


4 апреля 2011



# Развитие инфраструктуры после консолидации

Алексей Рыбников  
RSX

# Консолидация vs Фрагментация драйверы процесса

## Консолидация

## Фрагментация

**Рост стоимости для акционеров**

**Повышение уровня удобства пользователей**

**Эффект масштаба**

**Снижение издержек**

**Выход на новые рынки\***

**Диверсификация продуктовой линейки\***

**Конкуренция**

**Best execution**

**Доступность post-trade решений**

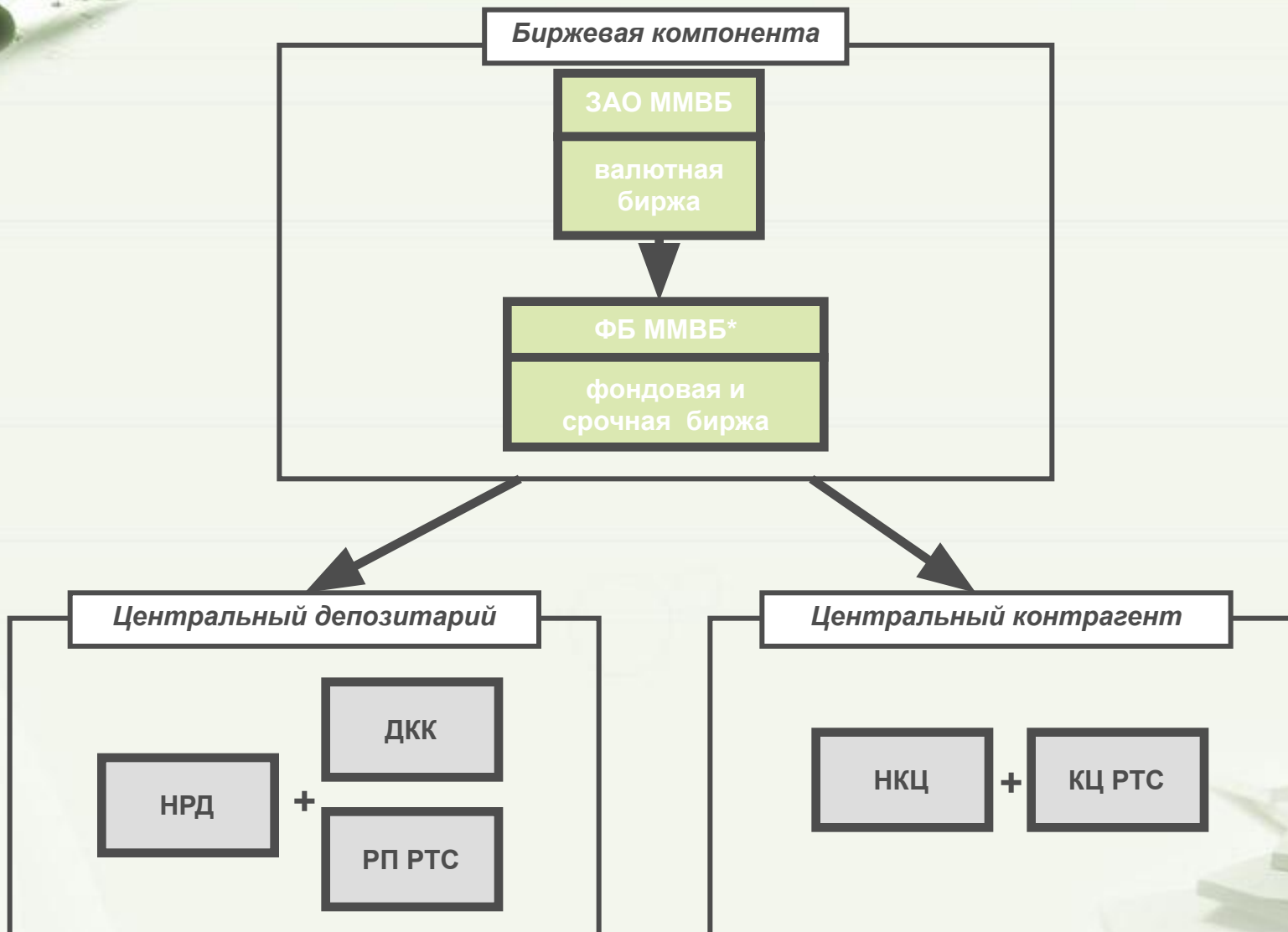
**Новые продукты**

**Многообразие инвестиционных стратегий**

**Развитие IT**

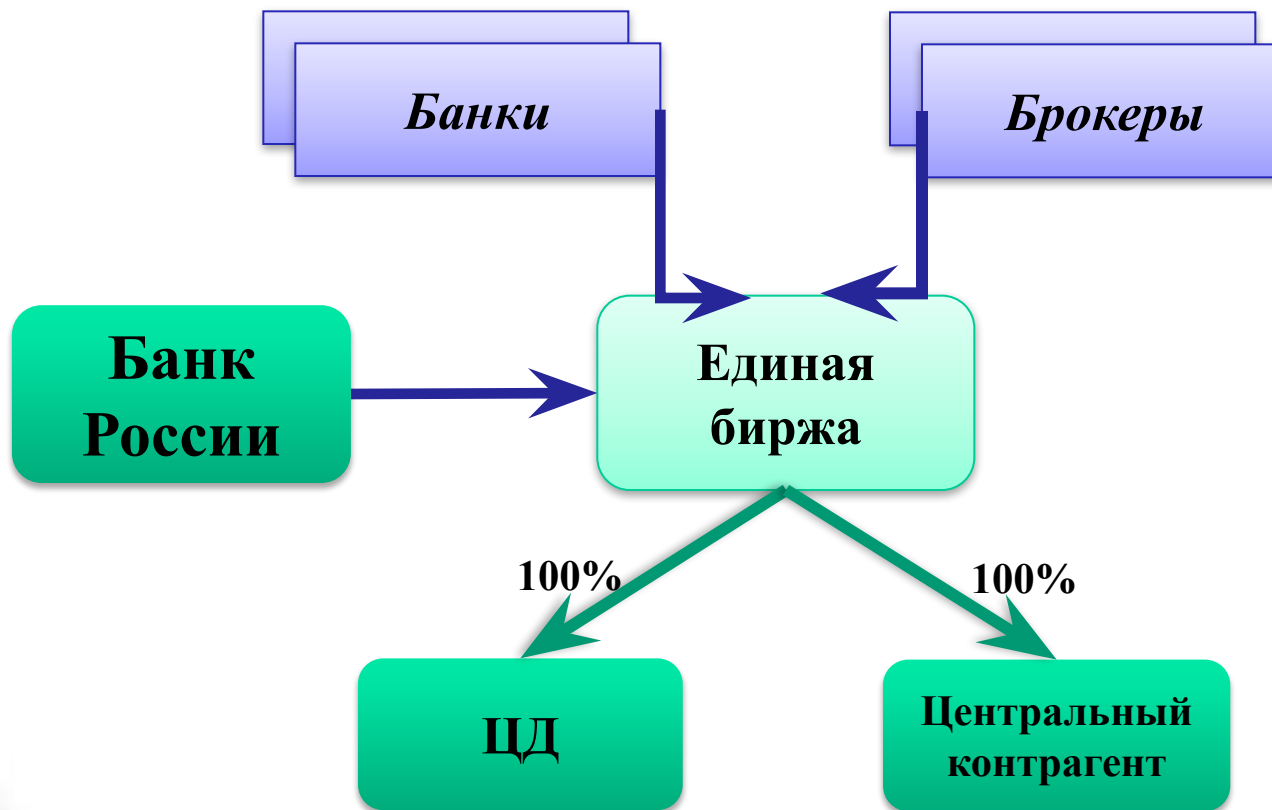
\*) С точки зрения акционеров каждой отдельной биржи

# Структура биржевого холдинга



\*с учетом присоединения ОАО «РТС»

