

Рынок СПФИ

Рынок производных финансовых инструментов
для управления рисками, ликвидностью и хеджирования



Надежность



Прозрачность



Эффективность



Технологичность



Рынок СПФИ

рынок для торговли ставками, валютами и хеджирования рисков



Процентные свопы

Управление процентными
рисками и стоимостью
фондирования



Опционы на процентные ставки

Защита от неблагоприятного
движения процентных ставок
с сохранением потенциала
выгоды



Валютно- процентные свопы

Управление валютными
и процентными рисками
для оптимизации
структуры пассивов



Валютные свопы

Обмен валютой и управление
ликвидностью в нужной
валюте



Расчетные и поставочные форварды

Хеджирование будущей
ценовой или валютной
экспозиции



Начисление процентов на ГО

Повышайте доходность гарантийного обеспечения.



Начисление процентов на переоценку

Получайте доход на сумму переоценки позиций.



Среднедневной объем
сделок, принятых на клиринг

65

млрд руб



Объем открытых
позиций

11,7

трлн руб



Доля процентных
договоров ко всему
OTC рынку

60%



Участники
рынка СПФИ

100



Клиринг
и гарантии



Прозрачность



Эффективность



Технологичность



Надежность



Ликвидность

МОЕХ

МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Рынок СПФИ



Тут есть ликвидность

11,7 трлн руб.

↑ +62% рост открытой позиции на рынке СПФИ год к году; средневзвешенный оборот сделок, принятых на клиринг в июле 2026, составил 65 млрд руб.



Тенденция месяца

95 %

сделок зафиксировано
в сроках до 5 лет

Оборот по инструментам, июль 2026 (млрд руб.)

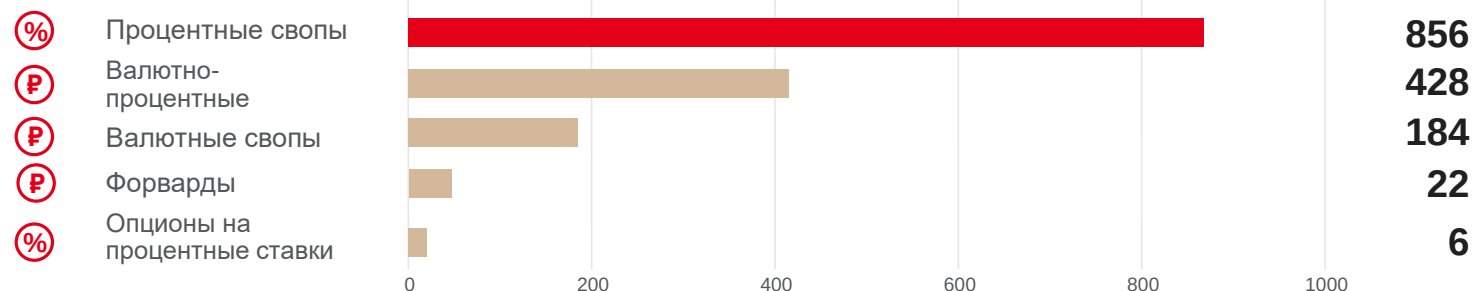
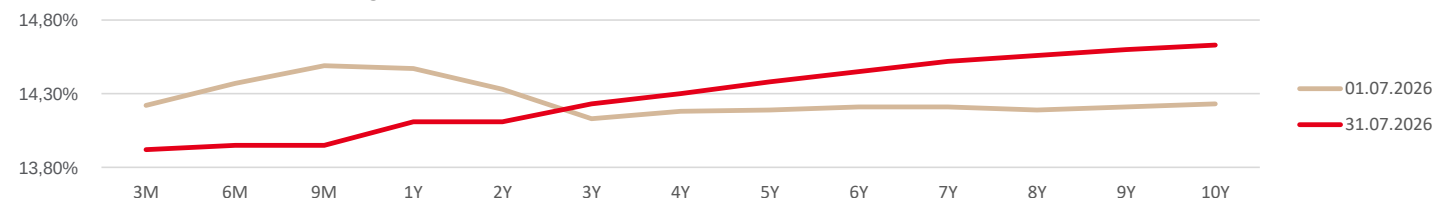
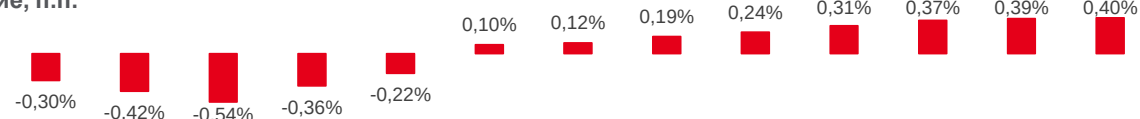


График кривой RUBKeyRate



Изменение, п.п.



