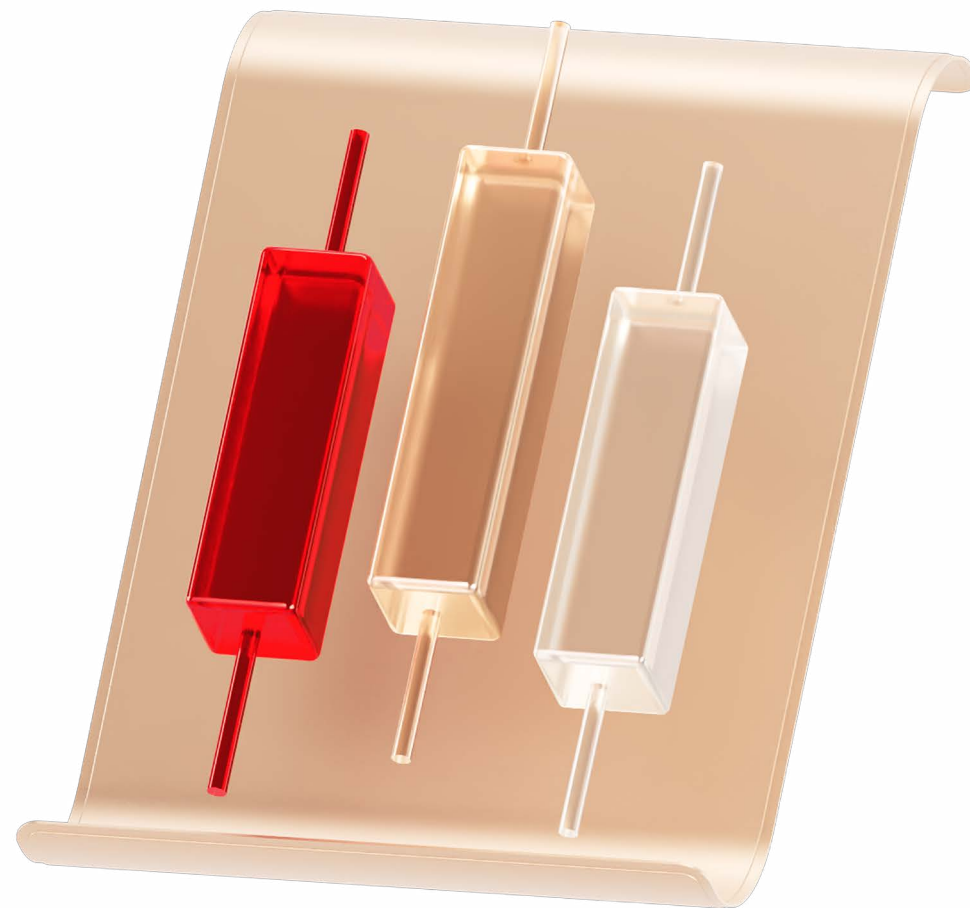


Годовой отчет 2025

Инвестиции начинаются здесь



Содержание

О Бирже

- 5 Бизнес-модель
- 6 Обращение председателя Наблюдательного совета
- 7 Обращение председателя Правления

Стратегический отчет

- 9 Основные тенденции развития сектора
- 13 Миссия и ценности
- 14 Приоритетные направления деятельности Биржи
- 15 Ключевые проекты 2025 года

Обзор результатов

- 18 Обзор финансовых результатов
- 21 Результаты работы рынков
- 35 Посттрейдинговые услуги
- 41 Информационные продукты и сервисы
- 46 Комплаенс
- 47 Персонал
- 50 Реализация Экологической политики
- 52 Биржа и сообщество

Система корпоративного управления

- 56 Краткое описание ключевых аспектов модели и практики корпоративного управления Биржи
- 69 Управление рисками
- 77 Акционерам и инвесторам

Приложения

- 83 Отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления
- 121 Отчет о соблюдении Кодекса корпоративного управления ПАО Московская Биржа (далее – ККУ Биржи) и итогах реализации принципов корпоративного управления, изложенных в ККУ Биржи
- 134 Ключевые показатели эффективности
- 135 Отчет о заключенных ПАО Московская Биржа в 2025 году крупных сделках, а также сделках, в совершении которых имеется заинтересованность
- 136 Годовая консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность), годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента
- 137 Контакты

О Бирже

- 5 Бизнес-модель
- 6 Обращение председателя Наблюдательного совета
- 7 Обращение председателя Правления



Группа «Московская Биржа» (далее в тексте Отчета также Группа) является крупнейшим российским биржевым холдингом, управляющим единственной в России многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка, драгоценными металлами, агропродукцией и углеродными единицами.

В состав Группы входят:

- Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее в тексте Отчета также ПАО Московская Биржа, Московская биржа, Биржа), являющееся организатором торгов на фондовом, денежном, срочном рынках, а также на валютном рынке и рынке драгоценных металлов;
- Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (далее в тексте Отчета также НКО АО НРД, НРД) – центральный депозитарий;
- Небанковская кредитная организация – центральный контрагент «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) (далее в тексте Отчета также НКО НКЦ (АО), НКЦ), которая выполняет функции клиринговой организации и центрального контрагента на биржевых рынках.

ПАО Московская Биржа владеет большинством акций во всех ключевых институтах, которые обеспечивают оказание услуг в рамках Группы. Бирже принадлежат 100 % акций НКЦ, 99,997 % акций НРД.

Биржа основана в 1992 году (первоначальное наименование – Московская межбанковская валютная биржа, ММВБ), в 2011 году преобразована в ОАО «ММВБ-РТС» в результате присоединения к ММВБ биржи РТС (Российская торговая система), созданной в 1995 году. В дальнейшем Биржа была переименована в ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС». В 2013 году Биржа провела первичное публичное размещение акций на собственной торговой площадке, торговый код – MOEX.

По итогам 2025 года рыночная капитализация составила 394,7 млрд рублей, доля акций в свободном обращении (free-float) – 65 %.

Бизнес-модель

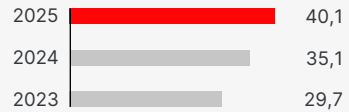
КЛИЕНТЫ

РЫНКИ

ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ

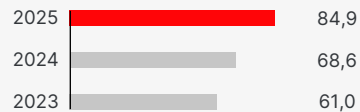
Физические лица

40,1 млн



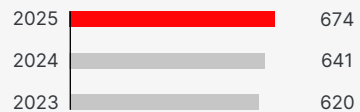
Юридические лица

84,9 тыс.



Профессиональные участники торгов

674



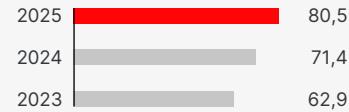
ОСНОВНЫЕ ТОРГУЕМЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПО РЫНКАМ

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

- Российские акции
- Паи ПИФов и БПИФов
- Корпоративные и региональные облигации
- Облигации федерального займа (ОФЗ)

ОБЪЕМЫ ТОРГОВ

Трлн руб.



ДИНАМИКА КОМИССИОННОГО ДОХОДА

Рынок акций



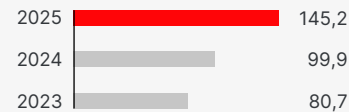
Рынок облигаций



СРОЧНЫЙ РЫНОК

- Фьючерсы и опционы
- На Индексы (МосБиржи, РТС, IPO, RVI, отраслевые, гособлигаций, криптомонеты и московской недвижимости ДомКлик)
- Российские и иностранные акции
- Иностраные ценные бумаги (ETF)
- Валютные пары
- Процентные ставки (RUSFAR, RUONIA)
- Товары (нефть и газ, драгоценные и цветные металлы, агропродукция)

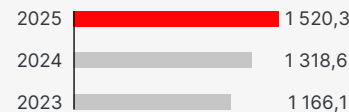
Трлн руб.



ПРОЧИЕ РЫНКИ

- Репо с клиринговыми сертификатами участия
- Репо с центральным контрагентом
- Репо без центрального контрагента
- Репо с системой управления обеспечением
- Депозиты с центральным контрагентом
- Депозиты и кредиты без центрального контрагента
- Драгметаллы (золото, серебро, платина, палладий)
- Агропродукция
- Углеродные единицы

Трлн руб.



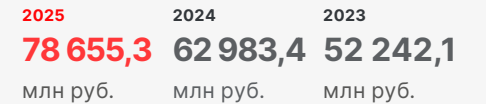
Услуги финансового маркетплейса



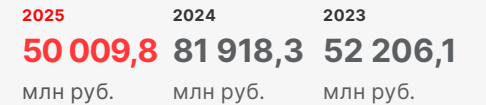
Услуги депозитария и расчетные операции



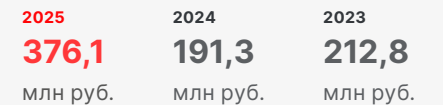
Комиссионный доход



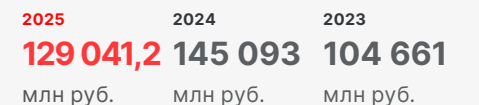
Процентный доход



Прочие



Всего



Обращение председателя Наблюдательного совета

Уважаемые акционеры, клиенты и сотрудники Группы «Московская Биржа»!

Прошедший год внес вклад в реализацию стратегии Московской биржи. На фоне сохраняющихся ограничений и постепенного снижения процентных ставок мы добились хороших финансовых результатов, которые позволяют нам предложить акционерам принять решение о выплате дивидендов в размере 19,57 рубля на одну акцию.

Расширение линейки инструментов и рост ликвидности российского рынка обеспечили существенное увеличение комиссионного дохода. Наши дальнейшие планы связаны в том числе с развитием текущей бизнес-модели «Финуслуг»: в обозримом будущем мы продолжим расширять как клиентскую базу, так и продуктовую линейку в целях выхода проекта на значимую прибыль для Группы на горизонте пяти-шести лет.

К сожалению, регуляторные ограничения не позволили Группе выйти на полноценную организацию биржевой торговли цифровыми финансовыми активами и криптовалютами. Тем не менее важным событием 2025 года стал запуск на Московской бирже торгов инструментами с экспозицией на криптовалюту, обозначившей возможность привлечения на Биржу части ликвидности с нерегулируемых площадок. Рынок токенов обладает большим потенциалом с точки зрения масштабирования бизнеса Группы, и мы продолжим уделять ему повышенное внимание. Мы ожидаем принятие нового регулирования уже в этом году и готовимся к запуску торгов новыми инструментами.

Некоторые послабления в сфере допуска нерезидентов на российский рынок вселяют в нас надежду на возврат иностранного капитала на российский фондовый рынок, что будет способствовать росту его ликвидности и стоимости российских активов.

В настоящее время значительные средства аккумулированы на банковских счетах граждан, и мы рассчитываем, что по мере снижения доходности депозитов как минимум часть этих средств придет на рынок капитала. Предположительно, это может произойти уже в ближайшие кварталы.

Высокие реальные процентные ставки предопределили опережающие темпы роста рынка долгового финансирования и «паузу» на рынке IPO на протяжении большей части 2025 года. В четвертом квартале состоялись сразу три первичных размещения, одно из которых можно назвать знаковым с учетом его объема и спроса со стороны инвесторов. Успешный выход ДОМ.РФ на публичный рынок продемонстрировал важность IPO крупных компаний для роста капитализации российского фондового рынка. Обеспечение доступа к капиталу – одна из ключевых задач Московской биржи, и мы продолжаем активно взаимодействовать со всеми потенциальными эмитентами. Наш подход состоит в том, что рынки долевого и долгового финансирования дополняют друг друга, а их преимуществами в равной степени должны пользоваться небольшие, средние и крупные бизнесы.

Московская биржа продвигает идею выхода на рынок «подготовленных» компаний, поддерживающих высокие стандарты корпоративного

управления, прозрачности и раскрытия информации. Соблюдение этих стандартов отвечает интересам инвесторов и в текущей ситуации может оказать значимое влияние на сокращение разрыва между фундаментальной и рыночной стоимостью акций российских эмитентов. В 2025 году Биржа не только традиционно отмечала компании с самым высоким качеством корпоративного управления, но и совместно с Банком России запустила Программу создания акционерной стоимости. В основу Программы легло создание бенчмарка – эталонной группы эмитентов, способной расти опережающими темпами, в том числе благодаря лучшим корпоративным практикам.

Наблюдательный совет в отчетном периоде продолжал руководствоваться в своей деятельности принципами Кодекса корпоративного управления с учетом накопленных позитивных практик. Состав Наблюдательного совета был сформирован исходя из профиля деятельности организации по принципу достаточной совокупной компетенции и насчитывал 12 человек, включая семь независимых директоров. Это позволило обеспечить Совет необходимыми ресурсами и компетенциями для эффективного выполнения возложенных на него функций.

Предварительное рассмотрение вопросов и подготовка заключений по ним проводились пятью профильными комиссиями, сформированными из членов Наблюдательного совета. Всего в течение года комиссии рассмотрели более 200 различных вопросов.

В отчетном периоде Наблюдательный совет утвердил Кодекс добросовестного поведения на финансовом рынке Московской биржи, ИТ-стратегию компаний Группы на 2025–2028 годы, Стратегию развития внутреннего аудита, Правила листинга в новой редакции, Положение о выявлении и предотвращении конфликта интересов. Ключевые решения Наблюдательного совета затрагивали кадровые вопросы, культуру организации, ценностное продуктовое предложение для наших прямых и опосредованных клиентов, касались развития как классических сегментов рынка, так и новых, повышения эффективности внутреннего аудита, управления рисками, а также участия Московской биржи в инвестиционных товариществах по финансированию компаний на стадии pre-IPO.

В заключение от лица Наблюдательного совета выражаю искреннюю благодарность акционерам за доверие и стратегическую поддержку наших инициатив, клиентам – за открытый диалог и вклад в развитие отечественного финансового рынка, сотрудникам – за вовлеченность и профессионализм.

Уверен, что в 2026 году наши отношения со всеми партнерами Группы продолжат осуществляться на базе сформированных ценностей и внесут значимый вклад в развитие российской экономики.

Председатель
Наблюдательного совета
С. А. Швецов

Обращение председателя Правления

В 2025 году Московская биржа продолжила играть системообразующую роль в архитектуре российского финансового рынка, успешно выполняя возложенные на нее функции и под-держивая доверие со стороны всех участников. Масштабная технологическая трансформация и постоянное внимание к потребностям клиен-тов позволили нам не только развивать новые направления, но и выводить на рынок востребо-ванные продукты и сервисы. Важнейшим резуль-татом нашей совместной работы с индустрией стал рост объема торгов на 17 %, до рекордных 1,74 квадриллиона рублей.

Особое внимание в 2025 году уделялось запуску торгов в выходные дни на фондовом и срочном рынках. Опыт Московской биржи в этом отно-шении можно назвать уникальным для центра-лизованных регулируемых площадок, особенно с учетом сжатых сроков реализации данного проекта. В течение 2025 года мы постепенно расширяли перечень акций и паев, доступных для торгов в субботу и воскресенье, а в марте 2026 года к ним были добавлены облигации. На срочном рынке инвесторы сразу получили доступ к почти тому же набору инструментов, что и в будние дни.

Динамика ключевой ставки предопреде-лила смещение активности на рынке доле-вого финансирования на вторую половину

2025 года. В ходе трех первичных и трех вто-ричных размещений акций эмитенты привлекли около 130 млрд рублей. Приобретение публич-ного статуса – логичный этап развития биз-неса по достижении им определенного уровня зрелости. Биржа продолжила активно работать с потенциальными эмитентами, продвигая идею публичности и сопровождая компании на всех этапах – от оценки готовности к IPO до самой сделки и поддержки компании после нее. В рам-ках этой работы мы развиваем Академию эми-тентов, которая значительно упрощает путь и онбординг на Бирже, и pre-IPO-платформу, где компании привлекают капитал по закры-той подписке и накапливают необходимые IR-компетенции.

Сложившаяся макроэкономическая конъюнктура способствовала бурному росту рынка обли-гаций: в 2025 году 288 эмитентов разместили на Московской бирже корпоративные облигации на рекордную сумму 8,3 трлн рублей. Благодаря высокой доходности, гибким условиям погаше-ния и возможности диверсификации портфеля долговые инструменты стали достойной альтер-нативой депозитам даже на фоне высоких ставок по вкладам. По итогам года вложения част-ных инвесторов в облигации составили более 2,1 трлн рублей.

Развитие розничного сегмента остается одним из наших стратегических приорите-тов. Одной из ключевых тенденций 2025 года стало растущее предпочтение частных инве-сторов механизмам коллективных инвести-ций – что способствует более долгосрочному характеру вложений. В прошлом году инве-сторам на Московской бирже стали доступны 52 новых ПИФа и 22 новых БПИФа. Биржа активно способствовала развитию каналов дис-трибуции фондов коллективных инвестиций (в том числе через платформу «Финуслуги»), работала над улучшением клиентского пути, снижала комиссии для сделок с паями.

Волатильность на мировых рынках и необхо-димость хеджирования рисков стимулиро-вали рост интереса к инструментам срочного рынка. В 2025 году Московская биржа запустила торги 31 новым инструментом, в том числе контрактами на биржевые фонды, отслежива-ющие страновые индексы, фьючерсами на евро-пейский природный газ, кофе, апельсиновый сок. Кроме того, инвесторы впервые получили доступ к инструментам с экспозицией на попу-лярные криптоактивы. В будущем мы наме-рены масштабировать это направление через запуск индексов на цифровые монеты, кото-рые могут выступать базовыми активами новых деривативов.

