурных элементов фондового рынка, как части финансового рынка, выступает фондовая биржа. Биржа – это необходимый компонент любой преуспевающей экономики в современном мире, организующий проведение торгов инструментами фондового и денежного рынков, драгоценными металлами или товарами. Создавая и обеспечивая условия для взаимодействия многих экономических субъектов, биржа способствует переливу капитала между участниками финансового рынка, оказывая огромный спектр сопутствующих услуг. Именно посредством взаимодействия биржи с участниками инвестиционного процесса в экономике того или иного государства концентрируются инвестиционные ресурсы, прежде всего в виде долгового и долевого капитала как резидентов, так и иностранных инвесторов. В странах с развитой рыночной экономикой биржевой сектор выступает центральным элементом всей финансовой системы государства. Оперативно протекающие биржевые процессы способны максимально эффективно отражаться в целом на экономическом развитии страны, делая биржу главным финансовым центром. Самой крупной биржевой площадкой Российской Федерации является Московская биржа. В статье анализируется деятельность Московской биржи, приводятся различные показатели ее работы в сравнении с крупнейшими биржами мира, что позволяет определить ее значение как для российской экономики и фондового рынка страны, так и обозначить ее позицию среди ведущих мировых бирж.

Ключевые слова: инвестиции, экономика, финансовый рынок, фондовый рынок, инфраструктурные организации, биржи, мировой биржевой сектор, инвесторы, эмитенты, капитализация, рейтинг, ценные бумаги, интеграция бирж, конкурентоспособность, оператор финансовой платформы, Московская биржа.

MOSCOW EXCHANGE AND ITS POSITION AMONG THE WORLD'S LEADING EXCHANGES

© The Author(s) 2021

ТИМОФЕЕВА Anna Alexandrovna, candidate of economic sciences, associate professor
«Finance and financial institutions»

MARKOV Dmitry Evgenievich, bachelor

Baikal State University

(664003, Russian Federation, Irkutsk, st. Lenina, 11, e-mail: dmitrii.markov.99@mail.ru)

Abstract. The development of the financial market is inextricably linked to the functioning of its individual elements, including infrastructure organizations. One of the key infrastructure elements of the stock market, as part of the financial market, is the stock exchange. An exchange is a necessary component of any successful economy in the modern world that organizes trading in stock and money market instruments, precious metals, or commodities. By creating and providing conditions for the interaction of many economic entities, the exchange facilitates the transfer of capital between financial market participants, providing a huge range of related services. It is through the exchange's interaction with participants in the investment process that investment resources are concentrated in the economy of a particular state, primarily in the form of debt and equity capital of both residents and foreign investors. In countries with developed market economies, the exchange sector is the central element of the entire financial system of the state. Rapid exchange processes can have the most effective impact on the overall economic development of the country, making the exchange the main financial center. The main exchange platform of the Russian Federation is the Moscow exchange. The article analyzes the activities of the Moscow exchange, provides various indicators of its work in comparison with the largest exchanges in the world, which allows us to determine its significance for the Russian economy and the stock market of the country, and to identify its position among the world's leading exchanges.

Keywords: investment, economy, financial market, stock market, infrastructure organizations, exchanges, global exchange sector, investors, issuers, capitalization, rating, securities, exchange integration, competitiveness, financial platform operator, Moscow exchange.

Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами. Усиление экономических позиций государства неразрывно сопряжено с развитием инвестиционного потенциала в стране. Эффективное функционирование финансового сектора позволяет привлекать и перераспределять инвестиционные ресурсы в те отрасли экономики, которые требуют дополнительного финансирования. Фондовый рынок, являясь неотъемлемой частью финансового рынка в странах с рыночной экономикой, призван решать задачи активизации инвестиционного климата. Однако, как показывает опыт зарубежных стран, для этого требуется довольно длительный период становления и развития биржевой торговли. Помимо этого большое влияние на позицию биржевого сектора той или иной страны в структуре международных рынков оказывают

меняющиеся макроэкономические условия, уровень государственного регулирования, меры государственной поддержки и пр. В связи с этим исследование вопросов функционирования зарубежных фондовых площадок, анализ их деятельности в сравнении с крупнейшей фондовой биржей России – Московской биржей будет способствовать выявлению существующих рыночных тенденций, определению конкурентных позиций и причин, негативно влияющих на функционирование российской биржи. В свою очередь решение выявленных проблем приведет к росту показателей биржевой торговли и повышению значимости биржи в инвестиционных процессах страны.

