

3.7. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ММВБ В СРЕДНЕСРОЧНОМ ПЕРИОДЕ

Лебедева А.Н., аспирант кафедры «Финансы и статистика»

Российский государственный торгово-экономический университет (ГОУ ВПО РГТЭУ)

В статье осуществлен финансовый анализ эффективности деятельности Фондовой биржи «Московская межбанковская валютная биржа» (ФБ ММВБ) в среднесрочном периоде. Особое внимание уделено анализу финансово-экономических показателей деятельности биржи, показателей основной хозяйственной деятельности фондовой биржи, базовых показателей результатов эффективности финансово-хозяйственной деятельности – прибылей и убытков, а также коэффициентов ликвидности, достаточности капитала и оборотных средств биржи. Наряду с этим, автором выявлены факторы, оказавшие существенное влияние на изменение размера выручки от продажи Фондовой биржей ММВБ услуг, товаров, продукции, работ и прибыли (убытков) от основной деятельности за соответствующие отчетные периоды. Автором дается заключение относительно деятельности ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», входящего в Группу ММВБ, за анализируемые отчетные периоды 2008-2010 гг. в целом.

Фондовая биржа ММВБ

Фондовая биржа ММВБ (ФБ ММВБ) является юридическим лицом по законодательству РФ, учрежденным в форме ЗАО единственным учредителем ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» [5, с. 3]. Автором предлагается осуществить сравнительный финансовый анализ основополагающих показателей эффективности финансово-экономической деятельности Фондовой биржи ММВБ – ЗАО «ФБ ММВБ» за девять кварталов 2008-2010 г., т.е. в среднесрочном периоде. За отчетные периоды берутся, в частности:

- 3-й – 4-й кварталы 2008 г.;
- 1-й – 4-й кварталы 2009 г.;
- 1-й – 3-й кварталы 2010 г.

В данном случае возможно постулировать, что в целом динамика показателей финансово-экономической деятельности ФБ ММВБ за рассматриваемые отчетные периоды 2008-2010 гг. (поквартально) имеет положительную направленность (табл. 1).

Таким образом, для визуального представления и понимания целесообразно раскрыть специальную методику расчета диверсифицированных показателей финансово-экономической деятельности Фондовой биржи ММВБ (ЗАО «ФБ ММВБ»), которые представлены в табл. 2.

Таблица 1

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ММВБ, ПЕРИОД 2008-2010 гг.

Наименование показателя	Дата									
	На 30 сентября 2008 г.	На 31 декабря 2008 г.	На 31 марта 2009 г.	На 30 июня 2009 г.	На 30 сентября 2009 г.	На 31 декабря 2009 г.	На 31 марта 2010 г.	На 30 июня 2010 г.	На 30 сентября 2010 г.	
Стоимость чистых активов фондовой биржи, тыс. руб.	432 846	416 037	428 274	512 964	613 219	701 012	749 916	750 071	762 515	
Отношение суммы привлеченных средств к капиталу и резервам, %	24,91	13,91	24,00	31,40	25,29	16,30	17,22	17,63	16,82	
Отношение суммы краткосрочных обязательств к капиталу и резервам, %	24,91	13,91	24,00	31,40	25,29	16,30	17,22	17,63	16,82	
Покрытие платежей по обслуживанию долгов	0,18	0,04	0,12	0,60	1,27	2,49	0,38	0,59	0,70	
Уровень просроченной задолженности, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Доля дивидендов в прибыли, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Амортизация к объему выручки, %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Таблица 2

МЕТОДИКА РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ММВБ

Наименование показателя	Методика расчета
Стоимость чистых активов фондовой биржи, тыс. руб.	В соответствии с порядком, установленным Министерством финансов РФ и / или федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг для акционерных обществ
Отношение суммы привлеченных средств к капиталу и резервам, %	$(\text{Долгосрочные обязательства на конец отчетного периода} + \text{Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода}) / (\text{Капитал и резервы на конец отчетного периода}) * 100$
Отношение суммы краткосрочных обязательств к капиталу и резервам, %	$(\text{Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода}) / (\text{Капитал и резервы на конец отчетного периода}) * 100$
Покрытие платежей по обслуживанию долгов	$(\text{Чистая прибыль за отчетный период} + \text{амортизационные отчисления за отчетный период}) / (\text{Обязательства, подлежащие погашению в отчетном периоде} + \text{Проценты, подлежащие уплате в отчетном периоде})$
Уровень просроченной задолженности, %	$(\text{Просроченная задолженность на конец отчетного периода}) / (\text{Долгосрочные обязательства на конец отчетного периода} + \text{Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода}) * 100$
Доля дивидендов в прибыли, %	$(\text{Дивиденды} / \text{Чистая прибыль}) * 100$
Амортизация к объему выручки, %	$(\text{Амортизационные отчисления за отчетный период} / \text{Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг}) * 100$

В данном случае, необходимо отметить, – специфика организации биржевых торгов в ЗАО «ФБ ММВБ» такова, что оплата услуг, необходимых для осуществления ФБ ММВБ своей профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве фондовой биржи, зависит непосредственно от совокупного объема сделок с ценными бумагами, официально зарегистрированных фондовой биржей. В данном контексте, речь идет о том, что чем выше объем заключенных сделок с ценными бумагами, тем больше кредиторская задолженность ЗАО «ФБ ММВБ» перед контрагентами.

