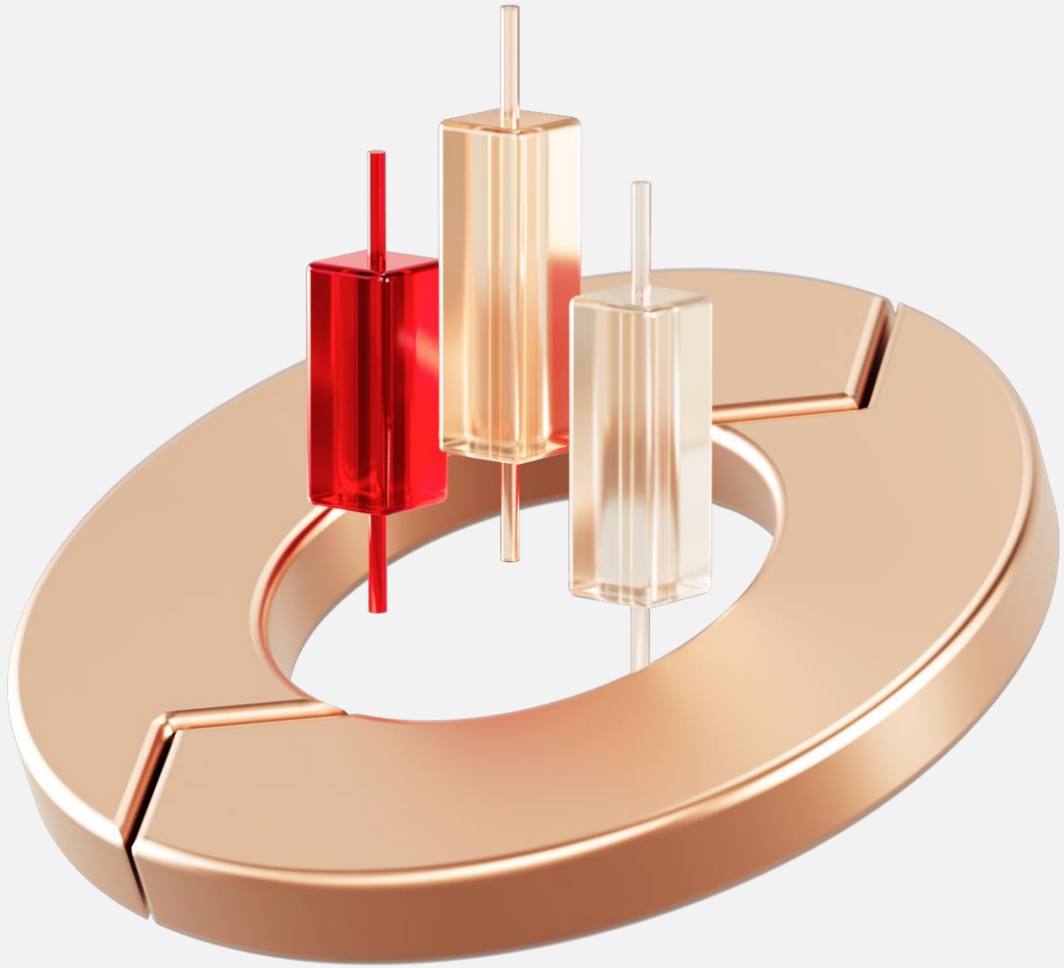
MOEX МОСКОВСКАЯ БИРЖА

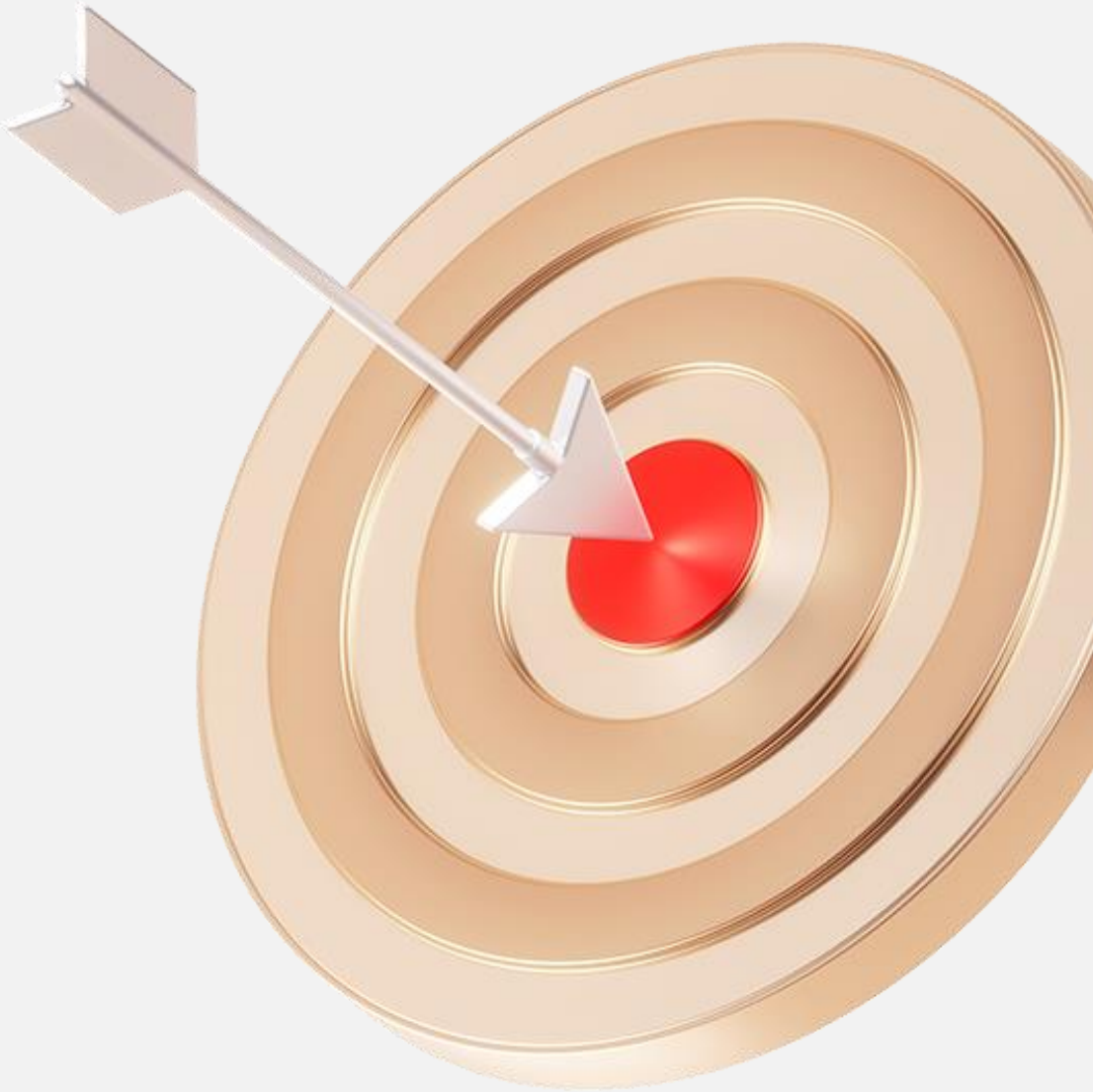
Рынок СПФИ



Сентябрь 2026

О рынке СПФИ

- Преимущества рынка СПФИ
- Основные инструменты и задачи



Рынок СПФИ Московской биржи — для управления процентными и валютными рисками, ликвидностью и для хеджирования рисков через центрального контрагента

Почему рынок СПФИ?

Безопасная и эффективная альтернатива классическому ОТС-рынку



Для кого?

Для банков, корпораций, управляющих компаний и институциональных инвесторов



Как это работает?

Все сделки осуществляются через НКЦ для обеспечения стабильности, снижения рисков и упрощения расчётов для участников

Национальный клиринговый центр (рейтинг AAA)



Почему участники выбирают рынок СПФИ?

Законодательная защита сделок

- Наличие Правил клиринга, регулирующих отношения участников в соответствии с Законом о клиринге
- Участники имеют более сильную законодательную защиту сделок в сравнении с внебиржевыми ПФИ

Контрагент по сделкам - НКЦ

Отсутствие необходимости оценивать риски на каждого контрагента и подписывать генеральное соглашения.