ЧЕМ РЫНОК СПФИ

ПОЛЕЗЕН

ДЛЯ УЧАСТНИКОВ?



1



НАЧИСЛЕНИЕ ПРОЦЕНТОВ

на ГО и депозитную маржу

2



ПРИЗНАВАЕМАЯ ЦЕНА

Ст. 305 НК РФ

3



ЛЮБОЙ ОБЪЕМ И СРОК СДЕЛКИ

от 3 дней до 10 лет

4



НЕ ТРЕБУЕТСЯ

подписание ISDA/RISDA

5



ПРЯМОЙ ДОСТУП ПРОФУЧАСТНИКОВ

для страховых и управляющих компаний, банков, нерезидентов

6



АВТОМАТИЧЕСКИЙ РЕПОРТИНГ СДЕЛКИ В РЕПОЗИТАРИЙ

Центральный контрагент – информирующее
лицо. НКЦ за вас отчитывает сделку в
репозиторий



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Налоговые выгоды

с 01.01.2014

Преимущества для участников
рынка производных финансовых
инструментов (ПФИ)

Подробнее в налоговом кодексе →



Любые сделки с ЦК имеют
признаваемую рыночную цену



Возможность по своему выбору
учитывать финансовый результат
сделки со свопами и опционами,
стороной по которой выступает
НКЦ, с другими необращающимися
ПФИ, или уменьшать
налогооблагаемую базу на сумму
убыточных сделок

Как СПФИ помогает клиентам

Решения для управления рисками, ликвидностью и хеджирования.



01

Управление процентными рисками

Помогаем зафиксировать стоимость фондирования, захеджировать плавающие ставки и защитить денежные потоки от движения ставок.



Процентный своп



Опционы на процентные ставки

02

Управление валютными рисками

Помогаем зафиксировать курсы валют для будущих платежей и поступлений, снижая неопределённость валютных потоков.



Валютный форвард

03

Управление ликвидностью

Помогаем поддерживать необходимый уровень ликвидности в нужной валюте. Вы с лёгкостью обменяете валюту на рубли и обратно.



Валютный своп



Валютно-процентный своп

04

Управление кредитными рисками

Скоро — возможность управления кредитным риском и стоимости кредитного качества.



CDS скоро

Какие активы принимаем в обеспечение?

Initial Margin, IM, гарантийное обеспечение, ГО



Ценные бумаги

Акции, облигации
Более 600 бумаг, список [тут](#)
Дисконты [тут](#)



Денежные средства

RUB, CNY, USD, EUR, KZT



Драгоценные металлы

Золото, серебро

Единый пул обеспечения

от идеи к сделкам.



01



Перевод обеспечения

Денежные средства, акции,
облигации, золото, серебро



02



Рост единого лимита

Пример:
100 RUB, 100 CNY, 100 GAZP
Итого единый лимит:
13 600 = 100+100*11+100*124



03



Перераспределение единого лимита

Перевод профиля актива
с фондового рынка
на рынок СПФИ



04



Заключение сделок

- Обеспечение сделок возможно вносить разными активами
- Для переоценки необходимо использовать только рубли

Полезные кейсы



01

Хеджирование
валютного риска



02

Управление
процентным риском
в балансе банка



03

Трансформация
ставки купленной
облигации
Float->Fix



04

Трансформация
ставки депозита
overnight
в длинную ставку



05

Фиксация
доходности
для будущих
потоков платежей



06

Защита от роста
процентных
ставок



07

Использование
опционов cap



08

Использование
опционов floor



09

Финансирование
через валютно-
процентные свопы



Трансформация ставки купленной облигации Float->Fix с использованием IRS



СИТУАЦИЯ

Банк приобрел облигации с плавающей ставкой. Спустя несколько месяцев рынок ожидает устойчивое снижение ключевой ставки к концу года (до 12%).