Анализ последних исследований и публикаций, в которых рассматривались аспекты этой проблемы и на которых обосновывается автор; выделение нераз-

решенных раньше частей общей проблемы. В целом, изучением вопросов активизации инвестиционной деятельности в стране и роли в нем рынка ценных бумаг посвящены труды таких авторов как Звягинцева Н. А. [1, 2, 3], Бадилина Л. П. [3], Миркин Я. [4], Иванилова С. В. [5]. В ряде исследований изложены теоретические и практические аспекты организации биржевой торговли в России и зарубежных странах [6-14]. Однако несмотря на это в экономической литературе до сих пор не нашел свое отражение единый комплексный подход, позволяющий определить конкурентную позицию Московской биржи среди ведущих мировых бирж, в том числе с учетом современного состояния мировых экономик из-за распространения пандемии коронавируса.

Формирование целей статьи (постановка задания). Охарактеризовать Московскую фондовую биржу, провести анализ показателей ее развития в сравнении с мировыми биржами, обозначить позицию Московской биржи на международном биржевом рынке и выявить направления ее развития в целях укрепления позиций в мировом биржевом сегменте.

Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов. В соответствии с российским законодательством биржей может являться только организатор торговли, имеющий лицензию биржи. Организационно-правовой формой биржи должно быть исключительно акционерное общество (публичное либо непубличное) [15, ст. 9]. По состоянию на начало ноября 2020 года на территории Российской Федерации Банком России бессрочно лицензировано 6 бирж [16]. Как важнейший элемент инфраструктуры финансового рынка, биржа реализовывает исполнение поставленных перед ней целей:

1. Развитие финансового рынка страны в целом и его отдельных сегментов.
2. Обеспечение безопасности проведения сделок, сохранности средств клиентов и эффективного обслуживания участников торгов.
3. Создание условий, обеспечивающих для всех участников торгов справедливое ценообразование, легитимность сделок и прозрачность торгов.
4. Проведение деятельности, ориентированной на получение прибыли и ее максимизации в интересах биржи и ее акционеров.

В России ключевой биржей является ПАО Московская биржа – стратегическая компания финансового рынка страны, образованная в 2011 году вследствие слияния двух площадок: Группы ММВБ, главного национального оператора фондового, валютного и денежного рынков, и Группы РТС, крупнейшего в то время оператора срочного рынка. Такая консолидация имеет довольно распространенный международный опыт и часто преследует цель укрепления статуса в мировой экономике, кроме того способна иметь положительное влияние на развитие национальной экономики [7, с. 163].

Сложившаяся новая уникальная вертикально интегрированная платформа была преобразована в открытое акционерное общество и получила название «Московская биржа ММВБ-РТС». В начале 2013 года Московская биржа провела успешное IPO на собственной торговой площадке, обыкновенные акции биржи торгуются под тиккером MOEX. Рыночная капитализация ПАО Московская биржа на начало ноября 2020 года составила порядка 310 млрд рублей, коэффициент freefloat – 63%.

В настоящее время ПАО Московская биржа является членом Всемирной федерации бирж (WFE) и Ассоциации фьючерсных бирж (FIA) – крупнейших международных финансовых ассоциаций, участие в которых позволяет обмениваться наиболее актуальной информацией в области разработки совместных биржевых продуктов и развития финансовых услуг [8, с. 102].

Современная тенденция интеграции бирж с другими институтами инфраструктуры финансового рынка, в

первую очередь речь идет о депозитариях и клиринговых организациях, позволяет им предоставлять клиентам весь комплекс торговых услуг в масштабах целостной группы компаний [9, с. 95]. Сами биржи в таких условиях кроме комиссионных доходов получают дополнительную прибыль благодаря оказанию расчетно-клиринговых и депозитарных услуг, а также чистый процентный доход от размещения клиентских средств, находящихся на балансе биржи. Наиболее яркими примерами интегрированных бирж служат: гонконгская фондовая биржа (HKEX) и немецкая биржа Deutsche Börse. Московская биржа отчетливо следует заданному мировому тренду, в настоящее время в Группу Московской биржи входят:

1. ПАО Московская биржа – организатор торгов акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами. В таблице ниже представлены рынки, на которые открыт доступ для ее участников.