Также в прошлом году мы подготовили весь необходимый функционал для запуска Единой торговой сессии на срочном рынке, который состоялся в марте этого года. Это системное обновление инфраструктуры: фондовый, валют-ный и срочный рынки теперь работают в едином временном и расчетном цикле (T+1), что позво-ляет снизить риски, делает расчеты прозрачнее и повышает эффективность для участников.

Даже с учетом значительного накопленного объ-ема позитивных изменений за последние годы перед Московской биржей по-прежнему сохра-няется обширное пространство для развития. Огромную роль в реализации наших планов, как и прежде, будет играть профессиональ-ное сообщество. Уверен, что мы и дальше вме-сте с индустрией будем эффективно развивать финансовую инфраструктуру, создавая современ-ные сервисы и продукты, открывающие новые возможности для инвесторов.

Председатель Правления
В. О. Жидков

Стратегический отчет

- 9 Основные тенденции развития сектора
- 13 Миссия и ценности
- 14 Приоритетные направления деятельности Биржи
- 15 Ключевые проекты 2025 года



Основные тенденции развития сектора

Обзор биржевого сектора

Биржи представляют собой организованные площадки по торговле финансовыми инструментами, в том числе ценными бумагами, валютой, товарами и производными инструментами. Основную часть выручки бирж, как правило, составляет комиссионное вознаграждение, взимаемое с эмитентов за листинг ценных бумаг и с финансовых посредников, непосредственно участвующих в торговле финансовыми инструментами, а также плата за продажу биржевой информации, технологических решений и сервисов.

Во многих странах оказанием депозитарных, клиринговых и расчетных услуг занимаются отдельные независимые организации, однако в последнее время все более заметной становится тенденция к объединению крупнейших биржевых операторов с вертикальной интеграцией большинства или всех этих видов деятельности в рамках единой группы компаний.

Вертикально интегрированные биржи получают дополнительные доходы за счет расчетно-клиринговых и депозитарных услуг, а также чистый процентный доход от размещения клиентских средств, находящихся на балансе биржи.

Надзор за биржевой деятельностью обычно осуществляется государственным органом, отвечающим за регулирование финансового сектора экономики. В некоторых случаях биржи имеют квазигосударственные полномочия, действуя через саморегулируемые организации.

Мировые тренды

В 2025 году мировая биржевая индустрия продолжала развиваться в соответствии с тенденциями нескольких последних лет. Сохранялся интерес частных инвесторов к финансовым рынкам, что подталкивало биржи к развитию продуктов для данной категории инвесторов. Биржи активно работали над привлечением новых эмитентов, расширяя свои сервисы и совершенствуя листинг. Внедрение передовых технологий, в первую очередь искусственного интеллекта и облачных технологий, продолжало трансформировать операционные модели биржевых институтов и расширяло линейку продуктов.

Тенденцией 2025 года стали проекты по расширению времени торгов. Мировая биржевая индустрия движется к круглосуточной торговле. Отчасти это объясняется привычкой инвесторов, в первую очередь частных, работать

на криптобиржах в режиме 24/7. Некоторые биржи развивающихся рынков уже внедрили ночные торги отдельными типами инструментов: SET (Таиланд) ввела дополнительную ночную торговую сессию для депозитарных расписок на американские и европейские ценные бумаги, KRX (Южная Корея) ввела ночную торговлю деривативами для непосредственного доступа европейских инвесторов и прекратила мост с Eurex (ЕС). Расширение времени торгов обсуждается в США и Великобритании. В частности, в США биржи планируют перейти к торговле 22/5 и 24/5 на рынке акций.

В 2025 году работа с частными инвесторами оставалась среди приоритетов мировых бирж как на развитых, так и на развивающихся рынках. Биржи продолжили расширять линейку инструментов, предназначенных для розничных клиентов. Важной тенденцией прошлого года стало развитие сегмента контрактов на экономические, климатические, политические, спортивные и другие события на биржах. В начале 2025 года срочная биржа MIAX (США) запустила торговлю бинарными опционами на диапазон цены биткоина, осенью CME (США) заявила о планах запуска спортивных контрактов, Sboe (США) – контрактов на финансовые результаты и экономические события. Продолжалась минимизация инструментов: новые срочные контракты с уменьшенным номиналом запустили CME, Eurex, Euronext (ЕС). Биржи сохраняли приверженность целям повышения финансовой грамотности инвесторов, например, SET (Таиланд) запустила кампанию по повышению

финансовой грамотности среди инфлюенсеров и других создателей цифрового инвестиционного контента, Euronext в преддверии запуска мини-фьючерсов на облигации запустила образовательную программу в пяти странах. Биржи использовали и тарифные стимулы: например, Deutsche Börse (Германия) запустила программы улучшения цен для розничных заявок, снизила розничные тарифы и начала бесплатное розничное распространение биржевой информации в реальном времени (для привлечения розничных инвесторов на рынок ETF), QSE (Катар) отменила минимальную торговую комиссию, оставив только оборотный тариф в размере 0,275 %. Розничная активность остается в фокусе внимания большинства регуляторов: например, в 2025 году регуляторы нескольких стран провели глобальную неделю действий против незаконных финансовых инфлюенсеров, индийская SEBI предписала финансовым инфлюенсерам обязательное раскрытие конфликта интересов.

Мировой рынок IPO в 2025 году перешел к постепенному восстановлению: суммарные объемы IPO выросли на 39 % (до 171,8 млрд долларов США) при практически неизменном количестве сделок. По количеству сделок лидировала Индия, по объему IPO – США. Мировой рынок IPO характеризовался усилением конкуренции, как географической (прежде всего между Европой и США), так и структурной (между публичным и непубличным рынком).

В этих условиях биржи совместно с регуляторами активизировали работу над привлечением новых эмитентов: BSE (Индия) сократила время проверки IPO-документации компаний малой и средней капитализации до 30–40 минут с применением генеративного искусственного интеллекта; Euronext ввела стандартизированный формат проспекта эмиссии акций для формирования единого рынка капитала и IPO-активности в рамках ЕС; австралийский регулятор начал двухлетнее тестирование ускоренного процесса IPO (19 недель вместо 20), в том числе ускоренного допуска розничных инвесторов к IPO, биржа ASX (Австралия) предложила такие инициативы, как сокращение сроков подготовки к IPO, разрешение на обращение акций с разными правами (dual-class), опциональность финансовых прогнозов в проспектах эмиссии, разрешение на продажу акций основателями компании, снижение требований к минимальному размеру free-float; BSE (Болгария) совместно с партнерами создала компанию, которая будет инвестировать в акции эмитентов, осуществивших IPO на бирже; канадский регулятор предпринял ряд действий по стимулированию локального публичного рынка акций, в том числе упростил эмитентам раскрытие информации перед IPO; SGX (Сингапур) заявила о планах упростить процесс IPO.

Помимо сервисов, связанных с листингом и IPO, биржи развивают сервисы для непубличных рынков в рамках биржевых холдингов. Целью таких инициатив является как работа с потенциальными эмитентами и доведение непубличных компаний до уровня публичных, так и развитие нового сегмента бизнеса. В 2025 году Bursa Malaysia (Малайзия) включила непубличные компании (в дополнение к публичным) в свой проект по улучшению корпоративного профиля эмитентов путем ознакомления широкой публики

с материалами лицензированных аналитиков (Bursa Rise+); LSEG (Великобритания) получила разрешение регулятора на деятельность в качестве оператора платформы для непубличного рынка акций (PISCES) и открыла доступ к нему крупным розничным инвесторам через краудфандинговую платформу Crowdcube; Nasdaq (США) в рамках проекта Nasdaq Private Market, запущенного в 2024 году, предоставила акционерам частных компаний – пользователям платформы доступ к внешним сервисам управления благосостоянием.

В сфере цифровой трансформации в 2025 году основное внимание уделялось искусственному интеллекту, облачным технологиям, кибербезопасности, цифровым активам и персонализации сервисов. Искусственный интеллект (ИИ) оставался доминирующим технологическим трендом. Основные области применения ИИ на рынках капитала – клиентские коммуникации, автоматизация процессов, поддержка принятия решений, комплаенс. Намечился новый эволюционный этап в использовании искусственного интеллекта для автоматизации финансовых сервисов: алгоритмическая торговля, роботы – инвестиционные советники, управление рисками в реальном времени. Среди проектов биржевой инфраструктуры:

- в листинге: уже упоминавшееся применение ИИ на BSE (Индия) для сокращения времени проверки IPO-документации; в планах SET запуск ИИ-ассистента для поддержки процессов листинга (идентификация трендов, проверка эмитентов, кастомизированные планы прохождения и прочее);
- в сервисах для инвесторов: внедрение ВЗ (Бразилия) ИИ-платформы, позволяющей инвесторам оценивать бразильские и международные компании; запуск LSEG ИИ-сервиса Super Summaries, позволяющего

анализировать выручку компаний; запуск LTX (США) BondGPT Intelligence – ИИ-сервиса, способного предугадывать вопросы участников облигационного рынка в зависимости от того, на каком этапе инвестиционного и торгового процесса они находятся;

- в комплаенс: внедрение Nasdaq агентского ИИ для автоматизации антиотмывочных процедур в рамках предназначенного для банков сервиса комплаенс (Verafin); запуск LSEG ИИ-сервиса World Check On Demand, предоставляющего данные для управления комплаенс-рисками в реальном времени;
- в расчетах: в планах создание Euroclear (ЕС) ИИ-платформы для спрямления расчетов по ценным бумагам и поддержки перехода европейских рынков на расчеты T+1.

Применение искусственного интеллекта может привести к трансформации рынков, приближая информированность розничных инвесторов к уровню институциональных. При этом актуальными остаются вопросы преодоления рисков и ограничения ИИ.

Продолжается внедрение облачных технологий биржами и инфраструктурными организациями рынка капитала. Основными драйверами облачной миграции сервисов финансовой инфраструктуры являются гибкость, снижение издержек, скорость вывода продуктов на рынок, доступность, содействие развитию искусственного интеллекта. В 2025 году был реализован ряд проектов по миграции биржевых сервисов в облака: JPX (Япония) и CME осуществили облачную миграцию своих информационных сервисов; платформа Nasdaq Calypso по управлению рисками стала доступна участникам в облачном (AWS) режиме; MIAХ внедрила облачную клиринговую систему реального времени VeriClear (Vermiculus). Биржи также внедряли

новые облачные сервисы: KRX запустила облачный сервис, позволяющий пользователям скачивать большие объемы биржевых данных; Sboe внедрила облачное распространение исторических данных об индексах; ASX предоставила облачный доступ пользователей к программно-техническим средствам, размещенным внутри биржевого дата-центра (сервис Colo OnDemand); BME (Испания) запустила сервис Market Insights, позволяющий участникам анализировать и визуализировать свои операции в биржевой инфраструктуре с применением облачных вычислений; Tadawul (Саудовская Аравия) разработала облачную аналитическую платформу для улучшения институциональных исследований и оптимизации торговых стратегий (Wamid Analytics); Nasdaq совместно с AWS запустила платформу Nasdaq Eclipse для организации рынков и бесшовного облачного подключения инвесторов.

В 2025 году продолжилось переосмысление ESG-тематики. Институциональные инвесторы подтверждают свою приверженность ответственному инвестированию, но отказываются от единой, «зонтичной» концепции ESG, предпочитая фокусироваться на отдельных направлениях устойчивого развития. Одиннадцатый годовой опрос Всемирной федерации бирж (WFE) также подтвердил приверженность бирж устойчивому развитию, несмотря на существующие расхождения в подходах к ESG. Биржи продолжают развивать ESG-проекты по ряду причин, среди которых забота об устойчивом развитии и репутации, регуляторное давление и конкуренция. Число ESG-инструментов и сервисов на биржах в 2025 году продолжило расти, развивались углеродные рынки, в частности, JSE (ЮАР) запустила добровольный рынок углеродных компенсаций.

Позиции ПАО Московская Биржа среди мировых бирж

№ 2 бирж по торговле облигациями по итогам 2025 года^{1, 2}

Позиция	Биржа	Страна	Объем торгов (млрд долларов США)
1	CME	США	24 044
2	Moscow Exchange	Россия	6 846
3	Shanghai SE	Китай	4 149
4	Johannesburg SE	ЮАР	3 003
5	BME	Испания	2 012
6	Shenzhen SE	Китай	1 813
7	Korea Exchange	Южная Корея	1 442
8	Taipei Exchange	Тайвань	1 378
9	Iran Fara Bourse SE	Иран	759
10	Euronext	ЕС	542

№ 5 деривативных бирж по итогам 2025 года

Позиция	Биржа	Страна	Объем торгов (млн контрактов)
1	NSE India	Индия	34 647
2	B3	Бразилия	12 260
3	CME	США	7 062
4	Tehran SE	Иран	6 869
5	Moscow Exchange	Россия	5 195
6	Cboe Global Markets	США	4 608
7	Nasdaq – US	США	4 068
8	Borsa Istanbul	Турция	3 169
9	Zhengzhou CE	Китай	3 138
10	Dalian CE	Китай	2 954

Источник: Московская биржа, WFE, Koufin

¹ Из-за разницы в методологии данные по объему торгов облигациями могут быть не сопоставимы между площадками.

² Для Московской биржи, CME, BME, Shanghai SE, Johannesburg SE объемы торгов приведены с учетом репо.

№ 23 фондовых бирж по итогам 2025 года¹

Позиция	Биржа	Страна	Капитализация рынка (млрд долларов США)	Число эмитентов	Объем торгов (млрд долларов США)
1	NYSE	США	31 402	2 147	41 405
2	Nasdaq – US	США	37 536	3 342	39 511
3	Shenzhen SE	Китай	6 188	2 887	33 744
4	Shanghai SE	Китай	8 889	2 302	23 509
5	Cboe Global Markets	США	–	–	20 134
6	Japan Exchange	Япония	7 611	3 947	8 707
7	HKEX	Китай	6 089	2 686	5 955
8	Korea Exchange	Южная Корея	2 757	2 674	3 349
9	Euronext	ЕС	7 880	1 886	3 060
10	Taiwan SE	Тайвань	3 003	1 073	2 970
...
23	Moscow Exchange	Россия	684	215	356

№ 16 публичных бирж по капитализации на январь 2026 года²

Позиция	Биржа	Страна	Капитализация (млрд долларов США)
1	CME	США	99,3
2	ICE	США	98,6
3	HKEX	Китай (Гонконг)	70,5
4	LSE Group	Великобритания	61,5
5	Nasdaq	США	57,1
6	Deutsche Börse	Германия	45,5
7	SBOE	США	28,1
8	SGX	Сингапур	14,8
9	Euronext	ЕС	14,1
10	B3	Бразилия	14,0
11	BSE	Индия	13,0
12	Japan Exchange	Япония	11,6
13	TMX Group	Канада	10,3
14	MCX	Индия	6,8
15	ASX	Австралия	6,3
16	Moscow Exchange	Россия	4,9
17	Tadawul	Саудовская Аравия	4,8
18	DFM	ОАЭ	3,6

¹ Объем торгов акциями рассчитан только в режиме EOB (Electronic order book), для Московской биржи в режиме основных торгов. Число эмитентов Московской биржи без учета иностранных акций на 1 января 2026 года.

² Рыночная капитализация публичных бирж по данным Koufin на 14 января 2026 года.

Миссия и ценности

Целям и задачам стратегии служат ценности Группы.

Миссия

Мы трансформируем финансовый рынок для роста благосостояния каждого.

Видение

Быть первым выбором для свободного и эффективного управления финансами.

Создавай ценность для клиента



- Мы создаем лучшие в отрасли продукты и быстро внедряем важные для клиента решения.
- Мы обеспечиваем высокий уровень надежности инфраструктуры и сервисов, выполняем наши обещания.

Достигай успеха с командой



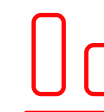
- Сотрудничество и уважение – основа нашей культуры. Мы доверяем команде и ценим вклад каждого.
- Мы работаем вместе, открыто обсуждаем проблемы и эффективно достигаем целей компании.
- Каждый отвечает за свой и общий результат.

Внедряй инновации



- Мы непрерывно учимся, исследуем новое и открыто делимся лучшими идеями.
- Мы осознанно экспериментируем и реализуем лучшие решения, которые обеспечивают преимущество на рынке.
- Мы создаем инновационные решения на стыке разных отраслей и смело внедряем их в жизнь.

Будь профессиональным лидером



- Мы основа инфраструктуры рынка капитала. Мы развиваемся и становимся больше чем биржа, – мы создаем сервисы для эффективного управления финансами.
- Мы реализуем амбициозные задачи и создаем будущее финансовой индустрии.
- Мы делаем современные технологии частью своих продуктов.
- Мы привержены высокому качеству.

Приоритетные направления деятельности Биржи

Стратегия развития Группы – 2028

27 сентября 2023 года Наблюдательный совет Биржи утвердил стратегию развития Группы до 2028 года и дивидендную политику.

В условиях внешних ограничений в основу стратегии в большей степени легли тренды российского рынка. Среди них – повышение роли розничного инвестора, который становится одним из ключевых источников спроса в ряде сегментов финансового рынка, развитие оборота цифровых финансовых активов (ЦФА), увеличение потребности в привлечении капитала российскими компаниями на внутреннем рынке.

Развитие рынков капитала является важнейшим приоритетом стратегии. В рамках этого направления компания будет расширять список

инструментов, в том числе ESG-продуктов, а также работать над повышением их ликвидности. Особое внимание будет уделяться работе с эмитентами, направленной на привлечение финансирования компаниями на рынках капитала через размещение акций, облигаций и ЦФА, в том числе с использованием сервисов внебиржевых и инвестиционных платформ.