ПРОБЛЕМЫ

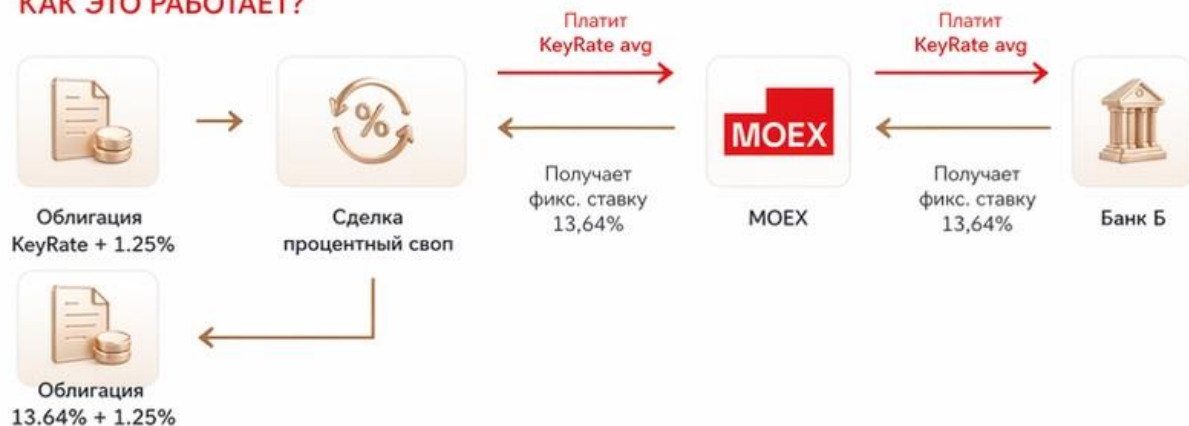
1. Вероятность получить отрицательную переоценку по портфелю
2. Доходность непредсказуема и плавает вместе с рынком
3. В случае продажи флоатеров - риск продать с дисконтом



РЕШЕНИЕ

Стать прямым участником рынка СПФИ на Московской бирже и заключить сделку процентного свопа (Interest Rate Swap). Процентный своп (IRS) — это инструмент, который позволяет трансформировать плавающую ставку в фиксированную.

КАК ЭТО РАБОТАЕТ?



ЧИСЛОВОЙ ПРИМЕР

Параметры купленной облигации:

	Сумма выпуска	5 млрд руб.
	Срок облигации	2 года
	Выплата купона	ежегодно.

Параметры сделки IRS

	Номинал сделки	5 млрд руб
	Срок сделки	2 года
	Ставка свопа	13,64%
	ГО	1.72%

АКТИВ	ПЛАТИТЕ	ПОЛУЧАЕТЕ
Облигации	—	Ключевая ставка + 1,25%
IRS KEYRATE	Ключевая ставка AVG	13,64%
ИТОГО	—	13,64% + 1,25% = 14,89

СТОИМОСТЬ СДЕЛКИ:

Статья	Расчет	Сумма	Возврат
Комиссия	$0,33 \cdot 5 \text{ млрд руб} \cdot 730 \text{ дней} / 1\,000\,000$	1,2 млн руб	нет
ГО	$1,72\% \cdot 5 \text{ млрд руб}$	86 млн руб	Возвращаем в полном объеме
Доход на ГО	$(RUONIA - 2\%) \cdot 86 \text{ млн руб.}$ Пусть средняя Ruonia 13%	18,92 млн руб (9,46 млн руб в год)	Выплата ежедневно



СЦЕНАРИИ РАЗВИТИЯ
СМОТРИ НА СЛЕДУЮЩЕМ СЛАЙДЕ



03 Трансформация ставки купленной облигации Float->Fix

Сценарии развития



Сценарные значения ключевой ставки	Ставка свопа фикс	Фин рез свопа	Ставка облигации без свопа	Ставка облигация + своп	Экономия/переплата	Если минус, то что делать?	
15.5	13.64	-1.86	16.75	14.89	-1.86 переплата	Досрочно закрыть сделку с процентным свопом	
14	13.64	-0.36	15.25	14.89	-0.36 переплата		
13	13.64	0.64	14.25	14.89	0.64 экономия		
12	13.64	1.64	13.25	14.89	1.64 экономия		
11	13.64	2.64	12.25	14.89	2.64 экономия		
10	13.64	3.64	11.25	14.89	3.64 экономия	Использовать положительный опыт в будущем	
8	13.64	5.64	9.25	14.89	5.64 экономия		

Итог для банка:

Показатель	Значение
Что получаете	Возможность сохранить структуру портфеля и при неблагоприятном движении перевернуть флоатер в фикс без продажи облигации с дисконтом
Прямые затраты	1,2 млн руб — комиссия за заключение сделки
Доход от размещения ГО	18,92 млн руб — начисление и выплата процентов на ГО происходит ежедневно
Когда выгодно делать	1. Если ожидаете снижение ключевой ставки 2. Для будущего приобретения облигаций
Риск	В случае если ключевая ставка останется на месте или будет расти, то банк может в любой момент выйти из сделки, заключив обратную сделку



Узнать больше о рынке СПФИ



Роман Локтионов



+7 905 713 34 61



Roman.Loktionov@moex.com



Александр Белов



+7 915 240 24 35



Aleksander.Belov@moex.com



Анна Максимова



+7 906 097 47 65



Anna.Maksimova@moex.com



Индивидуальные решения



Эффективность



Надежность



Прозрачность



Технологичность



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА