

УДК 336.761

Осокина Марина Андреевна, студентка факультета экономики и финансов Финансового университета при Правительстве РФ

e-mail: marina.osokina.2004@bk.ru

## ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ И СРАВНЕНИЕ ДВУХ РОССИЙСКИХ БИРЖ

Статья посвящена истории создания крупнейших российских бирж и их основным событиям. Раскрыты основные эмитенты, представленные на обеих главных биржах, а также приведена статистика по динамике индексов. Даны разъяснения волатильности за период с 2020 года по 2023 год для Санкт-Петербургской биржи и с 2020 года по 2025 год для Московской биржи. Приведены данные по условиям торгов на биржах, такие как торговые дни на неделе и временные промежутки для торговых сессий.

Ключевые слова: Санкт-Петербургская биржа, Московская биржа, эмитенты, индексы, фондовый рынок, торги, сделки.

Osokina Marina Andreevna, student at the faculty of economy and finance of the Financial University Under the government of the Russian Federation

e-mail: marina.osokina.2004@bk.ru

## HISTORY OF CREATION AND COMPARISON OF TWO RUSSIAN EXCHANGES

The article is devoted to the history of the creation of the largest Russian exchanges and their main events. The main issuers represented on both major exchanges are revealed, and statistics on the dynamics of indices are provided. The volatility for the period from 2020 to 2023 for the St. Petersburg Exchange and from 2020 to 2025 for the Moscow Exchange is explained. Data on the trading conditions on the exchanges, such as trading days per week and time intervals for trading

sessions, is provided.

Keywords: St. Petersburg Exchange, Moscow Exchange, issuers, indices, stock market, trading, transactions.

Санкт-Петербургская биржа представлена 198 эмитентами, предлагающими обыкновенные и привилегированные акции, биржевые облигации и инвестиционные паи. СПб биржа первая в стране приняла решение об осуществлении торгов по выходным дням. Сделки можно осуществлять с субботы по пятницу с 10 утра до 23:50 вечера, основная сессия проводится с 10:00 до 19:00. Однако данное нововведение реализуется в режиме T+1, все сделки, проведенные в субботу, воскресенье или понедельник будут окончательно осуществлены во вторник. Изначально к торгам по выходным дням были допущены 15 эмитентов – это самые популярные и ликвидные активы рынка, такие как Яндекс, Лукойл, Газпром, Сбербанк и другие. Самым главным преимуществом от этого решения является возможность входить в позицию заранее. Это означает, что инвестор может принимать решения в режиме реального времени, не дожидаясь начала торгов. Существует множество различных случаев, когда определенные факторы (чаще всего геополитические) влияют на рынок, и в такие моменты инвесторы могут получить на удачной точке входа хорошую доходность. По последним данным количество эмитентов, допущенных к торгам выходного дня, увеличилось. Теперь их 70, включая М.Видео, привилегированные акции Ростелеком, Новабев Групп, МГКЛ, Софтлайн и так далее.

Санкт-Петербургская биржа не пользуется популярностью среди инвесторов на сегодняшний день и тому есть веская причина. СПб биржа специализировалась изначально на иностранных ценных бумагах, вовремя того, как Московская биржа – на российских эмитентах. В 2022 году ряд европейских стран и Соединенные Штаты Америки приняли решение ввести экономические санкции в отношении Российской Федерации, заморозить все иностранные активы российских инвесторов, а также в оперативном порядке вывести весь бизнес с территории России. Это отразилось на деятельности

Санкт-Петербургской биржи, из-за чего были предприняты меры по увеличению количества российских эмитентов, торгуемых на бирже и количества дней, открытых для проведения сделок.

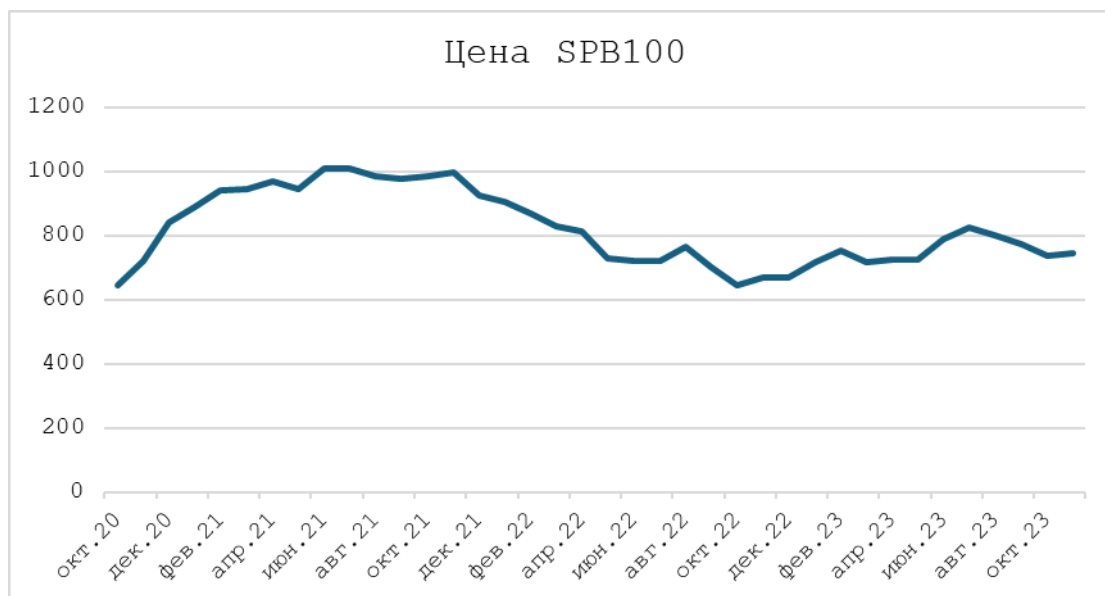


Рисунок 1 – Динамика цены SPB100 ежемесячно с 01.10.2020 по 02.11.2023

Источник: составлено автором на основе данных СПБ Биржи. URL:

<https://spbexchange.ru/stocks/indices/SPB100/> (дата обращения: 08.04.2025)

В индекс включены иностранные эмитенты, такие как American Airlines, Apple, Amazon, Boeing, Netflix, Nike и так далее. На графике четко различим рост с момента появления индекса 1 ноября 2020 года и примерно до середины 2021 года. Это объясняется во многом благодаря доходности, которую инвесторы могли получить на бирже. Также к основным факторам роста относятся ориентированность на розничных инвесторов и «новостному шуму», который влиял на принятие решений инвесторами.

С середины 2021 года и по конец 2022 года наблюдается снижение стоимости индекса. Это можно объяснить тем, что сами компании, входящие в индекс, демонстрировали плохую финансовую отчетность, была отмечена рецессия во многих зарубежных странах и повышение ключевой ставки Центральным Банком Соединенных Штатов Америки.

Важно объяснить, почему данные по стоимости индекса не обновлялись со 2 ноября 2023 года. Дело в том, что приостановка торгов ценными бумагами на Санкт-Петербургской Бирже связана с введением экономических санкций США против СПБ Биржи. Компания попала в SDN-лист, что означает полное

прекращение взаимодействия с американскими компаниями.

На СПБ бирже также представлены и другие индексы, рассчитываемые на основе биткойна (SPBIBTC), автопроизводителей (SPBICAR), нефти (SPBIOIL), умных инвестиций (SPBISI) и других активов.

Московская биржа появилась в результате слияния двух бирж – Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) и Российской торговой системы (РТС). Московская межбанковская валютная биржа появилась в 1992 году и была учреждена Банком России. Она стала главной площадкой для осуществления валютных сделок. А в 1995 году появилась Российская торговая система, где торги проводились с производными финансовыми инструментами. В феврале 2011 года ММВБ и РТС приняли решение об объединении, обсудив это с Федеральной антимонопольной службой и получив одобрение по сделке. Слияние окончательно было осуществлено в конце 2011 года, и компания получила название ММВБ-РТС. Но уже в 2012 году было принято решение о переименовании в «Московскую биржу ММВБ-РТС». В 2013 году компания стала публичной, выпустив свои акции на собственной площадке.

На Московской бирже представлено достаточно большое разнообразие рассчитываемых индексов и это число постепенно увеличивается. Индексы Московской биржи разделены на несколько крупных групп – индексы акций, индексы облигаций, индикаторы денежного рынка и прочие индексы. В свою очередь это группы делятся на более специфичные группы. Таким образом, индексы акций делятся на основные индексы акций, отраслевые индексы, тематические индексы, индексы устойчивого развития и на индексы акций полной доходности. В каждую из специализированных групп входит определенное количество индексов, отражающих динамику на соответствующем рынке. Индексы облигаций делятся на две группы – основные индексы облигаций и дополнительные индексы.

Московская биржа включает в себя множество различных рынков – фондовый, срочный, денежный, валютный, товарный и рынок драгоценных металлов. Торги проводятся в режиме T+1, как и на Санкт-Петербургской бирже. Сделки осуществляются еженедельно, в том числе и в выходные дни.

Решение о запуске торгов выходного дня было принято 1 марта 2025 года. Правила схожи с СПБ биржей, так как сделки, осуществленные в выходные дни (субботу или воскресенье), будут реализованы в режиме T+1 во вторник следующей недели. Изначально к торгам было допущено 53 эмитента самой высокой ликвидности. Это в первую очередь Сбербанк, Алроса, Аэрофлот, Татнефть, Ростелеком и другие компании. 29 марта было принято решение расширить список эмитентов, допущенных к торгам выходного дня, до 79 бумаг. Новыми компаниями являются Новабев Групп, М.Видео, Артген и другие.

Индекс московской биржи отражает ситуацию на фондовом рынке, а также общие настроения инвесторов и трейдеров, поэтому необходимо рассмотреть динамику ИМОЕХ.