Основные положения стратегии развития являются органичным продолжением предыдущих стратегий, опираются на сильные стороны бизнес-модели Московской биржи и ключевые компетенции ее сотрудников.

Последовательная реализация направлений стратегии позволит Московской бирже поддерживать опережающие темпы роста комиссионного дохода на среднесрочном горизонте, добиваясь устойчивого роста эффективности бизнеса на основе показателя отношения расходов к комиссионным доходам, а также рентабельности бизнес-модели на уровне не ниже 18 % ROE.

Неотъемлемой частью стратегии в отношении управления капиталом является дивидендная политика, предполагающая минимальный уровень дивидендных выплат в размере 50 % от чистой прибыли по МСФО Группы. Московская биржа продолжит выплачивать дивиденды как минимум на ежегодной основе.

Свободный денежный поток в целях дивидендной политики учитывает необходимые капитальные вложения в поддержание бизнеса и инвестиции в дальнейшее развитие, а также регуляторные требования к Московской бирже и ее дочерним компаниям.

Критерием успешности реализации стратегии станет существенное увеличение рыночной капитализации Группы, которое будет поддержано устойчивым ростом фундаментальных финансовых показателей.

Ключевые проекты 2025 года

Расширение времени торгов

Важным проектом 2025 года стал запуск торгов в выходные дни. 1 марта стартовали торги в выходные на рынке акций, с 28 июня стали доступны торги паями биржевых инвестиционных фондов (БПИФ), с 16 августа запущены торги в выходные на срочном рынке. Заключение сделок с акциями, биржевыми фондами и производными инструментами в выходные возможно с 09:50 до 19:00. Всего в 2025 году торговыми были 318 дней из 365.

Московская биржа расширяла торги и в будние дни. В январе была возобновлена утренняя сессия на фондовом и срочном рынках, в июне увеличено время вечерних торгов на рынке облигаций. В сентябре Биржа возобновила вечерние торги на денежном рынке и расширила время торгов на рынке облигаций,

синхронизировав его с расписанием рынка акций. Торги на рынке акций и облигаций доступны 17 часов в день (с 06:50 до 23:50 мск), на срочном рынке – 15 часов в день (с 08:50 до 23:50 мск). На протяжении всего года Биржа постоянно добавляла инструменты на дополнительные сессии. Продолжается работа над тем, чтобы все продукты, которые торгуются на Бирже, были доступны одновременно на всех торговых сессиях и в выходные.

Расширение времени торгов создало дополнительные возможности для заключения сделок участниками торгов и их клиентами. Интерес клиентов к торговле как в выходные дни, так и в утренние и вечерние часы в будние дни есть, и он растет.

Развитие рынка капитала

В 2025 году на рынке публичных размещений большую часть года была пауза из-за высоких ставок в экономике. Однако интерес бизнеса к привлечению долевого капитала на бирже сохраняется. В 2025 году состоялись три IPO и три SPO, общий объем привлеченных средств на рынке акций российскими компаниями составил более 128 млрд рублей.

На рынке облигаций российские компании привлекли рекордные 8,3 трлн рублей (без учета краткосрочных облигаций, выпуски облигаций со сроком обращения более 31 дня). Появились 82 новые компании – эмитенты облигаций. Продолжили развиваться новые сегменты рынка облигаций: расширены возможности по выпуску секьюритизированных облигаций, запущены облигации с номиналом в валюте, расчетами в валюте по выбору покупателя, состоялось первое размещение биржевых облигаций с возможностью конвертации в акции, размещены ОФЗ в юанях.

Для появления новых имен на рынках Биржа предлагает сервисы для всех категорий участников рынка. В 2025 году Биржа запустила Академию для эмитентов – образовательный, практико-ориентированный проект для потенциальных и текущих эмитентов. Более 2 тыс. человек уже прошли обучение по разнообразным направлениям: IR, выход на рынок акций, облигаций, устойчивое развитие компаний, комплаенс. На сайте Биржи можно заполнить Анкету самооценки готовности IPO. Также был внедрен шаблон программы биржевых облигаций – это упрощение и автоматизация подготовки программы биржевых облигаций и размещаемых в ее рамках выпусков.

Продолжилось развитие сервисов заключения внебиржевых сделок с центральным контрагентом (ЦК). Число акций без листинга, доступных в сервисе внебиржевых сделок с ЦК, в 2025 году увеличилось до 188 (+55 новых акций), число облигаций без листинга во внебиржевых сделках с ЦК практически достигло 1 тыс.

Развитие рынка коллективных инвестиций

Московская биржа непрерывно расширяет предложение инструментов коллективных инвестиций и старается продвигать их среди инвесторов-новичков. Для массового инвестора лучше всего начинать путь на биржу именно с них. Паевые инвестиционные фонды (ПИФы) помогают грамотно диверсифицировать вложения частных инвесторов и защитить их от рисков. ПИФы делают инвестиции привлекательными и относительно безопасными для тех частных клиентов, которые не имеют достаточных знаний или не готовы самостоятельно торговать. Механизмы коллективных инвестиций могут сыграть ключевую роль в развитии и популяризации инвестиций среди розничных инвесторов.

На Московской бирже на конец 2025 года был доступен 101 биржевой фонд (БПИФ), объем торгов БПИФ составил в 2025 году 6,9 трлн рублей, увеличившись на 63 % к 2024 году. Среди инвесторов по-прежнему пользовались популярностью БПИФ денежного рынка, на конец 2025 года 2,4 млн человек владели ими, а стоимость чистых активов БПИФ денежного рынка достигла 1,5 трлн рублей.

На базе НРД работает Платформа ПИФ, в рамках которой управляющие компании (УК) могут размещать свои фонды, брокеры – добавлять их к себе в приложения, а инвесторы – покупать. На конец 2025 года на платформе были представлены 120 УК. Все розничные УК и все розничные ПИФ уже есть на платформе. Создан единый источник информации по фондам, в 2025 году количество бумажных заявок сокращено с 50 до 10 %, в результате новаций на Платформе ПИФ теперь можно выдать пай за один день.

В рамках «Финуслуг» развивается витрина коллективных инвестиций: на конец 2025 года было доступно 47 ПИФ под управлением восьми УК. За 2025 год число ПИФ выросло на 34, число УК – на четыре. Витрина должна помочь выстроить «мост» для вовлечения в коллективное инвестирование покупателей классических банковских продуктов.

Биржа видит значительный рост интереса к биржевым инструментам коллективных инвестиций в результате своей работы по этим направлениям.

Расширение линейки продуктов и сервисов

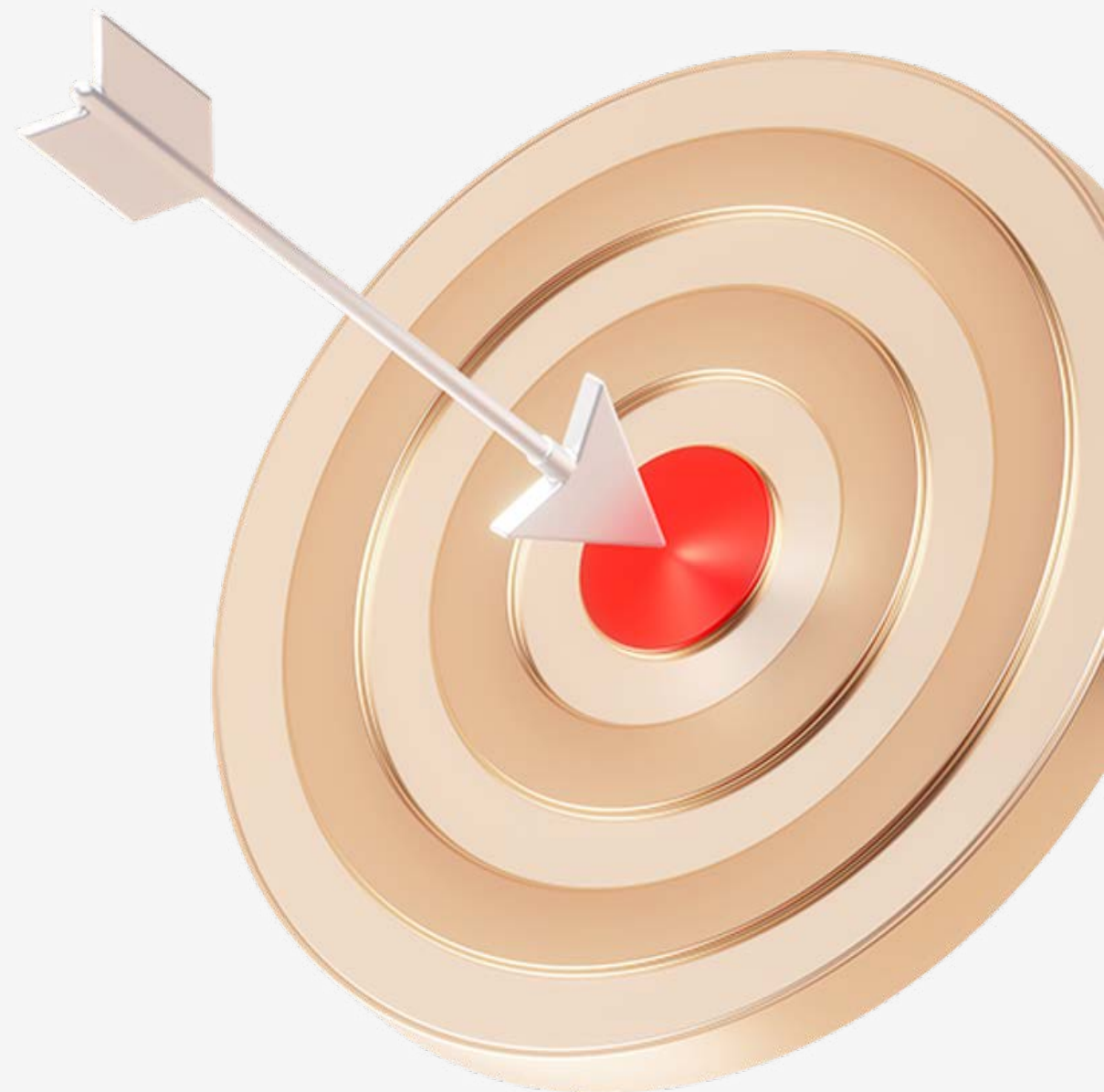
На срочном рынке в 2025 году был запущен 31 новый фьючерс и опцион, в их числе контракты на российские и иностранные акции, на фондовые индексы зарубежных рынков, на европейский природный газ, какао, кофе, апельсиновый сок, на криптоактивы. Расширена линейка индексов: запущен индекс создания стоимости, ряд облигационных индексов, индекс климатической устойчивости, индексы с целевыми датами, индексы криптовалют и прочее. Увеличено количество ПИФов: в 2025 году на рынке акций запущено 52 новых фонда.

На «Финуслугах» выросло число партнеров: число банков-партнеров превышает 40, число страховых компаний – 20. На маркетплейсе

в 2025 году реализованы новые сервисы: сервис «Финподушка» для автоматического инвестирования накоплений в фонды денежного рынка, ввод и вывод средств по СБП 24/7, кредитный рейтинг и история, витрина наличной валюты, вклад с плавающей ставкой, накопительный счет, страхование процентов по вкладу, новые страховые продукты, возможность открывать индивидуальный инвестиционный счет (ИИС), обновление ИИ-советника FinGPT, курс по ИИ на финансовых рынках. Состоялись девять новых выпусков народных облигаций: четыре выпуска народных облигаций российских регионов и пять выпусков народных облигаций российских компаний.

Обзор результатов

- 18 Обзор финансовых результатов
- 21 Результаты работы рынков
- 35 Посттрейдинговые услуги
- 41 Информационные продукты и сервисы
- 46 COMPLAINTS
- 47 Персонал
- 50 Реализация Экологической политики
- 52 Биржа и сообщество



Обзор финансовых результатов

Операционный доход Биржи в 2025 году снизился на 11,1 % по сравнению с 2024 годом и составил 129 млрд рублей. Совокупный комиссионный доход увеличился на 24,9 %. Доля комиссий в операционном доходе составила 61 % в годовом выражении. Лидирующими бизнес-направлениями по темпу роста комиссионного дохода были «Финуслуги», рынок облигаций и срочный рынок. Шесть бизнес-направлений, на которые в совокупности приходится 77 % комиссионных доходов, продемонстрировали рост на 39 % год к году.

Операционные расходы увеличились на 12,4 %, что преимущественно объясняется ростом расходов на рекламу и маркетинг, на амортизацию и техническое обслуживание. EBITDA уменьшилась на 15,5 % по сравнению с предыдущим годом, в основном ввиду сокращения чистого процентного дохода. Рентабельность по EBITDA составила 67,5 %, что на 3,6 п. п. ниже, чем в 2024 году. Объем капитальных затрат в 2025 году составил 13,7 млрд рублей. Чистая прибыль в отчетном периоде уменьшилась на 25,1 % и составила 59,4 млрд рублей.

Ключевые финансовые показатели (млн рублей)

Показатели	2023	2024	2025	Δ 2025/2024 (%)
Операционные доходы	104 661,0	145 093,0	129 041,2	-11,1
• Комиссионные доходы	52 242,1	62 983,4	78 655,3	24,9
• Чистый процентный и прочий финансовый доход	52 206,1	81 918,3	50 009,8	-39,0
• Прочие операционные доходы	212,8	191,3	376,1	96,6
Операционные расходы (кроме прочих операционных расходов, изменения резерва под ОКУ и прочих убытков от обесценения и резервов)	-28 662,6	-46 251,2	-51 972,6	12,4
Операционная прибыль	75 998,4	98 841,8	77 068,6	-22,0
EBITDA	82 231,2	103 201,7	87 158,9	-15,5
Рентабельность по EBITDA, %	78,6	71,1	67,5	-3,6 п. п.
Изменения резерва под ОКУ	1 662,5	-1 057,3	2 908,0	n. m.
Прочие убытки от обесценения и резервы	-294,0	-54,6	-637,5	n. m.
Чистая прибыль	60 769,5	79 247,6	59 390,7	-25,1
Базовая прибыль на акцию	26,9	35,0	26,1	-25,4

Комиссионные доходы

Комиссионные доходы выросли на 24,9 %, до 78,7 млрд рублей, благодаря высокой клиентской активности и запуску новых продуктов и услуг. Структура комиссионного дохода Биржи остается высоко диверсифицированной. Самой крупной составляющей является денежный рынок с долей 26 %.

Состав и изменение комиссионного дохода в 2025 году (млн рублей)

Показатели	2024	2025	Δ 2025/2024	Δ 2025/2024 (%)
Денежный рынок	16 201,6	20 394,8	4 193,2	25,9
Расчетно-депозитарные услуги	10 151,6	10 307,6	156,0	1,5
Рынок акций	10 076,6	11 472,2	1 395,6	13,8
Срочный рынок	8 946,4	12 945,2	3 998,8	44,7
ИТ-услуги, листинг и прочий комиссионный доход ¹	4 634,9	5 319,8	684,9	14,8
Рынок облигаций	4 174,0	7 427,7	3 253,7	78,0
Финансовый маркетплейс	3 179,2	6 805,4	3 626,2	114,1
Прочие рынки	5 619,1	3 982,6	-1 636,5	-29,1

Денежный рынок

Комиссионные доходы денежного рынка выросли на 25,9 %. Объем торгов вырос на 27,5 %. Увеличение доли репо с ЦК, включая репо с клиринговыми сертификатами участия (КСУ), в структуре оборотов поддержало эффективную комиссию. В то же время на эффективную комиссию оказало негативное влияние уменьшение средних сроков репо с КСУ. Эти

факторы практически скомпенсировали друг друга. Сегмент репо с КСУ был поддержан растущим спросом на БПИФы денежного рынка.

¹ Сумма комиссий за реализацию программного обеспечения и технических услуг, информационных услуг, комиссий за услуги листинга, и прочего комиссионного дохода.

Расчетно-депозитарные услуги

Комиссионный доход от расчетно-депозитарных услуг увеличился на 1,5 %. Средняя стоимость активов на хранении выросла на 6,6 %. Различия между темпами роста комиссионных доходов и стоимостью активов на хранении определили показатели направлений деятельности, не связанных с хранением, в первую очередь клиринговых услуг и услуг по управлению обеспечением, которые обусловлены динамикой операций репо в НРД.

Рынок акций

Капитализация рынка акций на 31 декабря 2025 года составила 52,9 трлн рублей (683,6 млрд долларов США). Комиссионные доходы рынка акций выросли на 13,8 % при увеличении объемов торгов на 16,8 %. На эффективную комиссию оказал давление запуск маркетинговой программы по сделкам с паями паевых инвестиционных фондов, запущенной в третьем квартале 2025 года. В течение года 10 млн частных инвесторов совершили хотя бы одну сделку в месяц на фондовом рынке.

Срочный рынок

Комиссионные доходы срочного рынка выросли на 44,7 %. Объем торгов увеличился на 45,3 %. Структура торговых объемов смещалась вслед за конъюнктурой рынка и спросом на новые инструменты, однако эффективная комиссия осталась практически неизменной. В частности,

объем торгов товарными деривативами вырос на 31,5 %, валютными инструментами – на 31,6 %, индексными контрактами – на 129,3 %, производными инструментами на акции – на 22,1 %.