Рейтинг надежности НКЦ AAA

Стандартизированный подход

Ключевые параметры сделки заранее определены

Участники заключают сделки с типовыми инструментами по заранее установленным условиям

Правовая защита

Устранение судебного риска непризнания обязательств по сделке и минимизация риска невозможности применения ликвидационного неттинга

Снижение регуляторной нагрузки

- Снижение нагрузки на нормативы кредитных организаций (Н1 и Н6 в 20 раз)
- Признаваемая рыночная цена (ст. 305 НК РФ)

Отсутствие необходимости заключать ISDA/RISDA

- Не требуется подписание ISDA/RISDA
- ТКС Сапфир без установки стороннего ПО

Рынок СПФИ — это

Современно

- Удобная ТКС Сапфир
- Информационно-коммуникационная система Трейд Радар

Безопасно

- Минимизация риска контрагента при сохранении гибкости параметров внебиржевых инструментов



Защита бизнеса

- От колебаний процентных ставок, валют
- Эффективное управление
- Улучшение финансовых показателей

Гибко

- Кастомизация параметров сделок
- В качестве гарантийного обеспечения принимаются ценные бумаги и деньги

Выгодно

- Начисление процентов на гарантийное обеспечение и депозитную маржу

Удобно

- Любые объемы и сроки (в т. ч. нестандартные, от 3 дней до 10 лет)
- Обязанность по предоставлению информации в репозитарий (НРД) возлагается на НКЦ



Сделки на рынке СПФИ vs внебиржевые сделки

Параметр	Сделки на рынке СПФИ	Сделки на внебиржевом рынке
Регулирование	• Закон о клиринге (7-ФЗ) • Приказ ФСФР 12-87 пзн • Правила клиринга • Спецификация	Генеральное соглашение (RISDA)
Контрагент	Центральный контрагент (НКЦ) (сделки безадресные и адресные)	Банк, с которым подписано генеральное соглашение
Лимиты	Открываются на рынок стандартизированных ПФИ АО НКЦ — рейтинг надежности AAA	На конкретный банк, с которым подписано генеральное соглашение
Репортинг	ЦК осуществляет репортинг за участников	Участник осуществляет репортинг самостоятельно
Инструменты	• Валютный своп (FX swap) • Процентный своп (IRS) • Овернайт индекс своп (OIS) • Валютный форвард (FWD) • Валютно-процентный своп (XCCY)	-
Обеспечение*	• Initial Margin (RUB, CNY, Акции, ОФЗ, Корпоративные облигации, Драгоценные металлы) • Гарантийный фонд (Рубли, ОФЗ, еврооблигации РФ) 10 млн руб. • При прекращении членства на рынке стандартизированных ПФИ, происходит полный возврат	Определяется Участниками
Начисление процентов на рублевое требование к обеспечению	Начисление и выплата процентов на гарантийное обеспечение происходит каждый рабочий день. Подробнее о ставке начисления на сайте	Определяется Участниками
Начисление процентов на переоценку (депозитная маржа)	RUONIA на рубли	Определяется Участниками
Комиссии	Минимальный размер комиссии 1000р, более подробно можно ознакомиться на сайте НКЦ	По договоренности между участниками



Сделки на рынке СПФИ vs внебиржевые сделки

Параметр	Сделки на рынке СПФИ	Сделки на внебиржевом рынке
Заключение сделки	Web-интерфейс рынка СПФИ, протокол API, Трейд — радар Уже сейчас доступен тестовый доступ к торговой системе СПФИ по ссылке	Обмен бумажными подтверждениями, СЭД, СПФС / Finline
Размер комиссии (Свопы, опционы, форварды)	Max (1000 руб; 0,33 * n * N / 1 000 000), n – количество дней от даты заключения договора до последнего рабочего дня, в который должны исполняться обязательства по договору в соответствии с его условиями; N – Номинальная сумма договора, руб. Например для сделки 100 млн руб. комиссия: 2970 руб., т.е. 0,297 б.п. (3 мес.)5940 руб., т.е. 0,594 (6 мес)12045 руб., т.е. 1,2 б.п. (12 мес.)24090 руб., т.е. 2,4 б.п. (2 года)36135 руб., т.е. 3,6 б.п. (3 года.)	По договоренности между участниками
Заключение сделки	Web-интерфейс рынка СПФИ, протокол API, Трейд — радар Уже сейчас доступен тестовый доступ к торговой системе СПФИ по ссылке	Обмен бумажными подтверждениями, СЭД, СПФС / Finline
Сроки сделки	от 3 дней до 10 лет. Любые сроки (3, 12…148,526,33,95 дней)	Определяется участниками
Номиналы	Любые номиналы. Нет лотов	Определяется участниками
Гарантийное обеспечение	RUB, Ценные бумаги Ознакомиться с дисконтами можно здесь	Определяется участниками
Участники клиринга	На рынке СПФИ заключать сделки могут следующие участники: • Банки резиденты • Банки нерезиденты • Страховые компании • Брокеры • НПФ (заключение сделок возможно через управляющие компании и брокеров) • Корпоративные клиенты(заключение сделок возможно через брокеров) соответствующие требованиям указанным в правилах клиринга Подробнее на сайте Московской бирже:	Определяется участниками



Кто уже работает на рынке СПФИ?