Таблица 1 – Основные секции Московской биржи*

Секция	Основные финансовые инструменты
Фондовый рынок	акции, облигации, инвестиционные паи, ипотечные сертификаты участия, депозитарные расписки, ETF
Срочный рынок	фьючерсы, опционы
Валютный рынок	иностранная валюта
Денежный рынок	сделки РЕПО, депозитно-кредитные операции
Рынок драгметаллов	золото, серебро
Рынок зерна и сахара	пшеница, ячмень, кукуруза, соя, подсолнечник, сахар белый (наличный товар или производные инструменты)

*Составлено по данным: [17]

2. Небанковская кредитная организация АО «Национальный расчетный депозитарий», выполняющий роль центрального депозитария.

3. Небанковская кредитная организация «Национальный клиринговый центр», который осуществляет функции клиринговой организации и центрального контрагента на биржевых рынках.

4. АО «Национальная товарная биржа», являющаяся уполномоченной биржей Минсельхоза России и осуществляющая биржевые торги зерном и сахаром.

В работу Московской биржи внедрено предоставление клиентам современных информационных продуктов, а также разнообразных технологических решений (сервисы электронного документооборота, торговые терминалы, модуль расчета гарантийного обеспечения и т. п.). В условиях цифровой трансформации, распространяемой во все сферы жизнедеятельности экономических субъектов, на первый план выдвигаются задачи по обеспечению их экономической и информационной безопасности. В связи с этим на организаторов торгов возлагаются дополнительные задачи, связанные с оптимизацией и минимизацией технических рисков [10, с. 43; 18].

Все предпринимаемые действия со стороны биржи, несомненно позволяют ей повысить свою конкурентоспособность на международном финансовом рынке, но являются не единственным критерием определяющим ее позицию. В современных реалиях важны меры государственной поддержки субъектов финансового рынка и работа самих бирж по преодолению проблем, вызванных меняющимися обстоятельствами [13, с. 37]. Сегодня в рамках мер по снижению регуляторной и надзорной нагрузки Банк России вводит ряд временных послаблений для участников финансового рынка. В частности для организаторов торговли Банком России определен перечень нарушений, совершенных с 1 марта 2020 г. по 1 января 2021 г., за которые не будут применяться меры воздействия (непредставление информации о внебиржевых сделках организатору торговли, непроведение орга-

низаторами торговли операционного аудита и пр.) [1, с. 390; 19].

Характеризуя положение той или иной биржи в мировом финансовом секторе, прежде всего, следует обратить внимание на ее капитализацию. Таблица 2 содержит информацию о биржах с наибольшей рыночной капитализацией по результатам первого полугодия 2020 года, а также ретроспективные данные.

Таблица 2 – Рыночная капитализация крупнейших мировых бирж, млрд долл. США, 2010-2020 гг.*

№	Биржа	2010 г.	2012 г.	2014 г.	2016 г.	2018 г.	2020 г.**	Темп прироста за 10 лет, %
1.	NYSE	13 394	14 086	19 351	19 573	20 679	21 036	57,06
2.	Nasdaq - US	3 889	4 582	6 979	7 779	9 757	14 646	276,56
3.	Japan Exchange Group	—	—	4 378	5 062	5 297	5 664	29,38
4.	Shanghai Stock Exchange	2 716	2 547	3 933	4 104	3 919	5 265	93,81
5.	Hong Kong Exchanges and Clearing	2 711	2 832	3 233	3 193	3 819	4 890	80,37
6.	Euronext	2 930	2 832	3 319	3 464	3 730	4 286	46,28
7.	Shenzhen Stock Exchange	1 311	1 150	2 072	3 217	2 405	3 917	198,68
8.	LSE Group	3 613	3 397	4 013	3 467	3 638	3 230	-10,61
9.	Saudi Stock Exchange (Tadawul)	353	373	483	449	496	2 196	521,32
10.	TMX Group	2 170	2 059	2 094	2 042	1 938	2 098	-3,34
23.	Moscow Exchange	—	825	386	622	576	614	-15,96
...
Total market capitalization		64 582	62 902	77 149	89 866	76 772	89 194	38,11