ИТ-услуги, листинг и прочий комиссионный доход

Рост продаж программного обеспечения и технических услуг составил 16,5 %. Доход от услуг листинга и прочих услуг увеличился на 44,1 % на фоне высокой активности на первичном рынке облигаций. Доходы от продажи информационных услуг снизились на 33,4 %. Прочие комиссионные доходы выросли на 41,4 %.

Рынок облигаций

Комиссионные доходы рынка облигаций выросли на 78 % при увеличении объемов торгов на 61,3 % (без учета однодневных облигаций). Объемы торгов на вторичном рынке выросли на 87,9 % на фоне увеличения доли в основном режиме торгов. Объем первичных размещений (без учета однодневных облигаций) увеличился на 40,8 %.

Финансовый маркетплейс

Доходы от платформы «Финуслуги» выросли на 114,1 % благодаря внедрению нового функционала, расширению линейки продуктов и привлечению новых клиентов.

Чистый процентный доход и прочий финансовый доход

Чистый процентный доход уменьшился на 39 % и составил 50 млрд рублей на фоне снижения клиентских остатков и процентных ставок. Чистый процентный доход без учета реализованных доходов или убытков от переоценки инвестиционного портфеля снизился на 38,4 %.

Операционные расходы (млн рублей)

Показатели	2024	2025	Δ 2025/2024	Δ 2025/2024 (%)
Общие и административные расходы	21 122,4	29 232,7	8 110,3	38,4
• Расходы на рекламу и маркетинг	6 089,8	9 863,5	3 773,7	62,0
• Амортизация нематериальных активов	4 407,5	5 753,5	1 346,0	30,5
• Техническое обслуживание основных средств и нематериальных активов	2 440,6	3 209,4	768,8	31,5
• Налоги (кроме налога на прибыль)	1 762,5	2 175,2	412,7	23,4
• Амортизация основных средств	1 064,3	2 066,3	1 002,0	94,1
• Профессиональные услуги	1 225,4	1 427,0	201,6	16,5
• Комиссии маркетмейкеров	904,2	1 327,9	423,7	46,9
• Вознаграждения агентам	1 035,7	1 131,6	95,9	9,3
• Услуги регистраторов и иностранных депозитариев	663,3	517,4	-145,9	-22,0
• Аренда и содержание основных средств	377,2	485,7	108,5	28,8
• Информационные услуги	475,9	227,4	-248,5	-52,2
• Коммуникационные услуги	93,4	206,1	112,7	120,7
• Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	18,5	170,6	152,1	n. m.

Показатели	2024	2025	Δ 2025/2024	Δ 2025/2024 (%)
• Расходы на благотворительность	156,1	111,9	-44,2	-28,3
• Прочие общие и административные расходы	408,0	559,2	151,2	37,1
Расходы на персонал	25 128,8	22 739,9	-2 388,9	-9,5
• Краткосрочные вознаграждения, кроме договоров на приобретение долевых инструментов	17 591,9	18 502,0	910,1	5,2
• Налоги на фонд оплаты труда	4 147,9	3 937,7	-210,2	-5,1
• Расходы по договорам на приобретение долевых инструментов	30,0	204,6	174,6	n. m.
• Расходы по договорам на приобретение долевых инструментов с погашением денежными средствами	3 359,0	95,6	-3 263,4	n. m.

По итогам 2025 года операционные расходы выросли на 12,4 %. Ключевые факторы роста операционных расходов: 1) рост расходов на рекламу и маркетинг для увеличения клиентской базы платформы «Финуслуги»; 2) рост расходов на амортизацию и техническое обслуживание в связи с реализацией программы модернизации программного и аппаратного обеспечения; 3) рост расходов на вознаграждение маркетмейкерам на фоне улучшения торговой активности на всех рынках.

прогнозного диапазона 13–15 млрд рублей на 2025 год. В основном расходы были связаны с разработкой программного обеспечения, а также с приобретением программного обеспечения и оборудования.

Собственные средства

Размер собственных средств Биржи¹ по итогам 2025 года составил 208,7 млрд рублей. По состоянию на конец отчетного периода Биржа не имела долговых обязательств.

Объем капитальных затрат

Объем капитальных затрат в 2025 году составил 13,7 млрд рублей, что находится в рамках

¹ Собственные денежные средства определяются как сумма денежных средств и их эквивалентов, финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, средств в финансовых организациях, финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, инвестиционных финансовых активов по амортизированной стоимости, предоплаты по текущему налогу на прибыль и прочих нефинансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за вычетом средств клиентов, привлеченных банковских кредитов «овернайт», кредиторской задолженности перед депонентами и контрагентами, расчетов по маржинальным взносам, обязательств, относящихся к активам, предназначенным для продажи, текущих обязательств по налогу на прибыль и прочих финансовых обязательств.

Результаты работы рынков

Фондовый рынок

Фондовый рынок Биржи является центром ликвидности по операциям с российскими ценными бумагами и основной площадкой для привлечения капитала отечественными компаниями. На Бирже проводятся размещения и торги акциями российских компаний, государственными, региональными и корпоративными облигациями Банка России, суверенными и корпоративными еврооблигациями, инвестиционными паями паевых инвестиционных фондов (ПИФ) и биржевых паевых инвестиционных фондов (БПИФ).

Итоги торгов

По итогам 2025 года совокупный объем торгов на рынке акций составил 38,5 трлн рублей, на рынке облигаций – 42 трлн рублей (при этом объем торгов на вторичном рынке облигаций увеличился почти вдвое – до 19,4 трлн рублей).

В 2025 году объем размещений на первичном рынке облигаций (за исключением краткосрочных облигаций) вырос на 56,9 % – до 15,2 трлн рублей. Рост обусловлен высокой активностью корпоративных заемщиков и увеличением объемов выпуска ОФЗ. Объем

размещения корпоративных облигаций составил 8,26 трлн рублей без учета краткосрочных выпусков, что на 42,8 % больше, чем в 2024 году.

Привлечение частного инвестора

Количество частных инвесторов с брокерскими счетами на Московской бирже за 2025 год увеличилось на 5 млн до 40,1 млн, ими открыто 76 млн счетов (+ 11,7 млн за год).

Сделки на фондовом рынке заключали 10,2 млн человек, а ежемесячно в среднем – 3,5 млн человек.

Доля частных инвесторов в объеме торгов акциями составила 70,7 %, в объеме торгов облигациями – 31,3 %, а на срочном рынке – 56,5 %.

На фоне сохраняющихся высоких процентных ставок частные инвесторы активно покупали облигации. В 2025 году зафиксирован рекордный показатель количества активных уникальных физических лиц – почти 1,67 млн человек против 1,4 млн в 2024 году. Доля частных инвесторов

в объеме торгов облигациями снизилась с 34 до 29 % из-за роста активности других категорий инвесторов.

В отчетном периоде частные инвесторы вложили в ценные бумаги на Бирже 2,5 трлн рублей (почти в 2 раза больше, чем годом ранее), в том числе в облигации – более 2,1 трлн рублей (73,5 % – в корпоративные облигации, 26,5 % – в ОФЗ и региональные облигации), в биржевые фонды – 198,6 млрд рублей, в акции – 186,6 млрд рублей.

Доля утренней и вечерней торговых сессий, а также торгов в выходные в совокупном объеме торгов акциями и паями фондов в прошлом году составила 27 %. Частные инвесторы стали основными участниками утренней (доля 84,3 %) и вечерней сессий (доля 78,4 %).

Количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) за 2025 год увеличилось на 223,3 тыс. до 6,2 млн. Оборот по ИИС за год вырос на 903,6 млрд рублей до 3,8 трлн рублей. В структуре оборота 61,2 % составляют сделки с акциями, 16 % – с облигациями и 22,8 % – с биржевыми фондами.

Улучшения информационного покрытия

На фоне притока розничных инвесторов и роста разнообразия облигационных инструментов возрос спрос на специализированную информацию, позволяющую сравнивать выпуски и принять обоснованные решения. В 2025 году были доработаны методики расчета доходности для облигаций с офертой, а также для бумаг с плавающим купоном, для бессрочных и дисконтных облигаций. В системе торгов появился классификатор облигаций по типу заемщика и денежного потока, это упростило анализ и фильтрацию активов. Кроме того, Биржа начала рассчитывать z-спред как новую метрику для точной оценки кредитного риска.

Дополнительные торговые сессии

Одна из ключевых задач развития финансовой инфраструктуры – обеспечение доступности рынков капитала для всех групп инвесторов вне зависимости от географического положения и часового пояса. Биржа продолжает системно решать данную задачу путем расширения времени торгов и развития ликвидности на рынках.

Утренняя торговая сессия

В конце января 2025 года было возобновлено проведение утренней торговой сессии на рынке акций. Торги на утренней сессии проводятся в период с 06:50 до 09:50 мск по расчётным будним дням. Объём торгов в 2025 году на утренней сессии составил 3,1 трлн рублей. Доля утренней сессии в общем объёме торгов составила 8,2 %.

Тогда же была запущена утренняя торговая сессия для ОФЗ, направленная на расширение доступа розничных инвесторов – их доля в объёме торгов на рынке составляет 75–85 % в течение дня как утром, так и вечером. Торги ОФЗ на «утреннике» проводились с 08:50 до 09:50 мск.

В сентябре Биржа унифицировала старт торгов на рынке акций и облигаций, начав проводить торги с 06:50 (вместо 08:50 мск), что повысило удобство участников торгов и их клиентов.

Дополнительная сессия выходного дня

В марте 2025 года была реализована возможность заключения сделок в выходные.

Объём торгов акциями и БПИФами в выходные составил 623,7 млрд рублей. 1,6 млн уникальных клиентов физических лиц воспользовались возможностью реализовать свой интерес по покупке или продаже акций и паев в выходные дни, что говорит о высокой востребованности данного сервиса прежде всего у частных инвесторов.

Вечерняя торговая сессия

22 сентября 2025 года был отменен аукцион открытия в вечернюю торговую сессию на рынке акций и облигаций с целью обеспечения непрерывности торгов и улучшения взаимодействия инвесторов с биржевой инфраструктурой, увеличив общее время торгов и ликвидность в ходе проведения вечерней торговой сессии. Вечерняя торговая сессия теперь начинается сразу с торгового периода и проводится с 19:00 до 23:50 мск.

Основная торговая сессия

Начало и окончание аукциона закрытия на рынке облигаций были перенесены на 18:50–19:00 (с 18:40–18:50), что устранило паузу между сессиями и повысило вовлеченность инвесторов в «прайм-тайм».

В 2026 году также планируется аналогичный перенос начала и окончания аукциона закрытия на рынке акций и ПИФов. Также на рынке акций, ПИФов и облигаций планируется сокращение продолжительности аукциона закрытия с 10 до 5 минут.

Работа по выравниванию списка бумаг между сессиями

Выравнивание списка акций между основной и дополнительными торговыми сессиями (утренней, вечерней, сессией выходного дня) проходило в несколько этапов с апреля по сентябрь 2025 года. В результате у инвесторов появилась возможность торговать всеми российскими акциями, допущенными к торгам на Московской бирже, семь дней в неделю, 17 часов в будний день и 9 часов в выходные.

Также проводилась активная работа с УК и маркетмейкерами по расширению списка БПИФов на дополнительных торговых сессиях. Основное внимание уделяется расширению списка БПИФов на торгах в выходные. В течение года к торгам в выходные было добавлено 25 БПИФов.

Облигации

20 мая 2025 года было принято решение о расширении доступа к вечерней сессии для всех корпоративных облигаций в режиме основных торгов Т+ (расчеты в рублях). Введение произошло в пять этапов. Итоговый объём доступных инструментов – 2 780 облигаций.

Смарт-аллокатор

Создан новый сервис для организаторов сделок на рынках капитала (IPO, SPO) – модуль анализа поступивших заявок по сделке, а также подготовки пакета встречных заявок на базе терминала Trade SE. Расширенный функционал фильтров и группировки входящих заявок инвесторов позволяет отфильтровать заявки от нужных организатору и эмитенту групп инвесторов. Сервис поможет упростить процесс ведения сделок и будет способствовать более справедливой аллокации в сделках IPO.

«Букбилдер»

Продукт предоставляет инвестиционным банкам цифровую платформу для упрощения процесса размещения облигаций, позволяя совместно и в реальном времени работать над книгами

заявок. Это браузерное решение является частью сквозного процесса привлечения долгового капитала и позволяет банкам-организаторам собирать фидбэк, формировать книги заявок и распределять аллокацию в единой системе.

За отчетный год через «Букбилдер» было собрано более 250 книг заявок на общую сумму более 3,5 трлн рублей, в которых приняли участие 25 банков-организаторов.

Ключевой доработкой стало введение отдельной роли для эмитента – теперь он может наблюдать в реальном времени за формированием книги заявок. Это повышает прозрачность процесса и обеспечивает более эффективное ценообразование. В результате к платформе подключились более 30 крупнейших эмитентов, включая Минфин России, который использовал «Букбилдер» при дебютном размещении ОФЗ, номинированных в китайских юанях.

Смарт-заявки

В сентябре был реализован новый тип заявки «по среднему лимиту» – WLIM-заявка.

Данный тип заявок доступен для операций с акциями и паями инвестиционных фондов и призван повысить ценовую эффективность операций для профессиональных участников рынка и их клиентов. WLIM-заявка расширяет возможности исполнения лимитной заявки по желаемой цене.

ОТС с центральным контрагентом. Внебиржевые сервисы

Внебиржевой рынок акций предоставляет клиентам возможность заключать сделки с акциями непубличных компаний и ПИФов без прохождения процедуры листинга в рамках надежной инфраструктуры Московской биржи.

К концу года количество инструментов, доступных для совершения сделок в режиме «непрерывный аукцион с ЦК» достигло 823 бумаг от 750 эмитентов. Объем сделок на внебиржевом рынке акций с ЦК составил 36,2 млрд рублей.

MOEX Start

В рамках платформы MOEX Start в 2025 году было проведено две сделки, общая сумма размещения составила 942 млн рублей. В мае на платформе MOEX Start завершилось внебиржевое размещение акций АО «Цифровые привычки» – российского поставщика и разработчика цифровых решений для финтех-компаний и банков. Объем эмиссии составил 900 млн рублей – сделка стала рекордной по объему привлечения на непубличном рынке капитала с участием розничных инвесторов.

В июле платформа MOEX Start стала доступна недропользователям. Компании на стадии разработки полезных ископаемых могут воспользоваться сервисом по привлечению капитала через инфраструктуру Биржи. В России выдано порядка 14 тыс. лицензий недропользователям, и мы уверены, что ряд из них сможет найти инвесторов, которые, в свою очередь, смогут получить дополнительную диверсификацию портфелей и возможность вложения средств

в перспективные проекты на ранней стадии. В настоящий момент ведется формирование пайплайна сделок.

В ноябре платформа MOEX Start изменила тарифы в рамках режима размещения. Теперь продавец платит 1 % от суммы сделки, комиссия для покупателя сохранилась – 0 %.

Развитие ОТС-сегмента на облигациях

Режим ОТС с центральным контрагентом позволяет совершать сделки с расширенным списком облигаций (в том числе без листинга), в которых стороной по сделке является центральный контрагент. Объем сделок в ОТС с ЦК составил 2,85 трлн рублей, что на 50 % выше результата 2024 года. Кроме того, 30 % объема сделок было заключено с участием головных брокеров, а доля сделок ОТС с ЦК составила 14,7 % от всего вторичного рынка облигаций. Количество участников торгов,

воспользовавшихся сервисом, достигло 119. В сервисе для заключения сделок на конец года было доступно более 4 тыс. инструментов, в том числе около 1 тыс. выпусков облигаций без листинга на Бирже.

Внебиржевые стаканы

Понимая востребованность внебиржевого режима среди участников рынка, особенно обслуживающих розничных инвесторов, мы расширяем доступный инструментарий внебиржевой торговли. Так, в 2025 году продолжилось развитие внебиржевого стакана OSTR, в котором на текущий момент представлены облигации эмитентов структурных облигаций. На конец 2025 года инвесторам доступно более 600 инструментов в этом режиме. По сути, внебиржевой стакан – это привычный инструмент, который сокращает клиентский путь как для инвестора, так и для фабрики структурных продуктов и вовлекает клиентов категории buy and hold в инфраструктуру биржи.

Коллективные инвестиции

Допуск к торгам инвестиционных паев ПИФ

С начала 2025 года к торгам было допущено 52 ПИФа от 21 УК:

- инвестиционные паи 22 БПИФов от 10 УК;
- инвестиционные паи 17 ЗПИФов от семи УК;
- инвестиционные паи 10 ИПИФов от пяти УК;
- инвестиционные паи трех ОПИФов от двух УК.

Стоимость чистых активов всех листингованных фондов выросла на 53 % и составила около 2,8 трлн рублей, а число владельцев паев превысило 8,2 млн.

Суммарный объем торгов инвестиционными паями всех листингованных фондов достиг 7,1 трлн рублей, что больше показателя 2024 года на 66 %. Рост объема торгов наблюдался по всем типам ПИФов: БПИФ – на 63 %, ЗПИФ – на 406 %, ИПИФ – на 287 %, ОПИФ – 14 %.

Виды ПИФов с максимальным приростом объема торгов: фонды долгового рынка – на 180 %, фонды недвижимости – 206 %.

Такие показатели говорят о высокой заинтересованности участников торгов и их клиентов к рынку коллективных инвестиций.