Банки и кредитные организации

для хеджирования процентных
и валютных рисков по операциям

Корпоративные клиенты

для управления рисками, повышения эффективности
сделок и снижения контрагентских рисков

Страховые компании

для страхования различных видов рисков

Негосударственные пенсионные фонды (НПФ)
Управляющие компании

чтобы гибко управлять рисками и оптимизировать
доходность пенсионных резервов

~ 13 трлн руб.

Объем открытых позиций участников

50%

Доля процентных ПФИ, заключенных
через рынок СПФИ к ОТС рынку в целом

112 млрд руб.

Среднедневной объем
сделок
на клиринг



Данные на конец сентября 2026 года

Какие задачи решают инструменты рынка СПФИ

Процентные деривативы

- Процентные свопы с ЦК
- Валютно-процентные свопы с ЦК
- Опционы на процентные ставки с ЦК

Валютные деривативы

- Валютные свопы с ЦК
- Валютные форварды с ЦК

Кредитные деривативы

- Кредитно-дефолтные свопы с ЦК



Управление процентным риском

- Фиксация стоимости заимствований
- Защита от роста процентных ставок
- Управление структурой активов и пассивов
- Оптимизация стоимости фондирования

Управление валютным риском

- Фиксация будущего курса валюты
- Защита от изменения курса при внешнеторговых операциях
- Снижение стоимости привлечения валютного финансирования
- Управление валютной ликвидностью

Управление кредитным риском

- Защита от дефолта заемщика/эмитента
- Передача кредитного риска другому участнику
- Управление концентрацией кредитного портфеля
- Получение рыночной оценки кредитного риска



Виды ПФИ с ЦК

Процентные деривативы

Инструмент	Валюта инструмента	Ставки/индексы инструмента
IRS	RUB, EUR	KEYRATE, RUSFAR3M, EURIBOR
OIS	RUB, USD, EUR // CNY	RUONIA, RUSFAR, SOFR, ESTR // RUSFARCNY
BASIS (Single Currency)	RUB, EUR	KEYRATE, RUONIA, RUSFAR, RUSFAR3M, ESTR, EURIBOR
CAP/FLOOR	RUB	KEYRATE, RUONIA

Валютные деривативы

Инструмент	Валюта инструмента	Ставки/индексы инструмента
FXSWAP	RUB, CNY, USD, EUR	
FWD/NDF	RUB, CNY, USD, EUR	
XCCY/BASIS (XCCY)	RUB, CNY // RUB, USD, EUR	KEYRATE, RUONIA, RUSFAR, RUSFAR3M, RUSFARCNY // KEYRATE, RUONIA, RUSFAR, RUSFAR3M, SOFR, ESTR, EURIBOR

Кредитные деривативы
(Credit Default Swap) CDS*

Процентный своп

- Процентный своп (Interest Rate Swap (**IRS**)) — плавающая процентная ставка определяется в начале процентного периода
- Овернайт индекс своп (Overnight Index Swap (**OIS**)) — плавающая процентная ставка определяется в конце процентного периода

Опционы на процентные ставки с ЦК

- Опционы на процентные ставки **CAP** и **FLOOR**

Базисный своп

- BASIS (Single Currency)

Валютный своп

- Foreign Exchange Swap (FX swap) (поставочный)

Валютный форвард

- Forward (FWD)/NDF (поставочный/ расчетный)

Валютно-процентный своп

- Cross-currency Swap (XCCY) (поставочный)



* Стадия тестирования, запуск 4Q2026

Рынок СПФИ — помогаем решать ваши задачи



Роман Локтионов

Директор по внебиржевым деривативам



Александр Белов

Руководитель направления по развитию продуктов и поддержки внебиржевых ПФИ



Евгений Кондратьев

Руководитель направления разработки продуктов



Анна Максимова

Менеджер по продукту

MOEX МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Получить решение вашей задачи

otc@moex.com

Заявление об ограничении ответственности

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (A) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
  - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
  - волатильность (a) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
  - изменения в (a) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
  - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
  - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
  - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
  - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
  - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.