*Составлено по данным: [20]

**данные за 6 месяцев

Из данных таблицы 2 можно сделать вывод о том, что американские биржи, в частности Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) и биржа NASDAQ являются ключевыми элементами мирового биржевого сектора, что подтверждает не только высокую значимость компаний США в мировой экономической системе, но и статус глобального финансового центра Америки, в частности Нью-Йорка. Капитализация крупнейшей биржи мира – NYSE составляет более 20 трлн долл., что составляет около 2/5 капитализации мирового рынка. При этом на бирже зарегистрировано 2,4 тысячи компаний, в акции которых инвестировали свои средства 54% американцев [21, с. 91; 22].

Капитализация NASDAQ, основой которого являются высокотехнологические компании, за 10 лет увеличилась почти в 4 раза, в первую очередь, за счет массовой популяризации технологического сектора и, как следствие, роста рыночной капитализации корпораций IT отрасли (Apple, Microsoft, Google, Amazon, Facebook). Но Соединенные Штаты Америки являются не единственным бенефициаром концентрации финансовых ресурсов инвесторов и ликвидности рынка. В последние годы значительно возрастает роль азиатских торговых площадок: токийской, шанхайской, гонконгской, шэньчжэньской фондовых бирж. Темпы прироста капитализации этих бирж за последние 10 лет составили от 80 до 200%. На сегодняшний день указанные организаторы торгов – достойные оппоненты большинству ведущих бирж мира.

В таблице 2 на фоне других бирж особенно выделяется саудовская биржа с темпом прироста капитализации более 500% за 10 лет. Данное явление объясняется крупнейшим в мировой истории IPO государственной нефтяной компании Saudi Aramco в декабре 2019 года. Первичное размещение акций автоматически привело к росту капитализации фондового рынка в 5 раз и позволило бирже Саудовской Аравии войти в ТОП-10 наиболее капитализированных бирж мира по итогам 2019 года.

На начало июля 2020 года Московская биржа занимала 23 место в ранжировке, причем с момента проведения IPO Московской биржи в 2011 году капитализация отечественного рынка снизилась на 16%. Триггером падения послужил локальный кризис 2014-2015 годов, когда многие отечественные компании не были готовы абсорбировать внезапные убытки. Так за год капитализация российского рынка уменьшилась в 2 раза. По итогам 2019 года рыночная капитализация составила 792 млрд долл., что приблизило Московскую биржу к своим максимумам 2012 года, но нынешняя эпидемиологическая

ситуация в стране и в мире не позволила достичь нового рекорда. Таким образом, капитализация российской фондовой биржи незначительна относительно мировых биржевых площадок и сравнима с капитализацией крупнейших мировых ТНК, таких как Apple, Exxon Mobile и др. [11, с. 84].

Удельный вес наиболее капитализированных бирж в мировом биржевом сегменте представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Удельный вес наиболее капитализированных бирж и Московской биржи в общей капитализации биржевого сектора*

Биржа	2012 г.		2016 г.		2020 г.**	
	Сумма	Уд. вес, %	Сумма	Уд. вес, %	Сумма	Уд. вес, %
NYSE	14086	22,39	19573	21,78	21036	23,58
Nasdaq – US	4582	7,29	7779	8,66	14646	16,42
Japan Exchange Group	—	—	5062	5,63	5664	6,35
Shanghai Stock Exchange	2547	4,05	4104	4,57	5265	5,90
Hong Kong Exchanges and Clearing	2832	4,50	3193	3,55	4890	5,48
Euronext	2832	4,50	3464	3,85	4286	4,81
Shenzhen Stock Exchange	1150	1,83	3217	3,58	3917	4,39
LSE Group	3397	5,40	3467	3,86	3230	3,62
Saudi Stock Exchange (Tadawul)	373	0,59	449	0,50	2196	2,46
TMX Group	2059	3,27	2042	2,27	2098	2,35
...
Moscow Exchange	825	1,31	622	0,69	614	0,69
...
Total market capitalisation	62902	100,00	89866	100,00	89194	100,00

*Составлено по данным: [20].

**данные за 6 месяцев

Основываясь на данных, представленных в таблице 3, можно констатировать высокую значимость северо-американских бирж. По завершению 6 месяцев 2020 года их рыночная капитализация составила порядка 42% от общей капитализации всех бирж. Особо существенна роль Нью-Йоркской биржи, на которую ежегодно приходится не менее пятой части от суммарной капитализации. За 8 лет доля азиатских бирж выросла более чем в 2 раза. Если в 2012 году она была около 10% всемирной капитализации, то в первой половине 2020 года уже более 22%. Это произошло на фоне довольно быстрых темпов повышения удельного веса каждой отдельной азиатской биржи. В то же время роль европейских бирж несколько снизилась. Главным образом на это оказала влияние Лондонская биржа, уменьшив свою долю с 5,4% до 3,6% вслед за сокращением абсолютных значений своей рыночной капитализации. Что касается российской биржи, то на последнюю анализируемую дату мы видим ее крайне низкий удельный вес (менее 1%) в мировой капитализации бирж. Этот показатель снизился практически вдвое с 2012 года, при том что абсолютное значение рыночной капитализации уменьшилось лишь на четверть.

Итак, рыночная капитализация российского фондового рынка на порядок меньше, чем в развитых странах. Для примера, капитализация всего российского рынка в середине 2020 года была сопоставима с капитализацией одной лишь компании Facebook.

Существуют объективные причины и особенности российского биржевого рынка, сдерживающие рост его показателей:

1. Малое количество участников торгов – физических лиц-резидентов на Московской бирже, что объясняется невысоким уровнем доверия, особенностями менталитета российских граждан, а также степенью финансовой грамотности населения и получаемыми доходами. По данным Организации экономического сотрудничества и развития на 2020 год, индекс финансовой грамотности россиян составил 12,5 балла (9-е место среди 17 европейских стран) [23]. В последнее время наблюдается приток физических лиц на фондовый рынок страны, зафиксирован рост открытых брокерских счетов и индивидуальных инвестиционных счетов, однако все же значительная часть населения предпочитает более консервативные способы вложений – недвижимость и банковские вклады. Таким образом, не смотря на то, что главным внутренним источником долгосрочных инвестиций в стране в первую очередь призваны стать

сбережения населения использование механизма рынка ценных бумаг для российских граждан остается незначительным дополнением [2; 3, с. 6]. В тоже время в Америке каждая третья семья занимается инвестированием в акции или облигации через свой брокерский счет, когда в России на конец октября 2020 года было открыто 7,5 млн уникальных брокерских счетов, что составляет лишь около 5% от населения страны.

2. Объемы торгов поддерживаются в большей степени нерезидентами. Сегодня в связи с определенными факторами (политическими и экономическими) большинство иностранных инвесторов покинули российский фондовый рынок из-за повышенных рисков, не обеспеченных должной доходностью. Помимо этого валютный риск, связанный с низкой курсовой устойчивостью рубля – валюты, в которой выражены ценные бумаги, также не способствует стабилизации ситуации.

3. Недостаточное разнообразие финансовых инструментов, что еще больше усугубляется высокой зависимостью капитализации отечественного рынка ценных бумаг от рыночной капитализации нефтегазовых компаний (таких как Роснефть, Газпром, Новатэк, Лукойл, Сургутнефтегаз, Татнефть, Транснефть), которая в свою очередь коррелирует с мировыми ценами на сырье (нефть и природный газ) [24, с. 263].

4. Относительно ограниченный выбор компаний для потенциального инвестирования, что подтверждается данными представленными в таблице 4. Ограниченное количество эмитентов, ценные бумаги которых торгуются на фондовом рынке страны, способно отрицательно сказываться в целом на капитализации биржевых площадок. Например, в мире последние несколько лет наблюдается устойчивая тенденция роста курсовой стоимости технологических акций, в связи с чем наблюдается и рост капитализации отдельных международных бирж. В тоже время для российского фондового рынка эта тенденция не характерна, т. к. в качестве крупных IT-компаний в нашей стране можно выделить лишь «Яндекс» и «Mail.ru Group», рыночная капитализация которых не сопоставима со стоимостью зарубежных IT-гигантов.