Маркетинговая программа по ПИФ

В сентябре 2025 года запущена маркетинговая программа, в рамках которой на треть снижена комиссия за заключение сделок с паями ПИФов. Развитие рынка коллективных инвестиций, в том числе появление новых фондов и привлечение дополнительных групп инвесторов, является одной из ключевых задач для совершенствования финансового рынка, а снижение затрат на операции с этим типом инструментов повысит интерес и посредников, и инвесторов. Одно из условий участия в программе – предоставление брокерами доступа к совершению сделок со всеми акциями и паями фондов, обращающимися на Московской бирже.

Инвестиционные паи на внебиржевом рынке ОТС с ЦК

В 2025 году на внебиржевом рынке реализована возможность клиентам заключать сделки с инвестиционными паями ПИФов без прохождения процедуры листинга в рамках надежной инфраструктуры Московской биржи.

Накопленный опыт работы с инструментами без прохождения процедуры листинга позволил реализовать новый сервис для УК – допуск паев в ОТС с ЦК. В 2025 году были добавлены первые паи инвестиционных фондов от двух УК без листинга. Данная возможность позволит УК оперативно выводить новые продукты на рынок с минимальными затратами, расширяя воронку для дальнейшего развития и получения листинга при достижении фондом целевых показателей по стоимости чистых активов (СЧА).

Маркетмейкинг на фондовом рынке

Маркетмейкеры на фондовом рынке работают по всем группам инструментов на разных торговых сессиях по двум схемам: в рамках маркетмейкерских программ, где услуги маркетмейкера оплачивает Биржа, и в рамках трехсторонних договоров об оказании услуг маркетмейкера с оплатой этих услуг эмитентами.

На конец 2025 года действовали четыре маркетмейкерские программы по акциям («Доброе утро», IMOEX+, «Добрый вечер» и Программа выходного дня), восемь программ по облигациям (две программы по ОФЗ для основной сессии, программы ОФЗ (утренняя сессия) и ОФЗ CNY, программы на рынке рублевых корпоративных облигаций и замещающих облигаций раздельно для основной и вечерней сессий).

Маркетмейкинг осуществлялся в рамках трехсторонних договоров:

- по акциям 59 договоров с 23 маркетмейкерами по 44 бумагам (некоторые акции имеют по два или три ММ);
- по инвестиционным паям, кроме БПИФов, 30 договоров с 13 маркетмейкерами по 63 бумагам;
- по БПИФам 26 договоров с 9 маркетмейкерами по 130 бумагам;
- по облигациям 135 договоров с 26 маркетмейкерами по 801 бумагам.

Акции

С января 2025 года в связи с возобновлением утренней торговой сессии запущена маркетмейкерская программа «Доброе утро», в рамках которой участники торгов выполняют обязательства маркетмейкеров в отношении всех акций, допущенных к торгам на утренней торговой сессии.

С марта стартовала маркетмейкерская программа выходного дня, в рамках которой маркетмейкеры поддерживают котировки по акциям, допущенным к торгам в выходные.

Таким образом, по итогам года на рынке акций действует четыре маркетмейкерские программы: IMOEX+, «Добрый вечер», «Доброе утро», Программа выходного дня. Все программы укомплектованы маркетмейкерами в полном объеме.

На конец года в рамках основной торговой сессии маркетмейкерами было охвачено 82 акции, в том числе 36 акций в рамках трехсторонних договоров, а в рамках дополнительной сессии выходного дня по всем 253 акциям, допущенным к сессии, уже есть маркетмейкеры, работающие в рамках Программы выходного дня.

Маркетмейкеры вносят существенный вклад в совершаемые обороты на Бирже. Так, доля их оборота в 2025 году по акциям составила 17,5 % от общего объема торгов в стакане, а по паям – более 54 %.

Ротация в ММ-программах

В ноябре 2025 года на фондовом рынке запущена новация – ротация участников всех четырех маркетмейкерских программ на акциях. Ротация для конкретной ММ-программы осуществляется при одновременном наличии минимум одного или двух претендентов на включение в ММ-программу и такого же количества действующих участников ММ-программы, выпадающих под условия ротации. Ротация производится один раз в шесть месяцев. Претенденты каждый раз определяются заново, то есть автоматически не переходят в лист претендентов следующей ротации.

В рамках подготовки БПИФов к выводу на утреннюю торговую сессию, дополнительную сессию выходного дня, а также в связи с планами по переносу времени начала и окончания аукциона закрытия была проведена масштабная работа по внесению изменений в трехсторонние договоры маркетмейкеров по всем БПИФам, допущенным к торгам. Данные изменения позволили снять юридические ограничения и позволили маркетмейкерам исполнять свои обязательства в связи с расширенным временем торгов.

Облигации

На рынке облигаций продолжился тренд на расширение дополнительных торговых сессий, в частности:

- в связи со стартом утренней торговой сессии для ОФЗ была запущена маркетмейкерская программа для обеспечения устойчивых двусторонних котировок и формирования коридора «справедливой» цены. Цель

программы – снижение ценового проскальзывания и создание прозрачного, стабильного ценового коридора для розничных инвесторов;

- в связи с расширением списка облигаций на вечерней сессии за счет допуска корпоративных облигаций запущена маркетмейкерская программа для первых 200 корпоративных облигаций (без учета замещающих). Цель программы – снижение ценового проскальзывания и обеспечение устойчивых двусторонних котировок;
- в ноябре 2025 года Минфин России объявил о размещении двух дебютных выпусков ОФЗ, номинированных в китайских юанях (CNY), со сроками обращения до 2029 и 2033 годов. Расчеты по бумагам осуществляются как в рублях, так и в юанях. Для формирования справедливой суверенной кривой доходности по юаневым ОФЗ и обеспечения ликвидности на рынке Биржа 8 декабря 2025 года запустила программу маркетмейкинга в рамках основной торговой сессии. Участникам программы предложено поддерживать двусторонние котировки не менее 345 минут в рабочий день, что обеспечивает устойчивость цен;
- основная программа маркетмейкинга на рынке облигаций – это программа на рынке ОФЗ в основной торговой сессии, охватывающая все выпуски ОФЗ, включая юаневые. Она является наиболее востребованной среди крупных участников рынка. Цель программы – обеспечение прозрачного, ликвидного и справедливого ценообразования, ключевым результатом которого является формирование кривой бескупонной доходности государственного долга;
- на рынке облигаций из 2 948 бумаг, доступных в листинге, 975 выпусков (34 %) поддерживались маркетмейкерами: 184 единицы пришлось на маркетмейкерские программы,

в которых Биржа выступает заказчиком, 791 – облигации, по которым эмитенты привлекли маркетмейкеров для поддержания цен или спроса по своим выпускам в рамках трехсторонних договоров об оказании услуг маркетмейкинга. За прошедший год 28 участников торгов выступили (и продолжают выступать) в роли маркетмейкеров.

Актуализация формулы расчета дополнительного вознаграждения на фондовом рынке

В июле 2025 года была проведена существенная актуализация формулы расчета дополнительного вознаграждения на фондовом рынке с целью снижения излишней заявочной активности, которая к 2025 году стала системной угрозой качеству стакана.

Рынок за последнее десятилетие трансформировался: массовое распространение алгоритмических стратегий, включая заявки с признаком *passive only*, привело к зашумлению стакана лимитных заявок – при этом объем реальных исполнений оставался непропорционально низким. Такая практика, характерная для HFT и алготрейдеров, нагружала торговую систему, увеличивая операционные риски.

Новая формула дифференцирует типы заявок. Теперь учитываются не только лимитные и маркетмейкерские заявки, но и специфически таргетируются заявки с признаком *passive only*, подаваемые без намерения исполнения. Это позволило переключить фокус с объема заявок на их качество и рыночную полезность.

Локальные валютные облигации

По итогам 2025 года рынок локальных валютных облигаций продемонстрировал рекордный рост: совокупный объем размещений составил 1,95 трлн рублей, что на 116 % превышает показатель 2024 года. Количество выпусков достигло 74, увеличившись на 85 % по сравнению с предыдущим годом. В структуре выпусков доминировали облигации, номинированные в долларах США, – размещено 38 выпусков, на втором месте – облигации в китайских юанях – 35 выпусков, а также один выпуск в евро. Рост активности в этом сегменте отражает укрепление интереса эмитентов и инвесторов к диверсификации валютных рисков и расширению инструментов привлечения капитала в иностранной валюте на внутреннем рынке.

Развитие новых инструментов

Среди новых инструментов в 2025 году стоит отметить запуск ОФЗ в юанях с расчетами в двух валютах, одновременное размещение корпоративных облигаций в рублях и юанях, а также пилотный выпуск конвертируемых облигаций, предоставляющий право обмена на акции эмитента. Прорабатывается концепт ускоренного размещения структурных облигаций и расширение возможностей для секьюритизированных выпусков.

Привлечение компаний малого и среднего бизнеса

С целью стимулирования выхода на публичный рынок компаний малого и среднего бизнеса на Бирже функционирует Сектор Роста, призванный содействовать привлечению финансирования в наиболее перспективные компании реального сектора экономики, расширению списка торгуемых инструментов, а также диверсификации вложений инвесторов.

Сектор Роста развивается при поддержке Федеральной корпорации по развитию малого и среднего предпринимательства (Корпорация МСП), МСП Банка, а также Минэкономразвития России. Основным партнером по данному проекту выступает Банк России.

В апреле 2025 года в рамках реализации положений Национального проекта «Эффективная и конкурентная экономика» и федерального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» запущена новая программа поддержки эмитентов МСП и МСП-МТК: компенсация расходов, связанных с выходом на биржу (договор с организатором размещения, аудит, юридические услуги, расходы на получение рейтинга):

- в объеме до 3 млн рублей за размещение облигаций компаний – субъектов МСП и МСП-МТК, планирующих IPO;
- до 15 млн рублей за размещение акций эмитентом – субъектом МСП;
- до 30 млн рублей за размещение акций эмитентом – субъектом МСП-МТК.

Также предусмотрена поддержка субъектов МСП в виде поручительств или гарантий по облигационным выпускам от Корпорации МСП и участия МСП Банка в качестве соорганизатора и «якорного» инвестора.

Для включения облигаций в Сектор Роста установлены базовые требования к эмитентам:

- выручка за последний отчетный период не менее 120 млн рублей;
- срок существования эмитента не менее трех лет;
- кредитный рейтинг не ниже «ВВ–» по российской шкале от кредитно-рейтинговых агентств АО «АКРА», АО «Эксперт РА» и ООО «НКР» и рейтинг на уровне «ВВ» от кредитно-рейтингового агентства ООО «НРА» (не применяется к выпускам с поручительством от Корпорации МСП или «якорными» инвестициями от МСП Банка).

В 2025 году объем размещения облигаций МСП в Секторе Роста составил более 10 млрд рублей.

Московская биржа оказывает поддержку эмитентам МСП: действует льготный тариф на услуги листинга при размещении эмитентами МСП выпусков облигаций в Секторе Роста; с эмитентов МСП не взимается вознаграждение за листинг облигаций объемом выпуска до 400 млн рублей (льготный период продлен до 31 декабря 2026 года).

Рынок инноваций и инвестиций

На Бирже успешно функционирует Рынок инноваций и инвестиций (РИИ), который был создан для содействия привлечению инвестиций в инновационный сектор российской экономики.

По итогам 2025 года в Секторе РИИ обращалось 48 ценных бумаг: 18 акций, 29 выпусков облигаций, 1 закрытый паевой инвестиционный фонд pre-IPO. Суммарная капитализация эмитентов акций составила около 965 млрд рублей. Объем торгов ценными бумагами превысил 3 трлн рублей.

В 2025 году в Секторе РИИ размещено восемь выпусков облигаций шести эмитентов объемом 23 млрд рублей.

В целях стимулирования технологических компаний к выходу на биржу предусмотрены следующие инструменты государственной поддержки.

1. Налоговая льгота (по НДФЛ) по доходам от операций по реализации или иного выбытия акций, облигаций российских организаций, инвестиционных паев, являющихся ценными бумагами высокотехнологического (инновационного) сектора экономики, при условии, что на дату их реализации они непрерывно принадлежат налогоплательщику не менее одного года.

Налоговая льгота распространяется на операции с акциями высокотехнологичных компаний с рыночной капитализацией не более 75 млрд рублей, облигациями эмитентов

с годовой выручкой не более 75 млрд рублей, инвестиционными паями фондов, стоимость чистых активов которых не превышает 75 млрд рублей.

Налоговая льгота для инвесторов применяется в отношении доходов от реализации ценных бумаг до 50 млн рублей. Доход свыше 50 млн рублей будет включаться в налоговую базу для целей налогообложения.

2. В 2025 году в рамках реализации нового федерального проекта «Развитие технологического предпринимательства» в целях возмещения расходов технологических компаний на выпуск и размещение акций эмитентам доступны новые инструменты поддержки:
 - компенсация затрат за размещение акций (эмитентам доступна компенсация затрат по договору с организатором размещения, аудит, юридическое сопровождение, услуги организатора торгов) для компаний МТК до 50 млн рублей, для технологических компаний до 80 млн рублей;
 - возмещение будущих затрат (при условии размещения акций в течение двух лет).

Сектор устойчивого развития

Московская биржа содействует внедрению принципов устойчивого развития российскими компаниями, повышению качества раскрываемой информации об устойчивом развитии и созданию условий для ответственного инвестирования.

Одной из приоритетных задач Биржи является развитие инфраструктуры для «зеленого» инвестирования на российском рынке. В 2019 году создан Сектор устойчивого развития, в котором обращаются облигации эмитентов для финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально значимых проектов.

В настоящее время Сектор устойчивого развития включает в себя следующие сегменты:

- сегмент облигаций устойчивого развития («зеленые», социальные и облигации устойчивого развития);
- сегмент облигаций, связанных с целями устойчивого развития (облигации, связанные с целями устойчивого развития, и облигации климатического перехода);
- сегмент национальных и адаптационных проектов.

В 2025 году в Секторе устойчивого развития состоялось девять новых размещений облигаций объемом 143 млрд рублей.

Всего в 2025 году в Секторе устойчивого развития обращалось 40 выпусков ESG-облигаций 17 эмитентов: 21 выпуск «зеленых» облигаций, 4 выпуска социальных облигаций, 4 выпуска облигаций устойчивого развития, 10 выпусков облигаций из сегмента национальных и адаптационных проектов и 1 выпуск облигаций климатического перехода.

В 2025 году Банком России запущен механизм стимулирующего регулирования для поддержки финансирования проектов в области устойчивого развития. Новое стимулирующее регулирование позволяет банкам снизить нагрузку на капитал по вложениям в облигации устойчивого развития.

Первичный рынок акций и облигаций

Первичное публичное размещение акций (IPO) – важный этап в жизни эмитента, который позволяет ему привлечь дополнительный капитал для финансирования своего роста и развития, а также оценить справедливую рыночную стоимость компании.

В целях развития первичного рынка Биржа большое внимание уделяет просветительской и образовательной работе, нацеленной как на собственников и топ-менеджеров эмитентов, так и на профессиональных посредников и консультантов.

В 2025 году Биржей произведен релиз ESG-гида «Руководство для эмитента: как соответствовать лучшим практикам устойчивого развития». Выпущена обновленная редакция Руководства, которая дополнена и расширена с учетом современных тенденций и последних изменений в области устойчивого развития. Оно содержит обновленные рекомендации для соответствия ESG-требованиям и привлечения инвесторов, которые выбирают объекты для вложений, ориентируясь в том числе на нефинансовые аспекты бизнеса. В новой версии руководства добавлены разделы про ответственное инвестирование и его принципы, «зеленое» энергопотребление, оценку существенности, более полно раскрыта социальная составляющая ESG. Гид подробно рассказывает про эффективные ESG-коммуникации, рассматривает на примере ответственную цепочку поставок, впервые раскрывает основные положения и классификацию (таксономию) «зеленых», адаптационных и социальных проектов, учитывающую специфику российской экономики.

В 2025 году Биржа приняла участие в презентации исследования для непубличных компаний «Мотивация собственников к трансформации компаний в публичные: драйверы, барьеры и ожидания», подготовленное Ward Howell.

Группа проводит мероприятия по привлечению эмитентов, организует встречи и IPO-семинары. Продолжилась реализация образовательного проекта MOEX IR Академия, направленного как на подготовку специалистов по связям с инвесторами с нуля, так и на повышение квалификации уже действующих IR-директоров.

В 2025 году Московская биржа сделала важный шаг, запустив Академию для эмитентов.

Академия для эмитентов Московской биржи – новый проект для текущих и потенциальных эмитентов, а также для всех специалистов фондового рынка, направленный на предоставление максимума экспертизы и практического опыта в области привлечения капитала на Московской бирже и взаимодействия с инвесторами.

В 2025 году работа Академии была структурирована по шести ключевым направлениям, охватывающим все аспекты жизни публичной компании: акции, облигации, взаимодействие с инвесторами (IR), ESG, листинг и комплаенс.

Материалы, вебинары и практические мероприятия разработаны таким образом, чтобы слушатели могли получить не только теоретическую базу, но и прикладные навыки:

- структурирование знаний: подготовка к выходу на рынок от стадии «0» до успешного размещения;
- выбор стратегии: определение оптимальных форм привлечения финансирования в текущих макроэкономических условиях;
- регуляторный диалог: глубокий анализ требований законодательства и получение прямой обратной связи от представителей Биржи;
- эффективные коммуникации: изучение современных инструментов и кейсов для укрепления доверия инвестиционного сообщества.