В связи с сезонностью колебаний объема торгов в III квартале 2010 г., например, наблюдалось снижение объема торгов по сравнению со 2-м кварталом 2010 г. Вследствие этого фактора значительно уменьшился размер кредиторской задолженности (табл. 3) ЗАО «ФБ ММВБ» по расчетам с ЗАО «ММВБ» (головной компанией). Этот фактор в свою очередь оказывает существенное влияние на изменение показателей отношений суммы привлеченных средств и суммы краткосрочных обязательств к капиталу и резервам, рассчитанных по вышеприведенной специальной методике. Также целесообразно отметить, что отношение объема торгов декабря 2009 г. к декабрю 2008 г., когда «стихийно» развивались кризисные явления на рынке ценных бумаг, составляет существенный показатель – 2,2 раза.

Необходимо обусловить, что подобная кредиторская задолженность возникает в последний день каждого месяца оказания услуг и на дату окончания соответствующего отчетного квартала отражается по строке 621 «Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками» ф. №1 «Бухгалтерский баланс». Вследствие этого обстоятельства происходит разовое увеличение показателя строки 690 «Итого по разделу Краткосрочные обязательства» ф. №1 «Бухгалтерский баланс», что приводит также к разовому скачку значения отношений суммы привлеченных средств и суммы краткосрочных обязательств к капиталу и резервам.

Вышесказанное относится также и к расчетам показателя покрытия платежей по обслуживанию долгов. Вместе с тем, в случае нивелирования влияния указанного разового увеличения показателя кредиторской задолженности ЗАО «ФБ ММВБ» перед поставщиками и подрядчиками, анализируемые показатели финансово-экономической деятельности Фондовой биржи ММВБ по состоянию на даты окончания анализируемых отчетных периодов 2008-2010 гг. будут составлять следующие величины (табл. 4).

Данные показатели рассчитаны автором по следующей специальной методике (табл. 5).

Таблица 3

**КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ММВБ,
ПЕРИОД 2009-2010 гг.**

Наименование кредиторской задолженности	Срок наступления платежа			
	На 31 декабря 2009 г.		На 30 сентября 2010 г.	
	До одного года	Свыше одного года	До одного года	Свыше одного года
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками, тыс. руб.	89 526,59	-	114 265,02	-
В том числе просроченная, тыс. руб.	-	x	-	x
Кредиторская задолженность перед персоналом организации, тыс. руб.	-	-	2 565,48	-
В том числе просроченная, тыс. руб.	-	x	-	x
Кредиторская задолженность перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами, тыс. руб.	24 621,88	-	5 214,28	-
В том числе просроченная, тыс. руб.	-	x	-	x
Кредиты, тыс. руб.	-	-	-	-
в том числе просроченные, тыс. руб.	-	x	-	x
Займы, тыс. руб.	-	-	-	-
В том числе просроченные, тыс. руб.	-	x	-	x
В том числе облигационные займы, тыс. руб.	-	-	-	-
В том числе просроченные облигационные займы, тыс. руб.	-	x	-	x
Прочая кредиторская задолженность, тыс. руб.	135,05	-	6 183,80	-
В том числе просроченная, тыс. руб.	-	x	-	x
Итого, тыс. руб.	114 283,52	-	128 228,58	-
В том числе итого просроченная, тыс. руб.	-	x	-	x

Таблица 4

**ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗАО «ФБ ММВБ»,
ПЕРИОД 2008-2010 гг.**

Наименование показателя	Дата								
	На 30 сентября 2008 г.	На 31 декабря 2008 г.	На 31 марта 2009 г.	На 30 июня 2009 г.	На 30 сентября 2009 г.	На 31 декабря 2009 г.	На 31 марта 2010 г.	На 31 июня 2010 г.	На 30 сентября 2010 г.
Отношение суммы привлеченных средств к капиталу и резервам, %	3,18	1,02	3,70	8,91	5,15	3,53	2,70	2,90	1,83
Отношение суммы краткосрочных обязательств к капиталу и резервам, %	3,18	1,02	3,70	8,91	5,15	3,53	2,70	2,90	1,83
Покрытие платежей по обслуживанию долгов	1,40	0,57	-	2,12	6,25	11,51	2,41	3,57	6,45

Таблица 5

МЕТОДИКА РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФБ ММВБ

Наименование показателя	Методика расчета
Отношение суммы привлеченных средств к капиталу и резервам, %	<i>(Долгосрочные обязательства на конец отчетного периода + Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода)/Капитал и резервы на конец отчетного периода * 100</i>
Отношение суммы краткосрочных обязательств к капиталу и резервам, %	<i>Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода/Капитал и резервы на конец отчетного периода * 100</i>
Покрытие платежей по обслуживанию долгов	<i>(Чистая прибыль за отчетный период + амортизационные отчисления за отчетный период – Дивиденды) / (Обязательства, подлежащие погашению в отчетном периоде + Проценты, подлежащие уплате в отчетном периоде)</i>

Таблица 6

РАЗМЕР ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ММВБ, ПЕРИОД 2009-2010 гг.