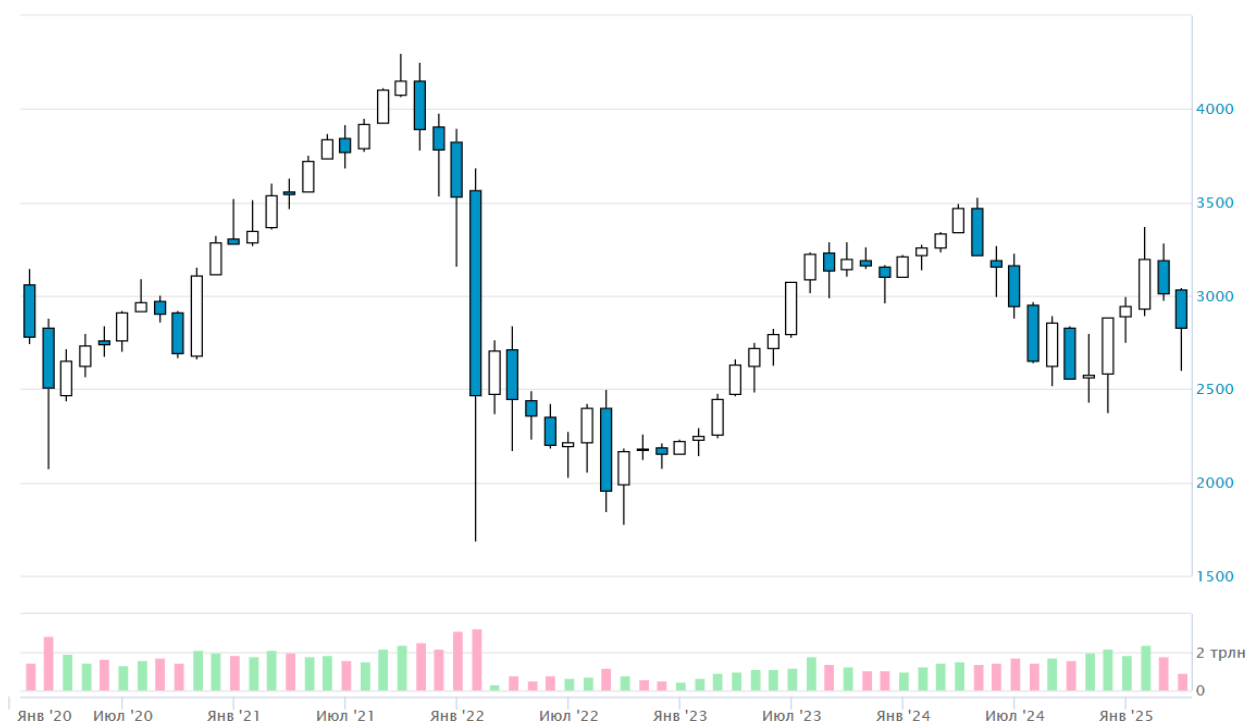


Рисунок 2 – Динамика ИМОЕХ ежемесячно 2020–2025 годы

Источник: URL: <https://www.moex.com/ru/index/ИМОЕХ/constituents>

(дата обращения: 13.04.2025)

Российский фондовый рынок рос по 2022 год, пока не началась специальная военная операция на Украине. В октябре 2021 года ИМОЕХ достиг своего максимального значения 4 292,68. После этого геополитическая ситуация в стране начала ухудшаться, и рынок отреагировал на сложившиеся настроения у инвесторов соответствующим образом. В феврале 2022 года

власти России объявили о начале СВО на Украине, что привело к стремительному снижению и локальному минимуму за период. Рынок упал до 1 681,55, потеряв при этом более 60%. Множество введенных санкций и ограничений повлияли на ведение бизнеса в России. Было потеряно множество рынков сбыта, стало невозможно проводить сделки и транзакции напрямую, а также произошел масштабный отток иностранного капитала из страны. Однако уже в сентябре 2022 года снижающийся тренд сменился на возрастающий. Постепенно фондовый рынок увеличивается, хотя и достаточно медленным темпом. Российский фондовый рынок стал слишком сильно зависеть от новостного фона, из-за чего рынок стал очень волатильным.

Список использованной литературы и источников:

1. Московская биржа // URL: <https://www.moex.com/ru/indices> (дата обращения: 10.04.2025).
2. СПБ биржа // URL: <https://spbexchange.ru> (дата обращения: 10.04.2025).
3. Trading view // URL: <https://ru.tradingview.com/> (дата обращения: 10.04.2025).
4. Finam // URL: <https://www.finam.ru/publications/item/moskovskaya-i-sankt-peterburgskaya-birzhi-v-chem-raznica-20220121-125200/> (дата обращения: 10.04.2025).
5. Коммерсантъ // URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6364811> (дата обращения: 10.04.2025).
6. Альфа Инвестор // URL: <https://alfabank.ru/alfa-investor/t/bitva-aksiy-mosbirzha-protiv-spb-birzhi/> (дата обращения: 10.04.2025).
7. Газпромбанк Инвестиции // URL: <https://gazprombank.investments/blog/market/funds-difference/> (дата обращения: 10.04.2025).