Таблица 4 – Количество эмитентов на крупнейших мировых биржах, 2011-2019 гг.*

Биржа	2011 г.	2013 г.	2015 г.	2017 г.	2019 г.	Общий темп прироста, %
BSE India Limited	5112	5294	5836	5616	5519	7,96
Japan Exchange Group	—	—	3513	3604	3708	5,55
TMX Group	3945	3886	3559	3328	3413	-13,49
Nasdaq - US	2680	2637	2859	2949	3140	17,16
NYSE	2308	2371	2424	2286	2974	28,86
BME Spanish Exchanges	3276	3245	3651	3136	2896	-11,60
Hong Kong Exchanges and Clearing	1496	1643	1866	2118	2449	63,70
LSE Group	2886	2736	2685	2498	2410	-16,49
Korea Exchange	1816	1813	1961	2134	2283	25,72
Shenzhen Stock Exchange	1411	1536	1746	2089	2205	56,27
...
Moscow Exchange	283	262	254	234	217	-23,32
...
Number of listed companies (Total)	55597	55035	53223	52412	54356	-2,23

*Составлено по данным: [20].

Как видно из таблицы 4, число эмитентов азиатских бирж ежегодно увеличивается, что подтверждает ранее сделанные выводы о высокой конкурентоспособности китайских и японской торговых площадок. Лидером по количеству зарегистрированных компаний на бирже выступает Бомбейская фондовая биржа – старейшая биржа Индии, где на протяжении последнего десятилетия обращаются бумаги более 5 тысяч компаний.

Анализируя позицию Московской биржи по данным таблицы 4 можно отметить ограниченное количество представленных на бирже эмитентов, динамика которых с 2011 по 2019 гг. отрицательна. С момента образования группы Московская биржа количество зарегистрированных на ней компаний уменьшилось почти на четверть. Делистинг компании вынуждены проводить либо по причине неблагоприятной экономической и политиче-

ской конъюнктуры на макроуровне, либо из-за ужесточения требований биржи к эмитентам, либо в результате слияния (присоединения, поглощения) с другими компаниями. По этим же причинам на российском фондовом рынке не пользуется популярностью и первичное размещение акций (IPO). Такими площадками чаще всего являются крупнейшие международные фондовые биржи – Лондонская фондовая биржа (LSE), Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) и NASDAQ [12, с. 51].