Вид дебиторской задолженности	Срок наступления платежа			
	На 31 декабря 2009 г.		На 30 сентября 2010 г.	
	До одного года	Свыше одного года	До одного года	Свыше одного года
Дебиторская задолженность перед покупателями и заказчиками, тыс. руб.	8 826,80	-	13 037,75	-
В том числе просроченная, тыс. руб.	-	х	-	х
Дебиторская задолженность по векселям к получению, тыс. руб.	-	-	-	-
В том числе просроченная, тыс. руб.	-	х	-	х
Дебиторская задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, тыс. руб.	-	-	-	-
В том числе просроченная, тыс. руб.	-	х	-	х
Дебиторская задолженность по авансам выданным, тыс. руб.	9 012,37	-	7 441,78	-
В том числе просроченная, тыс. руб.	-	х	-	х
Прочая дебиторская задолженность, тыс. руб.	13 972,53	-	41 119,93	-
В том числе просроченная, тыс. руб.	-	х	-	х
Итого, тыс. руб.	31 811,70	-	61 599,46	-
В том числе просроченная, тыс. руб.	-	х	-	х

Из приведенной табл. 4 видно, что описанная специфика профессиональной деятельности Фондовой биржи ММВБ не оказывает влияния на обеспеченность ЗАО «ФБ ММВБ» средствами, необходимыми для исполнения обязательств и покрытия текущих операционных расходов ЗАО «ФБ ММВБ». Приведенные показатели финансово-экономической деятельности фондовой биржи демонстрируют высокую степень покрытия обязательств ЗАО «ФБ ММВБ», в частности, за счет собственного капитала. Более того, отсутствие просроченной задолженности в балансе фондовой биржи свидетельствует о высоком качестве активов и незначительном уровне кредитного риска ЗАО «ФБ ММВБ».

Необходимо заметить, что в рассматриваемые периоды 2008-2010 гг. ЗАО «ФБ ММВБ» не имело обязательств по обеспечением, предоставленным третьим лицам. Аналогично, прочие обязательства ЗАО «ФБ ММВБ», не отраженные в бухгалтерском балансе, которые могут существенным образом отразиться на финансово-экономическом состоянии ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», ее ликвидности, источниках финансирования и условиях их использования, результатах деятельности и расходах, в анализируемых отчетных периодах также отсутствуют. Размеры дебиторской задолженности Фондовой биржи ММВБ (ЗАО «ФБ ММВБ») отражены в табл. 6.

Показатели основной хозяйственной деятельности фондовой биржи ММВБ

Основной хозяйственной деятельностью ЗАО «ФБ ММВБ» является деятельность фондовой биржи (организация торговли на рынке ценных бумаг). Обращаясь непосредственно к статистическим данным, – доля доходов ЗАО «ФБ ММВБ» за соответствующие отчетные пе-

риоды от основной хозяйственной деятельности в общих доходах ЗАО «ФБ ММВБ» составляет 96,44%, 96,71% и 96,47%, в 1-м, 2-м и 3-м кварталах 2010 г., соответственно, а также за 2009-й заверченный финансовый год – 95,05%.

Доля доходов ЗАО «ФБ ММВБ» за соответствующие отчетные периоды от основной хозяйственной деятельности в общих доходах ЗАО «ФБ ММВБ» составляет 93,41%, 95,17% 95,01% в 1-м, 2-м и 3-м кварталах 2009 г., соответственно, а также за 2008-й заверченный финансовый год – 94,73%, за 3-й квартал 2008 г. составляет 94,75%.

В 2008 г. российский организованный рынок ценных бумаг развивался в условиях углубления мирового финансового кризиса, который к концу прошедшего 2008 г. перерос в глобальный экономический кризис. ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» в 2008 г., особенно во втором полугодии, работало в непростых условиях «стихийного» финансового и экономического кризиса.

С мая 2008 г. началось резкое снижение стоимости российских акций. Индекс ММВБ, ведущий индикатор российского рынка акций, значительно снизился за 2008 г. – на 67% до уровня 619,5 процентных пункта, что является наибольшим годовым снижением за всю историю фондового рынка Группы ММВБ. Вместе с тем, позитивная ситуация на фондовых рынках в первом полугодии 2008 г. позволила Фондовой бирже завершить год ростом оборота. Таким образом, по сравнению с 2007 г., общий оборот торгов Фондовой биржи ММВБ вырос на 11% и достиг в результате 48,4 трлн. руб.

В 1-м квартале 2009 г., благодаря государственной поддержке банковской системы, финансовых рынков и системообразующих предприятий на российском фондовом рынке наметился существенный подъем. Сово-

купный объем сделок с ценными бумагами на Фондовой бирже ММВБ в 1-м квартале 2009 г. составил 7,1 трлн. руб., что на 17% выше соответствующего показателя 4-го квартала 2008 г.

Одновременно выросла торговая активность на бирже в натуральном выражении (число сделок). В целом за 1-й квартал 2009 г. число сделок по сравнению с 4-м кварталом 2008 г. выросло на 25,9% до 22,9 млн. штук. Однако из-за смещения объемов биржевых операций в сектор низкокоротельных режимов в 2008-м завершеном финансовом году, а также в 1-м квартале 2009 г. по сравнению с аналогичными периодами прошлых лет наблюдалось уменьшение более чем на 10% размера доходов ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» от основной хозяйственно-экономической деятельности.

Несомненно, динамика изменения объемов торгов на рынках ФБ ММВБ в 2009 г. диктовалась течением мирового финансового кризиса. Острая фаза кризиса пришлось на первые месяцы 2009 г. После окончания острой фазы финансового кризиса началось постепенное восстановление активности и ценовых показателей.

По итогам 2009 г. индекс ММВБ повысился на 121% до 1 370,01 процентных пункта, что позволило ему войти в число лидеров роста среди основных мировых индексов. Позитивная ситуация на рынках в 2009 г. позволила фондовой бирже завершить год ростом доходов, несмотря на снижение оборотов торгов по сравнению с 2008 г.

Развитие ситуации на фондовом рынке в 1-м-3-м кварталах 2010 г. в свою очередь происходило в условиях возрастания неопределенности на финансовых рынках, вызванного долговым кризисом в ряде государств Евросоюза (Греции, Ирландии, Португалии и т.д.), а также специальными мерами по «охлаждению» роста экономики в Китае.

Дополнительное беспокойство участникам рынка создавали противоречивые данные по экономике США, где сравнительно высокие темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП) сочетались с явной слабостью рынка труда и неясными перспективами дальнейшего наращивания потребительского спроса. В этих условиях, однозначно, активность инвесторов на российском рынке несколько сократилась, что привело к уменьшению оборачиваемости бумаг и объема вторичных торгов.

В целом, анализ итогов профессиональной деятельности Фондовой биржи ММВБ в 2010 г. свидетельствует о том, что в результате сложившихся макроэкономических условий и конъюнктуры рынка в 2010 г. произошло увеличение объема торгов и полученного комиссионного вознаграждения по сравнению с аналогичным периодом прошлого 2009 г.

Совокупный объем сделок с ценными бумагами на Фондовой бирже ММВБ в 1-м полугодии 2010 г. составил 29,2 трлн. руб., что на 92,2% выше показателя за аналогичный период прошлого, кризисного, года. Одновременно выросла также торговая активность на бирже в натуральном выражении (число сделок). В целом за 1-е полугодие 2010 г. число сделок по сравнению с 1-м полугодием 2009 г. выросло на 4,0% – до 56,4 млн. штук. Наряду с этим, прирост размера доходов за регистрацию сделок с ценными бумагами составил 146,6 млн. руб., или 30,4% по сравнению с 1-м полугодием 2009 г.

Совокупный объем сделок с ценными бумагами на ФБ ММВБ за 9 месяцев 2010 г. составил 44,91 трлн. руб., что на 66,5% выше показателя за аналогичный период прошлого 2009 г., характеризующегося стихийным финансовым кризисом. Соответственно, за 9 месяцев 2010 г. число сделок по сравнению с 9 месяцами 2009 г. уменьшилось на 2,2% до 82,79 млн. штук. Прирост размера доходов за регистрацию сделок с ценными бумагами составил 97 млн. руб., или 11,6% по сравнению с 9 месяцами 2009 г. (табл. 7).

Таблица 7

ПОКАЗАТЕЛИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ММВБ, АНАЛИЗИРУЕМЫЙ ПЕРИОД 2008-2010 гг.

Наименование показателя	Дата		
	На 30 сентября 2008 г.	На 30 сентября 2009 г.	На 30 сентября 2010 г.
Размер доходов фондовой биржи от основной хозяйственной деятельности, тыс. руб.	1 012 805	835 931	932 894
Изменение размера доходов от основной деятельности по сравнению с соответствующим периодом прошлого года в абсолютном выражении, тыс. руб.	-	-176 874	96 963
Изменение размера доходов от основной деятельности по сравнению с соответствующим периодом прошлого года в относительном выражении, %	-	-17,46	11,60

Основные виды оказываемых услуг и выполняемых работ ФБ ММВБ

Основным видом оказываемых ЗАО «ФБ ММВБ» услуг является, как уже отмечалось, организация торговли на рынке ценных бумаг. Данный вид услуг обеспечил 100% объема реализации (выручки) фондовой биржи ММВБ за анализируемые отчетные периоды 2008-2010 г. (табл. 8).

Таблица 8

ПОКАЗАТЕЛИ РЕАЛИЗАЦИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ММВБ, ПЕРИОД 2008-2010 гг.

Наименование показателя	Дата								
	На 30 сентября 2008 г.	На 31 декабря 2008 г.	На 31 марта 2009 г.	На 30 июня 2009 г.	На 30 сентября 2009 г.	На 31 декабря 2009 г.	На 31 марта 2010 г.	На 30 июня 2010 г.	На 30 сентября 2010 г.
Объем выручки от продажи продукции (работ, услуг), тыс. руб.	1 012 805,49	1 182 096,21	158 159,80	482 336,54	835 930,89	1 225 679,08	290 276,83	628 907,39	932 894,05
Доля от общего объема выручки, %	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Показатели результатов эффективности финансово-хозяйственной деятельности ФБ ММВБ – прибыль и убытки

Динамика показателей, характеризующих прибыльность ЗАО «ФБ ММВБ» за отчетные периоды 2008-2010 финансовых годов, в качестве сравнительного анализа, поквартально приведены в табл. 9.

Вышеуказанные показатели рассчитаны автором по следующей специальной методике (табл. 10).

Помимо факторов, изложенных выше, оказавших влияние на хозяйственную деятельность ЗАО «ФБ ММВБ» в отчетных кварталах 2008-2010 гг., на величину показателей, характеризующих прибыльность ЗАО «ФБ ММВБ», влияет следующая специфика организации торгов в ЗАО «ФБ ММВБ». Оплата услуг, требуемых для осуществления ЗАО «ФБ ММВБ» профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве фондовой биржи, всецело зависит, как отмечалось, от объема сделок с ценными бумагами, зарегистрированных Фондовой биржей ММВБ.

В 3-м квартале 2008 г., например, имел место значительный рост объемов торгов (за 9 месяцев 2008 г. данный показатель составил 41,51 трлн. руб., что в 1,4 раза больше чем за тот же период прошлого, 2007-го, года) и количества технологических операций, что при-

вело непосредственно к росту затрат фондовой биржи на информационно-технологические услуги и, следовательно, оказало существенное влияние на размер прибыли и показателей, характеризующих прибыльность фондовой биржи за рассматриваемый период.

Для сравнения, во 2-м – 3-м кварталах 2009 г. имело место уменьшение объема торгов на 44% и 36%, соответственно, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (за шесть и девять месяцев 2009 г. составил 15,2 трлн. руб. и 27,0 трлн. руб. соответственно) и количества технологических операций, что привело к уменьшению затрат фондовой биржи и, следовательно, оказало влияние на размер прибыли и конкретных показателей, характеризующих прибыльность фондовой биржи за анализируемые периоды.

Однако во 2-м – 3-м кварталах 2010 г. наблюдалось увеличение объема торгов на 92,2% и 66,5%, соответственно, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (за шесть и девять месяцев 2010 г. составил 29,2 трлн. руб. и 44,91 трлн. руб. соответственно), что привело к росту затрат ФБ ММВБ и также оказало значительное влияние на размер прибыли и основных показателей, характеризующих прибыльность ФБ ММВБ за исследуемые периоды.

Таблица 9

ПОКАЗАТЕЛИ ПРИБЫЛЬНОСТИ ЗАО «ФБ ММВБ», ПЕРИОД: 2008-2010 гг.

Наименование показателя	Дата									
	На 30 сентября 2008 г.	На 31 декабря 2008 г.	На 31 марта 2009 г.	На 30 июня 2009 г.	На 30 сентября 2009 г.	На 31 декабря 2009 г.	На 31 марта 2010 г.	На 31 июня 2010 г.	На 30 сентября 2010 г.	
Выручка, тыс. руб.	1 012 805	1 182 096	158 160	482 336	835 931	1 225 679	290 277	628 907	932 894	
Валовая прибыль, тыс. руб.	30 250,00	1 182 096	158 160	112 434	224 447	1 225 679	290 277	628 907	932 894	
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)), тыс. руб.	19 009	2 201	12 236	96 935	197 189	284 982	48 904	77 557	90 002	
Рентабельность собственного капитала, %	4,39	0,53	2,86	18,90	32,16	40,65	6,52	10,34	11,80	
Рентабельность активов, %	3,52	0,46	2,30	14,38	25,67	34,95	5,56	8,79	10,10	
Коэффициент чистой прибыльности, %	1,88	0,19	7,74	20,10	23,59	23,25	16,85	12,33	9,65	
Рентабельность продукции (продаж), %	2,99	0,63	5,75	23,31	26,85	26,24	18,20	13,67	10,01	
Оборачиваемость капитала	2,34	2,84	0,37	0,94	1,36	1,75	0,39	0,84	1,22	
Сумма непокрытого убытка на отчетную дату, тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и валюты баланса	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

Таблица 10

МЕТОДИКА РАСЧЕТА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРИБЫЛЬНОСТИ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ММВБ