# Единая биржа структура собственности



# Инфраструктурные услуги

**Торги**

**Конкурентные  
услуги**

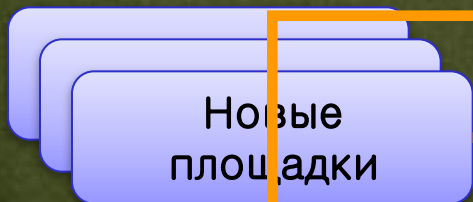
**Клиринг**

**Потенциально  
конкурентные  
услуги**

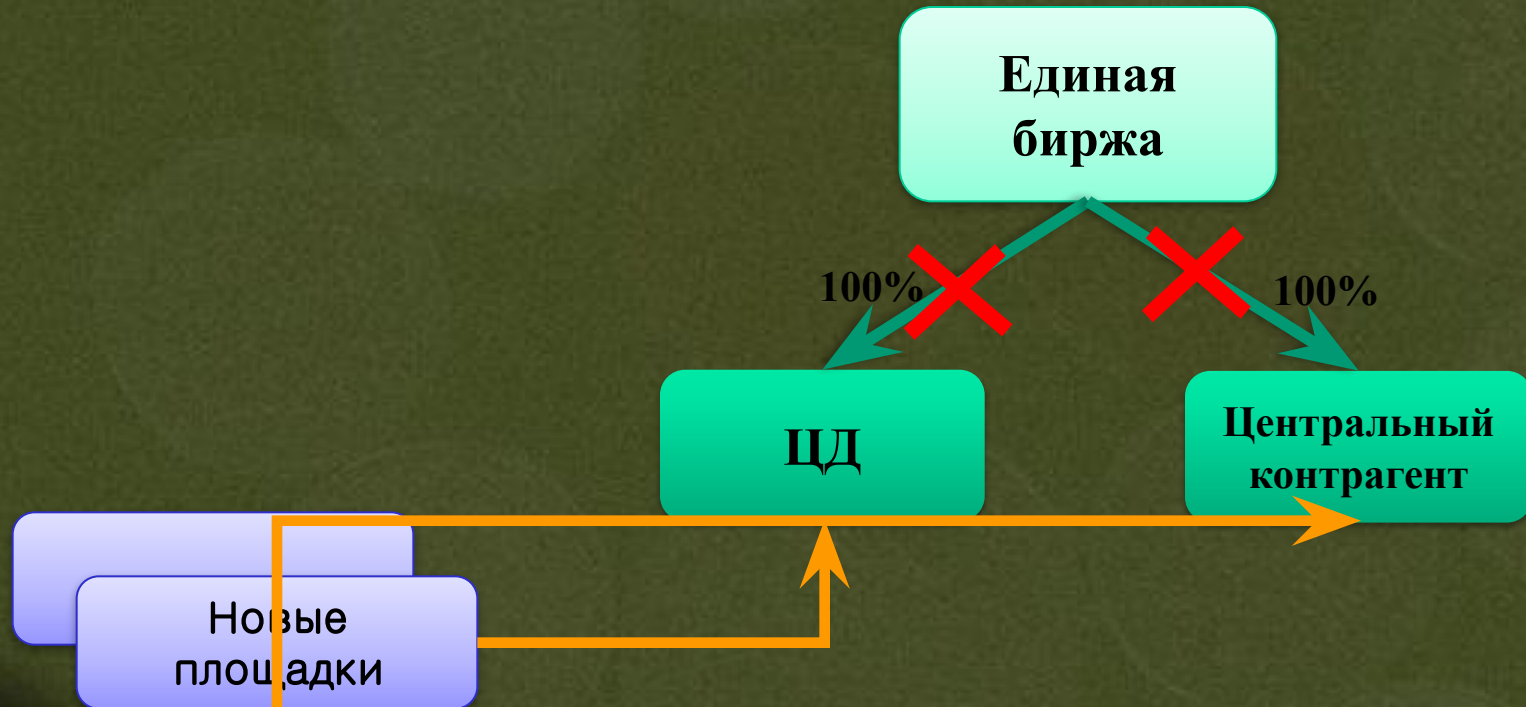
**Расчеты**

**Неконкурентные  
услуги**

# Антиконкурентная конструкция



# Нереальная конструкция



- Рост издержек
- Снижение управляемости
- Различия в приоритетах



# Ближайшее будущее