Выводы исследования и перспективы дальнейших изысканий данного направления. Таким образом, национальный биржевой рынок все еще молод относительно своих международных аналогов и находится лишь на стадии своего развития. Вследствие того, что российская экономика и ее финансовая система, по сути, являются функцией от мировой экономики [4, с. 10] рост показателей биржевой торговли будет непосредственно связан с улучшением внутриэкономической ситуации в государстве и конечно состоянием глобальных финансов. В целом перспективы развития Московской биржи огромны, работая над эффективностью биржевых процессов, внедряя инновации на финансовые рынки, запуская новые биржевые продукты и услуги, цифровые платформы и решения, работа биржи все больше выходит за рамки стандартных биржевых сервисов. Уже сегодня Московская биржа диверсифицирует свои денежные доходы не только с помощью интеграции с другими институтами, непосредственно оказывающими услуги на рынке ценных бумаг, но и благодаря выполнению роли оператора финансовой платформы – совершенно нового вида некредитных финансовых организаций. Понимая, что сегодня принципиально новые продукты можно запустить только на стыке клиринговых, торговых и биржевых технологий, используя возможность создания супермаркета российских финансовых продуктов, Московская биржа активно использует свои преимущества биржевого холдинга.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Звягинцева Н. А. Регулятивные аспекты поддержания устойчивости экономической системы России / Н. А. Звягинцева // Известия Байкальского государственного университета. 2020. Т. 30. № 3. С. 383-393.
2. Звягинцева Н. А. Ключевые проблемы привлечения сбережений физических лиц через механизм рынка ценных бумаг / Н. А. Звягинцева, А. М. Парфенова // Baikal Research Journal. 2016. Т. 7. № 5. vol. 7. no. 5.
3. Бадилина Л. П. Активизация инвестиционных процессов в Российской Федерации с использованием рынка ценных бумаг / Л. П. Бадилина, Н. А. Звягинцева // Известия Иркутской государственной экономической академии. 2016. Т. 26. № 1. С. 5-14.
4. Миркин Я. Российское финансовое будущее: 2016-2025 гг. / Я. Миркин // Рынок ценных бумаг. 2016. № 2. С. 6-12.
5. Иванникова С. В. Биржевое дело : учеб. пособие. - 2-е изд., стер. - Москва: «Дашков и К», 2020. 222с.
6. Мехмонов С. У. Понятие и сущность фондовой биржи / С. У. Мехмонов, Х. Р. Раззоков // Мировая наука. 2020. № 2(35). С. 149-151.
7. Урзов В. А. Проблемы и перспективы углубления интеграционных отношений за счет слияния фондовых бирж стран евразийского экономического союза / В. А. Урзов, А. Макаров // Форум. Серия: гуманитарные и экономические науки. 2019. № 1(18). С. 162-167.
8. Хруц М. Ю. Международное сотрудничество Московской Биржи: анализ эффективности и оценка результатов / М. Ю. Хруц // Ученые записки российской академии предпринимательства. 2016. № 48. С. 103-109.
9. Бойкова А. О. Конкурентоспособность Московской биржи в сравнении с зарубежными биржами / А. О. Бойкова // Наука, техника и образование. 2016. № 5. С. 95-99.
10. Аюбян К. Г. Обострение технических рисков на Московской бирже и возможные пути их минимизации / К. Г. Аюбян // Современные инновации. 2016. № 7(9). С. 39-43.
11. Ведута Е. Н. Фиктивный капитал: развитие фондовых бирж в странах СНГ / Е. Н. Ведута, Р. А. Гуляев // Вестник ТвГУ. Серия «Экономика и управление». 2016. № 2. С. 79-86.
12. Главина С. Г. Причины привлекательности Варшавской фондовой биржи и сравнение с Московской фондовой биржей / С. Г. Главина // Вестник РУДН, серия Экономика. 2014. № 2. С. 49-59.
13. Карпов А. С. Биржа против коронавируса – необходимые уроки / А. С. Карпов // Энергетическая политика. 2020. № 8. С. 36-41.
14. Труничкин Н. И. Перспективы создания новых биржевых продуктов и сервисов в условиях вертикально интегрированной бизнес модели Московской биржи / Н. И. Труничкин // Вестник научных конференций. 2016. № 7-3(11). С. 120-122.
15. Об организованных торгах : Федер. закон РФ от 21.11.2011 г. № 325-ФЗ (ред. от 31.07.2020) // СПС «КонсультантПлюс».

16. Реестр лицензий бирж и торговых систем // Банк России. Москва, 2020. – URL: <https://cbr.ru/registries/> (дата обращения: 06.11.2020).
17. Московская биржа. – Москва, 2020. – URL: <https://www.moex.com/s10> (дата обращения: 07.11.2020).
18. Бушуев А. Л. Роль информационной безопасности в условиях цифровой экономики / А. Л. Бушуев, И. В. Дерезова, Ю. А. Мальцева, В. Д. Терентьева // *Baikal Research Journal*. 2020. Т. 11. № 1.
19. О мерах по поддержке участников финансового рынка в условиях пандемии коронавируса: информ. письмо Банка России от 6 апр. 2020 г. № ин-015-55/50 // СПС «КонсультантПлюс».
20. World Federation of Exchanges: statistics. – URL: <https://statistics.world-exchanges.org/> (дата обращения: 07.11.2020).
21. Баринов Э. А. Отраслевой сектор как основа экономики России / Э. А. Баринов // *Ученые записки Российской академии предпринимательства*. 2020. Том 19. № 2. С. 90-99.
22. Нью-Йоркская фондовая биржа. – Нью-Йорк, 2020. – <https://www.nyse.com/index>.
23. Аналитический центр НАФИ. – Москва, 2020. – URL: <https://nafi.ru/analytics/rossiya-zanyala-9-e-mesto-po-urovnyu-finansovoy-gramotnosti-redi-evropeyskikh-stran> (дата обращения: 10.07.2020).
24. Антипина Н. В. Оптимизация инвестиций в основные фонды нефтяной компании / Н. В. Антипина // *Известия Байкальского государственного университета*. 2019. Т. 29. № 2. С. 262-272.

Статья поступила в редакцию 26.10.2020

Статья принята к публикации 27.02.2021