Наименование показателя	Методика расчета
Выручка, тыс. руб.	Общая сумма выручки от продажи товаров, продукции, работ, услуг
Валовая прибыль, тыс. руб.	Выручка – себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг (кроме коммерческих и управленческих расходов)
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)), тыс. руб.	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода
Рентабельность собственного капитала, %	$(\text{Чистая прибыль}) / (\text{Капитал и резервы} - \text{целевые финансирование и поступления} + \text{доходы будущих периодов} - \text{собственные акции, выкупленные у акционеров}) * 100$
Рентабельность активов, %	$(\text{Чистая прибыль}) / (\text{Балансовая стоимость активов}) * 100$
Коэффициент чистой прибыльности, %	$(\text{Чистая прибыль}) / (\text{Выручка}) * 100$
Рентабельность продукции (продаж), %	$(\text{Прибыль от продаж}) / (\text{Выручка}) * 100$
Оборачиваемость капитала	$(\text{Выручка}) / (\text{Балансовая стоимость активов} - \text{краткосрочные обязательства})$
Сумма непокрытого убытка на отчетную дату, тыс. руб.	$\text{Непокрытый убыток прошлых лет} + \text{непокрытый убыток отчетного года}$
Соотношение непокрытого убытка на отчетную дату и валюты баланса	$(\text{Сумма непокрытого убытка на отчетную дату}) / (\text{Балансовая стоимость активов})$

Показатели ликвидности, достаточности капитала и оборотных средств ФБ ММВБ

Данные показатели представлены и рассчитаны автором в табл. 11.

В табл. 12 приведены вышеуказанные показатели и специальная методика их расчета.

Нормальное ограничение коэффициентов текущей ликвидности и быстрой ликвидности, именуемых также коэффициентами покрытия (в трактовке положения Центрального банка РФ), составляет уровень 1 и более [3, с. 3]. Как видно из анализа табл. 11, значения анализируемых показателей ликвидности в среднем в 6 раз превосходят его нормальное ограничение.

Таким образом, параметры приведенных в табл. 11 показателей свидетельствуют о высоком уровне ликвидности ФБ ММВБ, о достаточности собственного капитала ФБ ММВБ, а также о высокой платежеспособности фондовой биржи. Также приведенные в табл. 11 показатели характеризуют обеспеченность ЗАО «ФБ ММВБ» средствами, необходимыми для исполнения краткосрочных обязательств и покрытия текущих операционных расходов ФБ ММВБ.

Структура и размер капитала и оборотных средств Фондовой биржи ММВБ

Данные показатели отражаются непосредственно по ф. №1 «Бухгалтерский баланс».

Источниками финансирования оборотных средств фондовой биржи выступают собственные средства ЗАО «ФБ ММВБ». В области политики фондовой бир-

жи по финансированию оборотных средств можно постулировать, что финансирование оборотных средств осуществляется за счет собственных источников, сформированных по результатам финансово-хозяйственной деятельности ФБ ММВБ без привлечения заемных средств. Факторы, которые могут повлечь изменение в политике финансирования оборотных средств ФБ ММВБ и вероятность появления таких факторов, как представляется, отсутствуют вовсе.

Финансовые вложения фондовой биржи, размер которых составляет более 10% всех финансовых вложений на дату окончания отчетного периода: краткосрочное размещение временно свободных денежных средств ЗАО «ФБ ММВБ» под проценты на банковских депозитных счетах. Иные финансовые вложения – по эмиссионным ценным бумагам, неэмиссионным ценным бумагам, а также вклады в уставные капиталы обществ с ограниченной ответственностью, составляющие 10 и более процентов всех его финансовых вложений, у ЗАО «ФБ ММВБ» отсутствуют.

Показатели по нематериальным активам Фондовой биржи ММВБ

Нематериальный актив принимается к бухгалтерскому учету по фактической (первоначальной) стоимости, определенной по состоянию на дату принятия его к бухгалтерскому учету [2, с. 1]. Первоначальная (восстановительная) стоимость нематериальных активов ЗАО «ФБ ММВБ» и сумма начисленной амортизации представлены автором в следующей таблице (табл. 13).

Таблица 11

ЛИКВИДНОСТЬ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ММВБ, ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА И ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ, ПЕРИОД: 2008-2010 гг.

Наименование показателя	Дата									
	На 30 сентября 2008 г.	На 31 декабря 2008 г.	На 31 марта 2009 г.	На 30 июня 2009 г.	На 30 сентября 2009 г.	На 31 декабря 2009 г.	На 31 марта 2010 г.	На 31 июня 2010 г.	На 30 сентября 2010 г.	
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	431 713	414 841	427 277	512 155	512 155	700 504	749 170	749 684	762 184	
Индекс постоянного актива	0,003	0,003	0,002	0,002	0,002	0,001	0,001	0,001	0,0004	
Коэффициент текущей ликвидности	5,00	8,17	5,16	4,18	4,18	7,13	6,80	6,67	6,94	
Коэффициент быстрой ликвидности	4,89	7,93	5,08	4,14	4,14	7,11	6,79	6,65	6,93	
Коэффициент автономии собственных средств	0,80	0,88	0,81	0,76	0,76	0,86	0,85	0,85	0,86	

Таблица 12

ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ, ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА И ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ФОНДОВОЙ БИРЖИ ММВБ

Наименование показателя	Методика расчета
Собственные оборотные средства, тыс. руб.	<i>Капитал и резервы (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров) – целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов – внеоборотные активы – долгосрочная дебиторская задолженность</i>
Индекс постоянного актива	<i>(Внеоборотные активы + долгосрочная дебиторская задолженность) / (Капитал и резервы (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров) – целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов)</i>
Коэффициент текущей ликвидности	<i>(Оборотные активы – долгосрочная дебиторская задолженность) / (Краткосрочные обязательства (не включая доходы будущих периодов))</i>
Коэффициент быстрой ликвидности	<i>(Оборотные активы – запасы – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям – долгосрочная дебиторская задолженность) / (Краткосрочные обязательства (не включая доходы будущих периодов))</i>
Коэффициент автономии собственных средств	<i>(Капитал и резервы (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров) – целевые финансирование и поступления + доходы будущих периодов) / (Внеоборотные активы + оборотные активы)</i>

Таблица 13

**ПОКАЗАТЕЛИ ПО НЕМАТЕРИАЛЬНЫМ АКТИВАМ
ФБ ММВБ, ПЕРИОД 2008-2010 гг.**

Наименование группы нематериальных активов	Полная стоимость, руб.	Величина начисленной амортизации, руб.
Отчетная дата: 31 сентября 2008 г.		
-	-	-
Отчетная дата: 31 декабря 2008 г.		
Товарные знаки	70 159	1 349
Отчетная дата: 31 марта 2009 г.		
Товарные знаки	70 159	3 373
Отчетная дата: 30 июня 2009 г.		
Товарные знаки	70 159	5 397
Отчетная дата: 30 сентября 2009 г.		
Товарные знаки	70 159	7 421
Отчетная дата: 31 декабря 2009 г.		
Товарные знаки	70 159	9 444
Отчетная дата: 31 марта 2010 г.		
Товарные знаки	70 159	11 468
Отчетная дата: 31 июня 2010 г.		
Товарные знаки	70 159	13 492
Отчетная дата: 30 сентября 2010 г.		
Товарные знаки	70 159	15 516

В отчетном периоде (3-й квартал 2008 г.) нематериальных активов ЗАО «ФБ ММВБ» не имело.

ВЫВОДЫ

Финансовый анализ деятельности Фондовой биржи ММВБ позволил выделить три основных группы показателей, характеризующих текущее состояние биржи: текущая и быстрая ликвидность либо коэффициенты покрытия, собственные оборотные средства, а также уровень рентабельности активов, собственного капитала и продукции (продаж). Использование этих показателей в совокупности позволяет качественно оценить уровень потенциального банкротства определенной организации.

Анализ эффективности финансово-экономической деятельности ФБ ММВБ показал, что деятельность ЗАО «ФБ ММВБ», входящего в Группу ММВБ, в 2010 г. была направлена на преодоление негативных последствий финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. на финансовых рынках, а также на совершенствование организации торгов акциями российских компаний, корпоративными, субфедеральными и муниципальными облигациями. Результаты деятельности ЗАО «ФБ ММВБ» в 2008-2010 гг. в целом могут быть признаны удовлетворительными и соответствующими основным тенденциям развития российского рынка ценных бумаг.

Литература

1. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : федер. закон от 22 апр. 1996 г. №39-ФЗ (ред. от 4 окт. 2010 г. №264-ФЗ). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Учет нематериальных активов [Электронный ресурс] : положение по бухгалтерскому учету ПБУ №14/2007 (в ред. приказа М-ва финансов РФ от 25 окт. 2010 г. №132н). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Положение о порядке и критериях оценки финансового положения юридических лиц – учредителей (участников) кредитной организации [Электронный ресурс] : утв. Центральным банком РФ 19 июня 2009 г. №337-П. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Положение о методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций [Электронный ресурс] : утв. Центральным банком РФ 10 февр. 2003 г. №215-П). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

5. Бархатов А.П. Бухгалтерский учет внешнеэкономической деятельности [Текст] / А.П. Бархатов. – М. : Дашков и К, 2010. – 308 с.
6. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. / В.А. Галанов. – М. : Финансы и статистика, 2006. – 448 с.
7. Каплан А.В. Статистическая обработка и анализ экономических данных [Текст] : учеб. пособие / А.В. Каплан. – Ростов н/Д : Феникс, 2007. – 330 с.
8. Кращенко С.А. Регулятивные факторы функционирования фондового рынка: фундаментальные основания и приоритеты развития [Текст] : монография / С.А. Кращенко. – Волгоград : изд-во ГОУ ВПО «ВАГС», 2005. – 268 с.
9. Устав ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» [Электронный ресурс] : от 27 апр. 2006 г. (с изм. и доп. от 1 июня 2010 г). Режим доступа: <http://www.mmvb.ru>.
10. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.gks.ru>.
11. Федоров А.В. Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами [Текст] / А.В. Федоров. – СПб. : Питер, 2007. – 240 с.
12. Царихин К.С. Фондовый рынок и мир [Текст] / К.С. Царихин. – М., 2008. – 896 с.

Ключевые слова

Фондовая биржа; Группа ММВБ; рынок ценных бумаг; биржевая деятельность; финансовый анализ; собственные оборотные средства; управление ликвидностью; рентабельность активов; финансовые вложения биржи.

Лебедева Алена Николаевна

РЕЦЕНЗИЯ

В условиях экономического кризиса (2008-2010 гг.) возникла необходимость совершенствования практических основ биржевой политики и биржевой торговли на фондовых рынках с учетом изменяющихся факторов внешнеэкономической среды, где особое значение приобретают факторы риска. Эти факторы требуют определенной корректировки механизмов финансово-экономической деятельности на бирже. Вышесказанное необходимо учитывать в практической биржевой деятельности на финансовых рынках.

Финансовый анализ деятельности Фондовой биржи ММВБ, входящей в Группу ММВБ и являющейся базовым ее сегментом, позволил автору выделить три базовых группы показателей, которые характеризуют текущее состояние Фондовой биржи. К указанным показателям автор непосредственно относит: коэффициенты ликвидности, фактическая обеспеченность собственными оборотными средствами, а также диверсифицированные показатели рентабельности, отражающие уровень реальной прибыльности биржи. Использование этих показателей в совокупности позволяет, по мнению автора, оценить уровень потенциального банкротства конкретного предприятия в среднесрочном периоде.

Статья Лебедевой А.Н. отличается новизной, имеет научно-практическую значимость и рекомендуется к публикации в перечне журналов, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией РФ.

Башина О.Э., д.э.н., профессор, проректор по научной работе ГОУ ВПО «Российский государственный торгово-экономический университет», зав. кафедрой «Финансы и статистика» ГОУ ВПО РГТЭУ

3.7. ANALYSIS OF EFFICIENCY OF FINANCIAL AND ECONOMIC ACTIVITY OF MICEX STOCK EXCHANGE IN THE INTERMEDIATE TERM PERIOD

A.N. Lebedeva, Post-graduate Student of «Finances and Statistics» Department

Russian State University of Trade and Economics (RSUTE)

In article the author carries out the financial analysis of efficiency of activity of MICEX Stock Exchange in the inter-

mediate term period. The special attention is given by the author to the analysis of financial and economic indicators of activity of a Stock exchange, indicators of the basic economic activities of a Stock exchange, base indicators of results of efficiency of financial and economic activity – profits and losses, and also factors of liquidity, sufficiency of the capital and Stock exchange circulating assets. Along with it, the author reveals the factors, made essential impact on change of a receipt by MICEX Stock exchange of services, the goods, production, works and profit (losses) on primary activity for the corresponding accounting periods. As a result, the author draws the conclusion on Closed joint-stock company «MICEX Stock Exchange», entering into Moscow Interbank Stock Exchange Group, for the analyzed accounting periods 2008-2010 as a whole.

Literature

1. The federal law from 4/22/1996 N 39 (edition from 10/4/2010 №264) «About a securities market» (It is accepted by the State Duma of Federal meeting of the Russian Federation of 3/20/1996).
2. Position on accounting «The Account of Non-material actives» (Position on accounting №14/2007) (in the wording of the order of The ministry of finance of the Russian Federation from 25.10.2010 №132).
3. Position about an order and criteria of an Estimation of a financial position of Legal bodies – founders (participants) of the Credit organization (it is confirmed by Bank of Russia of 19.06.2009 №337) (Is registered in Ministry of Justice of the Russian Federation of 16.07.2009 №14356).
4. Position about a Technique of definition of own means (capital) of the Credit organizations (it is confirmed by the Central bank of the Russian Federation of 2/10/2003 №215) (edition from 11/11/2009) (Is registered in Ministry of Justice of the Russian Federation of 3/17/2003 №4269).
5. Joint-Stock Company charter «MICEX Stock exchange» from April, 27th, 2006 (with changes and additions from June, 01st, 2010).
6. S.A. Kraschenko. Regulatory factors of functioning of Stock market: the Fundamental bases and Development priorities»/ the Monography. – Volgograd: publishing house the State educational institution of the Higher vocational training «The Volgograd Academy of Public Service», 2005. – 268 p.
7. V.A. Galanov. The Securities market: the Textbook. – Moscow: Publishing house «the Finance and statistics», 2006. – 448 pages.
8. A.V. Fedorov. Analysis of the Financial markets and Trade in financial actives. – St.-Petersburg: Publishing house «Peter», 2007. – 240 pages.
9. A.V. Kaplan. Statistical processing and the Analysis of the economic data: the manual. – Rostov-on-Don: Publishing house «Phoenix», 2007. – 330 pages.
10. K.S. Tsarihin. Stock market and the world. – Moscow, 2008. – 896 pages.
11. A.P. Barhatov. Accounting of foreign Trade activities. Moscow – Publishing house «Dashkov and the Company», 2010. – 308 p.
12. The information of Federal Agency of the State statistics.

Keywords

Stock exchange; Moscow Interbank Stock Exchange Group (MICEX); Stock market; exchange activity; the financial analysis; own circulating assets; management of liquidity; profitability of actives; financial investments of a Stock exchange.