В 2025 году в рамках Академии проведены два потока программы «Мастерская IR: Базовый курс для специалистов по связям с инвесторами», два потока курса «Искусство выпуска биржевых облигаций», новый курс в онлайн-формате «IPO: как стать публичной компанией», расширенный курс на тему «ESG: как соответствовать лучшим практикам устойчивого развития», запущен годовой цикл вебинаров «Снова в школу: как читать нефинансовую отчетность». В совокупности более 2 тыс. слушателей прошли обучение в Академии за 2025 год.

Важным событием года стал первый IR-Форум Московской биржи «Код IR: Стратегия будущего». Свыше 300 делегатов приняли активное участие в работе форума, в том числе руководители и финансовые директора российских публичных компаний, директора по связям с инвесторами эмитентов акций и облигаций, консультанты, представители рейтинговых агентств, профильных ассоциаций и объединений. Основными темами дискуссии стали этика финансовых коммуникаций, новые практики работы с инвесторами, текущее состояние индустрии, а также поиск новых идей и инструментов взаимодействия с инвесторами с целью укрепления доверия на финансовом рынке.

В рамках форума состоялось торжественное награждение первых победителей IR-премии «Рынок выбирает», учрежденной Московской биржей в 2025 году с целью поощрения и продвижения публичных компаний, поддерживающих наиболее конструктивный и плодотворный диалог с инвесторами. Премии удостоились эмитенты, которые понятно и доступно рассказывают о своих результатах, бизнес-стратегии, а также открыто отвечают на вопросы о деятельности и дальнейших планах.

Для обеспечения методологической поддержки эмитентов 22 декабря 2025 года Московская биржа презентовала Руководство для эмитента «Как говорить с инвесторами» (IR-Гид). Этот инструмент стал логическим дополнением к программам Академии для эмитентов. Авторами IR-Гида стали представители эмитентов, консалтинговых компаний, коммуникационных и рейтинговых агентств, а также независимые эксперты – всего свыше 50 человек. Цель Руководства – помочь эмитентам выстроить коммуникацию с инвесторами благодаря системной работе IR-подразделения. Гид также будет полезен компаниям, которые планируют выход на биржу и впервые формируют в своей структуре IR-функцию.

Листинг ценных бумаг

По состоянию на конец 2025 года к биржевым торгам допущены 3 424 ценные бумаги 694 эмитентов или УК, в том числе торгуются 260 акций и депозитарных расписок на акции 217 эмитентов 2 948 облигаций 508 эмитентов. В котировальные списки включены 1 384 ценные бумаги 259 эмитентов/УК: в первом уровне 767 ценных бумаг 134 эмитентов/УК, во втором – 617 бумаг 149 эмитентов/УК.

Срочный рынок и рынок СПФИ

Срочный рынок

Срочный рынок – один из крупнейших рынков Московской биржи, который в 2025 году продолжил динамичное развитие, подтвердив статус ключевой площадки для управления рисками и активной торговли. На конец 2025 года на нем торгуется 244 инструмента, а Биржа запустила 31 новый контракт, сохранив высокий темп обновления линейки. К концу года торговая активность достигла нового уровня: среднедневной объем торгов в декабре 2025 года превысил 700 млрд рублей, что на 35 % выше показателя декабря 2024 года. ADTV срочного рынка также значимо возрос, что подтверждает восстановление и рост интереса к биржевым производным инструментам. Количество активных клиентов на срочном рынке в декабре 2025 года составило 208 тыс., обновив исторический максимум.

Знаковым событием года стал приток новой розничной аудитории. В 2025 году к срочному рынку подключилось более 125 тыс. новых уникальных клиентов, которые ранее не совершали сделок с фьючерсами и опционами. Совокупный оборот частных инвесторов вырос в 2025 году на 31 %, доля частных инвесторов в торгах достигла 56 % от общего объема торгов на рынке фьючерсов и опционов.

Объем торгов на срочном рынке в 2025 году составил 145 трлн рублей, превысив значение прошлого года на 45 %. Количество активных клиентов возросло на 22 % по сравнению с прошлым годом и достигло 483 тыс. Эти показатели

наглядно демонстрируют устойчивое увеличение торговой активности и неослабевающий интерес клиентов к инструментарию срочного рынка Московской биржи.

Новые инструменты

Прошедший год стал одним из самых продуктивных по количеству запущенных инструментов: стартовали торги 31 новым контрактом, объем торгов которых превысил 420 млрд рублей. В перечень запущенных инструментов вошли опционы и фьючерсы на российские акции, товары, российские и иностранные индексы, а также уникальные инструменты на криптоактивы. Каждый из контрактов запускался в ответ на актуальные запросы рынка, что подтвердилось высоким спросом со стороны клиентов.

Знаковым событием года стал запуск целой линейки фьючерсов на страновые индексы ведущих развивающихся экономик. Биржа предоставила клиентам уникальную возможность участвовать в динамике фондовых рынков Индии, Бразилии, Китая, Саудовской Аравии, ЮАР и Аргентины. Эти инструменты позволили инвесторам диверсифицировать портфели по географии, полностью снимая инфраструктурные риски, связанные с прямым владением иностранными активами. Совокупный объем торгов новыми страновыми фьючерсами в 2025 году превысил 473 млн рублей.

Для клиентов, следящих за глобальными трендами, были запущены фьючерсы на популярные биржевые фонды: TLT ETF (длинные

казначейские облигации США) и SO_xQ (полупроводниковый сектор США), а также акции ведущих китайских технологических гигантов TENCENT и XIAOMI. Растущий с каждым месяцем объем торгов подтверждает востребованность данных инструментов – в общей сложности за 2025 год с ними было совершено сделок на сумму почти 7 млрд рублей.

Биржа продолжила расширять товарную линейку, запустив фьючерсы на кофе COFFEE и апельсиновый сок ORANGE. Эти контракты, обладающие высокой волатильностью, сразу привлекли внимание активных трейдеров: почти 22 тыс. клиентов совершили с ними сделки на сумму свыше 46 млрд рублей.

В продолжение стратегии по запуску инструментов на самые ликвидные активы на срочном рынке стартовали торги поставочными фьючерсами на акции ведущих российских компаний. Наличие инструментов позволило клиентам гибко выстраивать свои торговые стратегии, это нашло отражение в объеме торгов – совокупно более 38 млрд рублей.

Кульминацией расширения линейки инструментов стал запуск контрактов, открывающих легальный доступ к миру цифровых активов. Летом 2025 года были запущены фьючерсы IBIT и ETNA, отслеживающие динамику доходностей биткоина и эфира через соответствующие ETF, а уже осенью стартовали торги фьючерсами на индексы биткоина (BTC) и эфира (ETH). Квалифицированные инвесторы получили долгожданную возможность торговать производными на ведущие криптовалюты в привычной и надежной инфраструктуре Московской биржи, без инфраструктурного риска. Подтвердив высочайший спрос, контракты сразу же вошли в топ

инструментов: в 2025 году более 40 тыс. клиентов совершили с ними сделки на сумму более 212 млрд рублей.

В фокусе внимания оставались товарные и сырьевые активы. В ноябре была запущена торговля мини-фьючерсом на аффинированное серебро в слитках (SILVM), который стал логичным дополнением к существующему контракту на серебро. Новый инструмент с уменьшенным гарантийным обеспечением открыл доступ к рынку драгоценных металлов для более широкого круга розничных клиентов. Кроме того, в ответ на растущий спрос со стороны клиентов, интересующихся европейским энергетическим рынком, был запущен расчетный фьючерс на природный газ (TTF) – один из ключевых европейских газовых хабов. Повышенный спрос на данные контракты нашел отражение в объеме торгов – совокупно ими проторговало более 11 тыс. клиентов с совокупным объемом торгов более 21 млрд рублей.

Логичным продолжением развития линейки «вечных» инструментов стал запуск однодневного фьючерса с автопродлонгацией на Индекс МосБиржи государственных облигаций (RGBIF). В условиях высокой ключевой ставки интерес к рынку облигаций со стороны частных и институциональных инвесторов многократно возрос, что подтверждается семикратным ростом среднедневных объемов торгов в квартальных фьючерсах на гособлигации. Новый контракт с торговым кодом RGBIF позволяет одним кликом открыть позицию на корзину из 27 наиболее ликвидных ОФЗ, эффективно хеджировать портфели или реализовывать стратегии, основанные на ожиданиях движения ключевой ставки, а в паре с квартальным фьючерсом открывает дополнительные арбитражные возможности. Среднедневной объем торгов фьючерсом RGBIF в декабре составил более 16 млн рублей.

Таким образом, 2025 год стал годом амбициозных запусков и выхода на новые рынки, включая криптовалюты и развивающиеся страны, что определило успех развития инструментария срочного рынка.

Развитие технологий и инфраструктуры

С точки зрения развития технологий и инфраструктуры 2025 год оказался прорывным. Инновации были нацелены на кардинальное повышение удобства торговли, синхронизацию со смежными рынками и развитие общности.

Важным шагом для повышения доступности рынка стало возобновление с 27 января 2025 года утренней торговой сессии на срочном рынке. Это позволило трейдерам более оперативно реагировать на новостной фон, выходящий до старта торгов основной сессии.

Кроме того, на срочном рынке стартовали торги в выходные дни и в августе 2025 года впервые были проведены дополнительные сессии. Инвесторы впервые получили возможность заключать сделки с фьючерсами и календарными спредами. Эксперимент оказался успешным: объем операций в торговые выходные за год составил 444 млрд рублей, а 106 тыс. клиентов совершили более 1,9 млн сделок. Этот механизм открыл новые возможности для торговли, арбитража и хеджирования в новом режиме.

Прошедший год оказался одним из самых значимых и с точки зрения инфраструктурных проектов для участников торгов. Биржа реализовала динамический расчет гарантийного обеспечения (раз в 3 минуты) для клиентов различного

уровня риска, что позволило прямым участникам торгов значительно сократить доработки в рамках нового маржинального регулирования.

Более того, согласно поручению Центрального банка Российской Федерации все инструменты на криптоактивы должны быть доступны только квалифицированным инвесторам, и срочный рынок Московской биржи в ответ на запрос участников реализовал проверку клиента на соответствие критерию на своей стороне. Это позволило участникам рынка опираться на ограничения центрального контрагента вместо доработок собственных систем. Срочный рынок Московской биржи активно откликается на запросы участников торгов.

2025 год запомнится участникам рынка не только технологическими новациями, но и важной социальной инициативой. Впервые в истории срочного рынка состоялся День благотворительности. В рамках акции, приуроченной к Международному дню защиты детей, 2 июня 2025 года весь биржевой комиссионный доход от торговли индексными фьючерсами и опционами (включая контракты на индексы МосБиржи, РТС, а также вечный фьючерс IMOEXF) был направлен в фонд «Подари жизнь». 16,5 млн рублей пошли на создание детской площадки в пансионате «Измалково», где проживают дети, проходящие длительное лечение. Этот день наглядно продемонстрировал, что современные финансы и технологии могут служить не только рыночным целям, но и важным общественным задачам, объединяя клиентов вокруг добрых дел.

Новые технологии и форматы торгов позволили повысить эффективность, доступность и ликвидность срочного рынка Московской биржи, несмотря на сохраняющиеся инфраструктурные и рыночные вызовы.

Рынок стандартизированных производных финансовых инструментов

В 2025 году Биржа зафиксировала на рынке стандартизированных производных финансовых инструментов (СПФИ) значительный рост объема открытых позиций, который на конец года составил рекордные 13,2 трлн рублей. Этот показатель увеличился в 2,5 раза по сравнению с предыдущим годом, где объем открытых позиций на 1 января 2025 года составлял 5,3 трлн рублей.

На сегодняшний день на рынке стандартизированных деривативов осуществляют сделки более 90 российских финансовых компаний. СПФИ включают такие инструменты, как процентные свопы, валютные свопы, процентно-валютные свопы и валютные форварды, срок исполнения которых может варьироваться от трех дней до десяти лет в зависимости от конкретного инструмента. Эти инструменты позволяют участникам рынка эффективно управлять своими валютными и процентными рисками, а также ликвидностью при операциях на соответствующих рынках базовых активов.

Клиринг и роль центрального контрагента на рынке выполняет НКЦ. Главное преимущество работы с НКЦ – это комплексный подход, предлагающий больше, чем просто клиринг. Сочетание расчетного сервиса и аналитики позволяет участникам:

- избавиться от необходимости оценивать кредитный риск каждого контрагента и подписывать с ним генеральное соглашение;
- снизить затраты на капитал;

- получить доступ к единому клиринговому сервису и средствам обеспечения, которые можно использовать на других рынках Московской биржи.

Ключевые преимущества рынка СПФИ для участников: ликвидность на срок до 10 лет, хеджирование рисков, доступ к новым инструментам и потенциал для увеличения доходности. Удобство работы обеспечивается высоким уровнем ликвидности, гибкостью и низкой стоимостью сделок. Поскольку участники регулярно раскрывают свои интересы по срокам и инструментам, рынок позволяет быстро и эффективно находить контрагентов для удовлетворения любых потребностей.

Объемы торгов

Суммарный объем торгов валютными и процентными деривативами в 2025 году составил 9 трлн рублей, что на 20 % выше прошлогоднего результата.

Более чем на 80 % увеличился объем торгов процентными свопами, достигнув значений 6,4 трлн рублей. Изменение структуры сделок с валютными деривативами в пользу инструментов с большей дюрацией привело к росту объемов в 1,5 раза и объемов открытых позиций в 5 раз, компенсировав тем самым общее падение объема сделок.

Опционы Cap&Floor

В 2025 году завершены разработки нового продукта Cap&Floor, который представляет собой структуру опционов на процентные ставки. Вывод в промышленную эксплуатацию запланирован в первом квартале 2026 года.

Его появление имеет огромное значение для участников рынка, поскольку хеджирование процентного риска в текущих условиях приобретает критическую важность.

Кредитно-дефолтный своп (CDS)

В 2025 году Биржа продолжила развитие продуктовой линейки, начав разработку на рынке СПФИ нового инструмента – CDS¹.

Запуск CDS – это не просто вывод на рынок очередного инструмента, а формирование Биржей принципиально нового сегмента, рынка кредитных деривативов.

Наличие рынка CDS позволит участникам перераспределять кредитный риск без необходимости совершать операции с долговыми и кредитными обязательствами. Для банков использование CDS даст возможность оптимизировать нормативы и структуру капитала без сокращения объемов кредитования и долгового портфеля.

Развитие инструментария с ТКС «Сапфир»

Наряду с созданием новых продуктов рынок СПФИ совершенствуется, повышает пользовательские свойства существующих. Так, в 2025 году стало возможным заключение сделок на среднюю RUONIA (ранее была доступна только ставка RUONIA с капитализацией) и увеличен срок до 10 лет для сделок на индекс RUSFAR.

Кривые СПФИ

В феврале 2025 года начался этап коммерческой эксплуатации продукта «Кривые СПФИ». Продукт пользуется устойчивым спросом среди участников рынка СПФИ и других сегментов финансового рынка, включая внебиржевой рынок ПФИ и рынок облигаций.

В течение 2025 года реализован ряд функциональных улучшений и обновлений продукта, а именно:

- в состав данных включена информация о ежедневных объемах сделок на рынке СПФИ в разрезе сроков;
- внедрено улучшение сервиса, в рамках которого существенно расширен объем и детализация публикуемых данных;

- на рынке облигаций Московской биржи реализован расчет метрик доходности облигаций с плавающим купоном (флоатеров) на основе кривых СПФИ, что расширило возможности участников рынка по анализу и сравнительным характеристикам выпусков между собой.

Создание страницы рынка СПФИ в Trade Radar

В 2025 году развитие рынка СПФИ в системе Trade Radar стало одним из ключевых фокусов цифровой трансформации инфраструктуры Московской биржи. В течение года Trade Radar последовательно эволюционировал из информационного решения в полноценную информационно-коммуникационную среду для участников рынка СПФИ, объединяющую котирование, аналитику, коммуникации и совершение сделок в едином интерфейсе.

В первой половине прошедшего года была реализована возможность заключения сделок по инструментам IRS и OIS как в адресном, так и в безадресном формате, что приблизило пользовательский опыт трейдинга к привычным интерфейсам западных сервисов. Существенно расширен блок рыночной информации СПФИ: добавлены даты заседаний на графики кривых, осуществляется публикация актуальных цен рынка и итогов торгов рынка СПФИ.

В четвертом квартале развитие было сфокусировано на масштабировании и углублении торговых и аналитических возможностей. В систему добавлены сделки FX Swap (адресные и безадресные), что расширило продуктовую линейку СПФИ и повысило привлекательность Trade Radar для более широкого круга участников. Запущен сбор статистики по рынку СПФИ, обеспечивший Московскую биржу и клиентов дополнительной прозрачностью и аналитикой по активности рынка. Обновление рабочего стола повысило удобство ежедневной работы, а внедрение групповых чатов по рынку СПФИ повысило удобство коммуникации.

Расширение круга участников

Одним из ключевых достижений года стал допуск негосударственных пенсионных фондов (НПФ) на рынок СПФИ, что открыло новую главу, как в управлении долгосрочными сбережениями, так и в управлении процентными рисками. Для реализации этого проекта был выполнен ряд критически важных доработок в инфраструктуре рынка в части усовершенствования системы отчетности. Эти меры обеспечили необходимый уровень контроля и прозрачности для работы с пенсионными активами.

¹ Кредитно-дефолтный своп (CDS) – производный финансовый инструмент, по которому покупатель платит продавцу стоимость защиты от наступления кредитного события по контрольному лицу и получает компенсацию при его наступлении. Данный инструмент представляет собой производный финансовый актив, предназначенный для хеджирования кредитных рисков.

Денежный рынок

Денежный рынок ПАО Московская Биржа – самый крупный сегмент российского финансового биржевого рынка, с помощью которого участники размещают и привлекают собственные и клиентские денежные средства, а также управляют позициями по ценным бумагам через сделки репо.

Участникам торгов доступны операции репо с центральным контрагентом и без него, в том числе репо с клиринговыми сертификатами участия (КСУ). На основе сделок репо с КСУ как самого ликвидного и эффективного сегмента денежного рынка рассчитывается индикатор денежного рынка RUSFAR. Кроме того, на денежном рынке участникам доступны депозитные и кредитные операции.

Совокупная открытая позиция участников денежного рынка Московской биржи и их клиентов в 2025 году обновила исторический максимум, достигнув в декабре 21,8 трлн рублей (предыдущий рекорд – 19 трлн рублей состоялся в декабре 2024 года), что говорит о продолжении динамичного развития рынка.

Рост востребованности продуктов денежного рынка среди клиентов участников торгов

Период высоких процентных ставок в экономике, развитие продуктов денежного рынка и рост информированности о них среди частных инвесторов и бизнеса позволили достигнуть рекордов в сегменте конечных клиентов – участников торгов денежного рынка.

За 2025 год СЧА биржевых фондов денежного рынка выросла в 1,5 раза, с 1 трлн до 1,5 трлн рублей. Количество частных инвесторов, купивших паи фондов через Биржу, увеличилось в 1,8 раза, с 1,3 млн до 2,4 млн человек. Количество фондов денежного рынка под управлением 13 УК выросло до 18 (15 рублевых и 3 юаневых). Также зафиксирован сильный рост открытых ПИФов денежного рынка: СЧА за год вырос в 6 раз и достиг 397 млрд рублей.

Объем торгов корпоративных клиентов и страховых компаний, заключавших сделки репо через брокеров, увеличился в 2 раза по сравнению с 2024 годом и достиг 217 трлн рублей. Их открытая позиция на конец 2025 года

составила 2,3 трлн рублей, рост за год на 55 %. Количество активных клиентов (заключивших хотя бы одну сделку) выросло на 46 % и составило 11,8 тыс.

Биржа совместно с УК, брокерами и банками активно участвует в продвижении и популяризации денежного рынка для частных инвесторов и бизнеса. Дальнейший рост их инвестирования в инструменты денежного рынка остается одним из ключевых драйверов роста в 2026 году.

Расширение инструментария

Свой вклад в развитие рынка внесли ряд инициатив, реализованных Биржей в 2025 году:

- запущен новый инструмент – репо с промежуточными выплатами процентов, который позволяет клиентам договариваться о регулярных процентных платежах, а не получать всю сумму процентов при исполнении второй части сделки репо. Это позволяет участникам торгов и их клиентам использовать эффект сложных процентов в длинных сделках репо. С момента старта в декабре 2025 года объем торгов этим инструментом превысил 5 млрд рублей;
- повышена прозрачность рынка за счет запуска новых индикаторов: RUSFAR накопленной доходности (RUSFARIND) и RUSFAR real time compound, также было расширено время расчета RUSFAR real time. RUSFARIND

отражает доходность, которую участники рынка и их клиенты получают от размещения средств на денежном рынке с учетом ежедневной капитализации процентов. RUSFAR real time compound рассчитывается каждые 15 минут (с 10:15 до 18:00 мск) накопленным итогом на основании информации о размещенных заявках и заключенных сделках на рынке репо с ЦК с КСУ. Время расчета RUSFAR real time расширено до 18:00 (ранее с 10:15 до 12:30 мск), позволяя получать актуальную рыночную информацию о ставках на протяжении всего торгового дня;

- начаты торги репо с расчетами в казахстанском тенге и в белорусском рубле, что открывает для бизнеса дополнительные возможности управления ликвидностью и способствует развитию торгово-экономического сотрудничества между компаниями из России, Казахстана и Беларуси;
- возобновлена вечерняя торговая сессия на денежном рынке (с 19:00 до 23:50 мск), в рамках которой можно заключать сделки репо с расчетами «сегодня» в рамках одного торгового-клирингового счета, с расчетами в другие дни – без ограничений по счетам.

Продолжает возрастать спрос на сделки с плавающей ставкой. В основном контрагенты по сделкам выбирают ключевую ставку Банка России и биржевой индикатор RUSFAR в качестве бенчмарка, к которому привязывается ставка репо. Средняя за год открытая позиция по сделкам репо с плавающей ставкой превысила 2,1 трлн рублей, что является рекордным значением за время существования сервиса.

Валютный рынок и рынок драгоценных металлов

Валютный рынок

В 2025 году основной упор в развитии биржевого валютного рынка делался на диверсификацию бизнеса, технологические и организационные новации, обеспечивающие комплексное предложение сервисов для всех категорий клиентов. Дальнейшее развитие получили внебиржевые сервисы и операции в китайских юанях. Реализовывались новации, направленные на повышение ликвидности и стабильности биржевого валютного рынка, построение специальных схем расчетов.

Развитие внебиржевых сервисов

В настоящее время одним из основных принципов развития биржевого валютного рынка стала многовариантность предложения сервисов по исполнению заявок для различных типов

клиентов и клирингу заключаемых ими сделок. В 2025 году OTC-сервисы получили дальнейшее развитие.

В апреле расширено время торгов в сервисе клиринга OTC-сделок с центральным контрагентом (CPCL) – новое время начало торгов в 07:00, вместо 10:00 ранее.

Развитие торгов инструментами с особым режимом расчетов

В сентябре в новом внебиржевом режиме OTCM запущены торги инструментами USDRUB с особым режимом расчетов. Инструменты предназначены для управления валютной позицией. Сделки заключаются с центральным контрагентом. Закрывание позиции в инструменте производится путем совершения сделки противоположной направленности и фиксации торгового результата в рублях.

Меры повышения ликвидности и стабильности рынка

В сложных геополитических условиях большое внимание уделялось вопросам улучшения ликвидности, обеспечения финансовой стабильности, внедрения передовых технологий, контрольных функций, параметров, направленных на повышение устойчивости валютного рынка:

- запущена маркетмейкерская программа по CNYRUB_TOM. Реализация маркетмейкерской программы способствовала сужению спреда на большие объемы, росту количества активных участников и перетоку ликвидности с внебиржевого рынка;
- продлен маркетинговый период по взиманию минимальной абонентской платы по сделкам спот для нерезидентов и международных организаций;
- запущена витрина предложений наличной валюты на сайте «Финуслуг»;
- в феврале осуществлена модернизация Аукциона обновления цен на валютном рынке, а с апреля введена симметричная тарификация (аналогично Аукциону открытия);

- расширено управление полномочиями идентификаторов, ограниченных по торговом-клиринговой системе (ТКС) – добавлена возможность просмотра адресных заявок и обязательств маркетмейкеров.

Взаимодействие с участниками рынка

В отчетном году велась активная работа по укреплению международных связей, обмену мнениями с участниками рынка по развитию инновации, получению профессиональной экспертизы биржевых инициатив:

- в мае в г. Сочи проведен X Международный форум валютного, денежного рынков и рынка СПФИ Московской биржи;
- в декабре совместно с ACI RUSSIA прошла седьмая конференция по развитию электронной торговли на валютных, денежных и цифровых рынках – ACI RUSSIA EFX & DIGITAL SUMMIT 2025.

Рынок драгоценных металлов

В прошедшем году вектор развития рынка драгоценных металлов был направлен на повышение ликвидности в стаканах, расторговку новых металлов (платина и палладий), привлечение новых участников торгов, а также создание оптимальных условий для возможности составить конкуренцию внебиржевому рынку.

За 2025 год более 20 участников торгов впервые совершили сделки с драгоценными металлами на Московской бирже. Всего осуществляло сделки 118 участников торгов, которые являются организациями на прямом доступе. Кроме того, ликвидность биржевого рынка позволяет рассматривать его в качестве ценового ориентира для формирования и развития национального индикатора цены на золото. С этой целью Биржа проводит расчет Индикатора цен аффинированного золота RUGOLD. Также на бирже проводится расчет фиксинга GOLDFIXME, который является базовым активом для инструментов срочного рынка Биржи: расчетного фьючерса на золото и премиальных опционов на золото.

Статистика

- Объем сделок на рынке драгоценных металлов за год составил 3,047 трлн рублей, что в 3 раза больше, чем годом ранее.
- Среднедневной объем торгов золотом спот увеличился в 4 раза год к году и составил 520 кг, по золоту своп этот показатель увеличился в 2 раза и составил 756 кг.
- 150 тыс. частных инвесторов совершали сделки с драгметаллами в 2025 году, что больше по сравнению с предыдущим годом на 11 %.
- Количество владельцев БПИФов на золото в конце 2025 года превысило 1,5 млн человек (прирост на 36 %); при этом прирост стоимости чистых активов (СЧА) БПИФов на золото составил 80 %, а суммарная СЧА всех БПИФов на золото превысила 50 млрд рублей.

Новации

- Запуск маркетмейкерской программы по золоту своп, платине и палладию спот.
- Запуск маркетинговой программы для УК.
- Запуск драгметаллов в режиме заключения ОТС-сделок с ЦК.
- Принятие платины и палладия в обеспечение.
- Возможность коротких продаж по платине и палладию в ограниченном объеме.
- Изменение лота по своп-инструментам GLD_TODTOM, SLV_TODTOM в системном режиме и запуск мелких лотов по драгметаллам в режиме переговорных сделок.
- Введение инструментария ограничения агрессивности по драгметаллам.

Посттрейдинговые услуги

Клиринговая деятельность

В 2025 году НКЦ осуществлял клиринговую деятельность на всех биржевых рынках Московской биржи, а также на внебиржевом валютном рынке, рынке драгоценных металлов, фондовом рынке и на рынке стандартизированных производных финансовых инструментов. В отчетный период Клиринговый центр подтвердил свою ключевую роль на российском финансовом рынке как надежная и устойчивая инфраструктура, продемонстрировав высокий уровень качества услуг в области технологий управления рисками, бесперебойности проведения операций и гарантированности расчетов. Миссия НКЦ – это обеспечение доверия и стабильности на обслуживаемых сегментах финансового рынка.

В 2025 году НКЦ была утверждена новая редакция Стратегии клиринга на 2025–2028 годы, обеспечивающая достижение новых стратегических целей Группы «Московская Биржа».

В отчетном году НКЦ реализовывал бизнес-инициативы в рамках новой Стратегии клиринга. Основной фокус внимания Клирингового центра на ближайший стратегический период будет направлен на внедрение новых клиринговых продуктов и сервисов в рамках ключевых бизнес-направлений Группы. Кроме того, НКЦ сохранит свою роль как центра ликвидности и расчетов и продолжит экспансию на OTC-рынке с предоставлением максимальных возможностей неттинга для расчетов.

Ключевыми принципами развития клиринговой деятельности в 2025–2028 годах являются:

- участие в обеспечении достижения стратегических целей Группы «Московская Биржа»;
- сохранение уровня рискозащищенности;
- создание новых продуктов через потребности каждого клиентского сегмента;
- сохранение международного присутствия и интеграция мировых трендов;
- поддержание операционной эффективности;
- быстрая адаптация к изменениям рыночной конъюнктуры.

Ключевые проекты НКЦ 2025 года по развитию клиринговой деятельности

Промежуточные выплаты процентов по сделкам адресного репо

В декабре 2025 года был запущен сервис промежуточной выплаты процентов при заключении адресных сделок репо с центральным контрагентом.

Ранее процентные выплаты (доход) по сделке выплачивались при заключении второй части сделки репо. В рамках нового сервиса стороны сделки могут самостоятельно определить периодичность выплат процентного дохода, что повысило гибкость и удобство операций на денежном рынке, а также предоставило возможность реинвестирования средств до момента расчетов по второй части сделки. Минимальная периодичность промежуточной выплаты – один день, максимальная – 90 дней.

На первом этапе сервис промежуточной выплаты процентов стал доступен в адресных сделках репо с ЦК с расчетами в российских рублях и китайских юанях.

Развитие pre-IPO: размещение акций на OTC-рынке

В прошедшем году в режиме «Размещение: Адресные сделки» было осуществлено два размещения акций на OTC-рынке по закрытой подписке среди ограниченного круга лиц на платформе MOEX START. Эмитентами по указанным размещениям стали АО «Экзалтер» – головная компания Группы «Экзалтер», оказывающая широкий спектр маркетинговых услуг российским компаниям, – и АО «Цифровые привычки» – российский поставщик и разработчик цифровых решений для финтехкомпаний и банков.

По итогам внебиржевого размещения акций АО «Цифровые привычки» объем эмиссии составил 30 млн акций общей стоимостью 900 млн рублей, что стало рекордным объемом pre-IPO сделки на российском рынке капитала.

В отчетном периоде НКЦ также сформировал порядок определения перечня компаний, допущенных к проведению комплексных проверок для целей вынесения результатов оценки планируемого размещения акций на Экспертный совет по допуску бумаг к заключению внебиржевых сделок с последующим клирингом в режиме «Размещение: Адресные сделки».

Развитие внебиржевого рынка СПФИ

В отчетном периоде развитие рынка СПФИ было направлено на расширение продуктовой линейки рынка СПФИ в соответствии с потребностями участников рынка и предоставление возможности новым участникам рынка получить прямой доступ на рынок СПФИ.

Была заключена первая в России сделка процентный своп со средствами пенсионных резервов на рынке СПФИ. Управление пенсионными резервами – один из наиболее консервативных сегментов российской пенсионной индустрии. Рынок СПФИ позволяет институциональным инвесторам эффективно применять производные инструменты для управления активами пенсионных фондов, минимизируя риски. Фиксация ставок с помощью процентных свопов предоставила НПФ конкурентное преимущество и возможность предложить более выгодные условия своим клиентам.

Благодаря растущему интересу финансовой отрасли к инструментам рынка СПФИ, НКЦ расширял инструментарий указанного рынка. В марте 2025 года участникам рынка стала доступна возможность заключать сделки с процентными свопами на рублевый индикатор RUSFAR сроком исполнения до 10 лет. Ранее доступный срок исполнения сделок по этим инструментам составлял от одной недели до одного года. На рынке СПФИ уже доступны процентные свопы сроком исполнения до 10 лет на ставки RUONIA и ключевую ставку Банка России. Увеличение срока исполнения сделок предоставило банкам и УК дополнительную возможность управления процентным риском собственных портфелей на длинном горизонте.

Также профессиональным участникам рынка СПФИ и их клиентам стал доступен новый процентный своп на среднюю ставку RUONIA

(RUONIA AVG). Это гибкий инструмент для хеджирования процентных рисков, в первую очередь по операциям с облигациями с переменным купоном, привязанным к средней ставке RUONIA. Доступный срок заключения сделок – до 10 лет. Новый инструмент позволяет точнее настраивать параметры хеджирования с учетом условий расчетов купонов по облигациям с переменными купонами, что будет востребовано банками и другими профессиональными участниками рынка, управляющими портфелями облигаций.

Развитие клиринговых сервисов

В 2025 году Клиринговый центр также продолжил развитие клиринговых сервисов, предоставляя участникам клиринга наиболее удобные и востребованные услуги.

С целью повышения эффективности работы с иностранными инвесторами и обеспечения их интересов в соответствии с положениями Указа Президента Российской Федерации № 436 «О гарантиях для иностранных инвесторов» Клиринговый центр в отчетном периоде реализовал возможность открытия счетов типа «Ин» для таких иностранных инвесторов. Участники клиринга могут открывать клиентам-нерезидентам, соответствующим положениям Указа, собственные счета «Ин», клиентские счета и счета доверительного управления. Со счетов «Ин» иностранные инвесторы могут заключать на Московской бирже анонимные сделки со всеми российскими акциями, облигациям и паями фондов в основном режиме (с расчетами T+1), с производными финансовыми инструментами валютного рынка и рынка драгметаллов, заключать сделки репо, размещать депозиты с центральным контрагентом, а также

участвовать в первичном размещении ценных бумаг. Доступ клиентов-нерезидентов к срочному рынку будет реализован позднее.

В рамках повышения информированности участников клиринга, помощи в разъяснении проведения клиринговых процедур в 2025 году НКЦ запустил чат-бот информационной поддержки клиринга на сайте НКЦ, который помогает ответить на интересующие вопросы. Благодаря запуску данного чат-бота участники могут оперативно получить ответы на вопросы, связанные с процессами клиринга и расчетов, с требованиями к участникам, с разъяснениями нормативных документов, с техническими аспектами взаимодействия с НКЦ. Ключевыми преимуществами чат-бота стали:

- база знаний сформирована из более чем 2 500 самых часто задаваемых типовых вопросов и ответов;
- чат-бот работает с постоянно обновляющейся базой документов;
- анализ входящих вопросов позволяет оперативно обогащать базу знаний чат-бота и повышать качество предоставляемых ответов.

Развитие системы управления рисками

В соответствии с утвержденной дорожной картой развития системы управления рисками НКЦ до 2026 года, основные усилия на этом направлении были сосредоточены на осуществлении комплекса мероприятий по совершенствованию процессов управления рисками, поддержанию качества управления ЦК на требуемом регулятором уровне и в соответствии с международными стандартами. По мере изменения экономической и геополитической обстановки НКЦ продолжил работу над мероприятиями, направленными на повышение финансовой устойчивости ЦК. Наряду с этим

осуществлялись оптимизация и автоматизация операционных процессов, связанных с управлением рисками, для повышения надежности и бесперебойности систем, обеспечивающих функционирование системы управления рисками.

Проекты и задачи НКЦ в области риск-менеджмента

- Усовершенствованы структура риск-аппетита и подходы к аллокации требований к капиталу.
- Внедрены инструменты финансового моделирования для оценки кредитных рисков крупнейших эмитентов. Также включены отраслевая специфика и анализ отраслевых рисков в процесс оценки кредитных рисков по группам эмитентов отрасли.
- Внедрена система автоматизированного мониторинга новостного фона для резидентов и нерезидентов с использованием искусственного интеллекта.
- Внедрен автоматизированный контроль лимитов рыночного риска.
- Проработаны критерии допуска новообразованных компаний на рынок, а также корпораций и НПФ на рынок СПФИ.
- Усовершенствован подход определения риск-параметров по ценным бумагам для учета рисков концентрации. Разработаны новые подходы к оценке риск-параметров по корпоративным облигациям и замещающим облигациям. Разработана модель расчета риск-параметров для облигаций, обеспеченных потребительскими кредитами.
- Обновлен подход к установлению дисконтов облигаций в обратном репо.

- Внедрены улучшения модели калибровки кри-вых волатильности опционов срочного рынка.
- Обновлен подход к бенчмарк-тестированию при проведении SPPI-теста для ценных бумаг.
- Проведено импортозамещение фронт-офис-ной системы для автоматизации учета опера-ций на финансовых рынках.
- Разработаны и утверждены новые гипотети-ческие сценарии стресс-тестирования финан-совых рисков.
- Улучшена модель стабильной части остатков (для оценки риска ликвидности).
- Проведена внешняя валидация модели ста-бильной части остатков в золоте.
- Усовершенствованы процедуры тестирова-ния ключевых контрольных процедур, а также углублены процедуры самооценки рисков и контролей для нефинансовых рисков.
- Автоматизированы системы управления нефинансовыми рисками в части регулятор-ной и управленческой отчетности и контроля исполненных мероприятий.
- Изменена методология оценки операционных рисков и рисков событий.
- Получили развитие и автоматизированы системы учета метрик качества управления операционным риском, позволяющей своев-ременно выявлять отклонения в действующих процессах управления нефинансовыми рисками.
- Продолжилось развитие и усовершенстество-вание риск-культуры.
- В рамках развития Центра компетенций по финансовым рискам:
 - актуализирован подход к проведению про-цедуры идентификации значимых рисков для компаний Группы;
 - адаптированы и распространены подходы к оценке требований к капиталу для клю-чевых участников Группы, а также разра-ботана и внедрена методика аллокации требований к капиталу и расчету показа-телей эффективности по бизнес-линиям Группы;
 - автоматизирован расчет ставок резер-вирования по РСБУ и МСФО для НРД, при этом сам процесс ежедневного расчета ставок был запущен с начала 2025 года;
 - запущена процедура ежеквартального бэк-тестирования для НРД начиная с чет-вертого квартала 2025 года;
 - разработаны и утверждены критерии инвестирования для шести контролиру-емых компаний Группы, для двух компа-ний – согласованы и утверждены принципы размещения свободных денежных средств и обеспечен соответствующий контроль за размещением денежных средств.

Деятельность Национального расчетного депозитария

Небанковская кредитная организация акцио-нерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (НКО АО НРД) – центральный депозитарий Российской Федерации, предлага-ющий клиентам широкий спектр услуг, вклю-чая депозитарные, репозитарные, клиринговые услуги, банковское обслуживание, информаци-онные услуги, а также услуги по управлению обеспечением и технологические сервисы.

Депозитарные сервисы

Общее количество выпусков ценных бумаг, находящихся на конец 2025 года на обслужива-нии в НРД, составило 22,1 тыс.

НРД были размещены дебютные выпуски обли-гаций федерального займа с постоянным купон-ным доходом, номинированные в китайских юанях объемом 20 млрд китайских юаней.

Количество депозитарных операций сум-марно за 2025 год составило 9,3 млн, что на 9 % больше, чем в 2024 году.

В 2025 году количество внебиржевых сде-лок, рассчитываемых в клиринге НРД на усло-виях «поставка против платежа» (Delivery Versus Payment, DVP), составило почти 20 тыс. При этом объем по этим сделкам вырос на 35 % и составил 11,6 трлн рублей.

НРД предоставляет широкий спектр услуг по содействию депонентам и их клиентам в ре-ализации прав по ценным бумагам и уделяет осо-бое внимание надежности и бесперебойности связанных процессов и соблюдению норматив-ных сроков.

В 2025 году было инициировано 59 487 корпора-тивных действий. Объем выплат по ним составил 21,5 трлн рублей.

В 2025 году в рамках концепции развития элек-тронного документооборота (ЭДО) был реали-зован перевод девяти отчетов депозитарной деятельности, используемых при взаимодей-ствии НРД с депонентами, на современный формат XML. Переход к использованию единых современных форматов позволит повысить про-зрачность и детализацию финансовой инфор-мации при взаимодействии НРД и участников рынка.

С целью передачи информации о статусе обо-собленных (не обособленных) ценных бумаг в соответствии с Указом Президента Российской Федерации № 138 «О дополнительных времен-ных мерах экономического характера, связанных с обращением ценных бумаг» НРД реализовал возможность передавать информацию об обо-соблении ценных бумаг в поручении на пере-вод в виде структурированных машиночитаемых кодов, что значительно позволило ускорить вне-биржевые сделки, а также избежать дополни-тельного документооборота, упростив процесс

передачи информации. В 2026 году НРД продолжит развивать технологии, позволяющие ускорить процесс передачи ценных бумаг.

Услуги для эмитентов

В качестве центрального депозитария НРД обеспечивает централизованное хранение сертификатов выпусков облигаций и централизованный учет прав на выпуски облигаций российских и отдельных иностранных эмитентов, размещаемые на российских биржах и внебиржевом рынке; оказывает эмитентам депозитарные услуги, связанные с размещением облигаций; регистрирует коммерческие облигации; оказывает услуги счетной комиссии при проведении собраний владельцев облигаций, а также в силу закона представляет интересы владельцев облигаций в делах о банкротстве эмитентов облигаций при отсутствии представителя владельцев облигаций.

В прошедшем году было проведено три IPO и три SPO.

Всего в 2025 году было принято на обслуживание 2 665 выпусков корпоративных облигаций объемом 40,99 трлн рублей, а также 22 выпуска облигаций субъектов и муниципалитетов Российской Федерации объемом 180 млрд рублей. По сравнению с 2024 годом общее количество принятых на обслуживание выпусков облигаций увеличилось на 19,5 %.

Было зарегистрировано 46 выпусков коммерческих облигаций 20 эмитентов общим объемом 249,76 млрд рублей и 1,62 млрд юаней. Сроки обращения составили от одного года

до 10 лет. За год было зарегистрировано также девять программ коммерческих облигаций общим объемом 707 млрд рублей.

В отчетном году эмитентами были инициированы 5 322 собрания владельцев ценных бумаг с использованием технологии электронного голосования (e-proxy voting). Эмитентами было проведено 109 общих собраний владельцев облигаций, из них 15 впервые были проведены с использованием технологии электронного голосования e-voting.

Для эмитентов была реализована услуга в получении промежуточных списков владельцев ценных бумаг до момента наступления крайнего срока его предоставления по нормам текущего законодательства. Подобная услуга востребована среди эмитентов акций и паев, стремящихся к оперативному получению информации о владельцах для отслеживания изменений в составе и структуре владения.

Услуги для рынка коллективных инвестиций

2025 год был посвящен развитию инфраструктуры для рынка коллективных инвестиций. Была поставлена задача создать среду возможностей для всех участников рынка, которая позволит сократить операционные издержки, снизить операционные риски, расширить каналы продаж для УК и сократить для конечного инвестора цикл подписки на паи.

За такое короткое время Платформа ПИФ НРД стала полноценной экосистемой, которая смогла за год существенно изменить инфраструктурный ландшафт и совместила в себе функции

платформы для подписки и погашения паев, «шлюза» для взаимодействия между брокерами, УК, их агентами и регистраторами по передаче заявок на паи, а в связке с банковскими сервисами также позволяет в одной инфраструктуре организовать как движение ценных бумаг, так и денежных средств. За год к Платформе ПИФ подключилось 75 УК, их количество на конец года достигло 108. Количество ПИФов на обслуживании в НРД возросло до 1 695 (прирост на 15 %).

Каналы обслуживания клиентов депозитария

НРД актуализировал интерфейсы веб-кабинетов и форматы сообщений, используемых при прямом взаимодействии депозитариев и регистраторов. Теперь участники рынка могут взаимодействовать с регистраторами в привычных форматах, используя инфраструктуру ЭДО НРД даже по ценным бумагам, которые не учитываются в НРД.

Направление «Депозитарий как сервис»

В начале 2025 года НРД сформировало новое направление – «Депозитарий как сервис» (Depository as a Service, DaaS). Его цель – предоставить комплексные решения для участников финансового рынка: эмитентов, брокеров, депозитариев и негосударственных пенсионных фондов. Задача направления – выстроить эффективное взаимодействие этих участников с розничными инвесторами.

В отчетном году ключевым фокусом стало расширение функционала сервиса e-voting для эмитентов и владельцев ценных бумаг. Теперь он поддерживает не только проведение собраний акционеров, но и голосование на собраниях владельцев облигаций. Статистика использования сервиса демонстрирует устойчивый рост. К e-voting присоединились около 10 тыс. физических лиц. Более 25 тыс. пользователей регулярно участвуют в голосованиях. Общее число инвесторов, реализующих право голоса через e-voting, превысило 40 тыс.

НРД запустило функционал в рамках направления DaaS – «Администратор софинансирования». К правилам администратора софинансирования присоединился 31 негосударственный пенсионный фонд, которыми была предоставлена информация о свыше 2,6 млн договорах долгосрочных сбережений, вкладчиками по которым являются физические лица.

Сервис переводов ценных бумаг «МОЕХ МОСТ», запущенный в 2022 году по запросу брокерского сообщества, является одним из ключевых инструментов модернизации инфраструктуры российского фондового рынка. В 2025 году продолжилась эволюция сервиса. Среди значимых шагов – начало осуществления первых реальных переводов ценных бумаг между участниками.

Также была завершена техническая реализация сервиса «Единый портал корпоративных действий». Его главная задача – кардинально упростить участие частных инвесторов в корпоративных действиях эмитентов: от добровольных и обязательных предложений о выкупе акций до иных форм реализации прав по ценным бумагам.

Платежные сервисы

Успешно проведено импортозамещение расчетной системы НРД.

В 2025 году было продолжено совершенствование сервисов системы быстрых платежей (СБП). Расчеты по сервису СБП функционируют в круглосуточном режиме, что позволяет за считанные секунды произвести пополнение и вывод денежных средств.

Количество переводов денежных средств в 2025 году превысило 5 млн штук, что на 27,2 % больше, чем в 2024 году. Суммарный объем переводов за год вырос на 17,3 % в сравнении с 2024 годом. Большое влияние на рост количества и объемов переводов оказала активность клиентов на платформе «Финуслуги».

Трехсторонние сервисы

2025 год стал значимым этапом в развитии трехсторонних сервисов НРД: отмечен запуск новых продуктов на финансовом рынке (займы ценных бумаг с Федеральным казначейством), внедрены инновационные решения, подтверждающие значимость сервисов НРД для финансовой инфраструктуры.

По итогам года к сервисам клиринга и управления обеспечением НРД подключена 151 кредитная организация. Объем сделок репо и депозитных операций, по которым НРД предоставлял посттрейдинговые услуги, составил 65,9 трлн рублей. Средний объем дневной открытой позиции составил 1,5 трлн рублей.

НРД совместно с Федеральным казначейством запустили впервые на российском рынке операции займов ценных бумаг для системно значимых кредитных организаций (СЗКО). С марта прошлого года проводятся регулярные операции.

В декабре 2025 года успешно проведен пилот по интеграции клиринга НРД с платежной системой Банка России. Это позволило создать первую в России инфраструктуру с расчетами в деньгах Центрального банка Российской Федерации.

Репозиторий и РФТ

Репозиторий

В 2025 году число зарегистрированных внебиржевых сделок на рынке производных финансовых инструментов и репо в торговом репозитории выросло на 75 % по сравнению с 2024 годом. Увеличение роста активности участников демонстрируют сделки репо, а также сделки по процентным свопам (их объем вырос вдвое по отношению к 2024 году).

Регистратор финансовых транзакций

Продолжилось развитие Регистратора финансовых транзакций (РФТ). На финансовых платформах запущены новые финансовые продукты, которые успешно интегрированы в существующие процессы отчетности РФТ, такие как: договор накопительного страхования жизни; кредит на любые цели, за исключением

потребительского кредита; договор банковского счета; цифровые финансовые активы; договор долгосрочных сбережений.

Количество зарегистрированных сделок в 2025 году выросло на 125 % по сравнению с 2024 годом. Увеличение количества и объема сделок отражает рост привлечения населения в цифровые финансовые экосистемы.

В течение прошлого года на обслуживание в НРД принято три новых оператора финансовых платформ, включенных в реестр Банка России, общее количество которых составило 13 компаний, из которых 11 являются активными.

Количество получателей финансовых услуг (физических лиц) в реестре РФТ на всех финансовых платформах в 2025 году по сравнению с предыдущим периодом выросло более чем в 3 раза.

Информационные сервисы

Продолжилась работа по импортозамещению технологий и продуктов, запуску новых инициатив, способных изменить ландшафт информационных продуктов на российском рынке.

В отчетном году НРД запустил Центр корпоративной информации (ЦКИ) – единый центр сбора, нормализации (стандартизации и прозрачности) и распространения корпоративных данных по российским эмитентам и финансовым инструментам. Этот шаг направлен на решение фундаментальной проблемы рынка: ликвидацию необходимости ручного сбора разрозненных,

зачастую несопоставимых данных из множества источников, их очистку и поддержание в актуальном состоянии.

Также продолжилось развитие Ценового центра НРД как ключевого источника расчетной и аналитической информации по российскому долговому рынку. Обновлены алгоритмы методик определения справедливой стоимости, реализован комплементарный сервис «Дополнительные параметры к методикам» (предоставление более 50 новых расчетных аналитических индикаторов по облигациям), расширен функционал информационного сервиса по сделкам репо с глобальными кредиторами.

Технологические сервисы

Мультибанк НРД

К концу 2025 года количество корпоративных клиентов – пользователей мультибанковской платформы НРД достигло 72, число поддерживаемых банков увеличилось до 30. Рекордное количество клиентов прошло технический онбординг, активно развивалась услуга по консалтингу и продуктовому наполнению платформы. Все системные банки стали участниками платформы.

В целях удовлетворения операционных потребностей текущих пользователей и обеспечения роста клиентской базы было выполнено более 100 задач по развитию платформы.

Клиентские системы

Результатом работы в 2025 году стали успешно внедренные на импортонезависимых технологиях новый веб-кабинет депозитарно-клиринговых услуг, профильный раздел «Дополнительные сервисы», веб-сервис ONYX. Новая система «НРД Банк-Клиент» расширена дополнительным функционалом и сервисами.

Кроме того, ряд клиентских систем («НРД Банк-Клиент», ПО «Интеграционный шлюз», ПО «Криптосервис»), а также Расчетная система НРД включены в Единый реестр российских программ для электронных вычислительных машин, утвержденный Министерством цифрового развития, связи и массовых коммуникаций Российской Федерации.

Выведены из эксплуатации устаревшее ПО «Файловый шлюз», старый веб-кабинет депозитарно-клиринговых услуг, прекращен прием депозитарных поручений через устаревшее ПО «ЛУЧ».

Клиентский сервис

Текущая работа с клиентами

В 2025 году было уделено особое внимание выстраиванию системы контроля сроков и результата обработки обращений клиентов. НРД в течение 2025 года выстроил процесс классификации обращений по трем уровням: их тематике, подтематике и причине обращения. В результате процент классифицируемых обращений с начала 2025 года вырос с 75 до 98,6 %, что позволило улучшить качество работы с данными, а также создать базу для дальнейшей оптимизации клиентского пути.

По итогам года оптимизировано и автоматизировано несколько внутренних процессов по обработке обращений клиентов с целью снижения трудозатрат, а также сокращения количества типовых, повторяющихся клиентских обращений. Уделено особое внимание выстраиванию системы контроля

сроков по документационному онбордингу. Подготовлена аналитическая база для расчета показателей в различных разрезах, которая позволит определить процессы, требующие оптимизации. Оптимизированы перечни документов, предоставляемых в НРД при подключении к ряду услуг.

Импортозамещение CRM-системы

В 2025 году произошло импортозамещение старых CRM-систем на единую новую CRM-систему в части обслуживания клиентов. В частности, был переведен на новую CRM-систему функционал клиентских обращений по телефону и email по ряду сервисов, в числе которых интеграция с телефонией, сбор и управление обратной связью, биллинг и информирование о просроченной задолженности, проверка качества работы сотрудников с клиентом.

Исследование удовлетворенности клиентов

В прошедшем году НРД провел исследование удовлетворенности клиентов, которое является частью общей работы по улучшению клиентского опыта.

По результатам исследования удовлетворенность клиентов сотрудничеством с НРД находится на высоком уровне – 9,3 балла из 10. Значительный вклад в этот результат внесла команда сопровождения: оценка работы клиентских менеджеров выросла до 9,6 балла.

Информационные продукты и сервисы

Основным направлением деятельности Группы «Московская Биржа» в сфере оказания информационных услуг является предоставление биржевой информации, содержащей ценовые, количественные и стоимостные параметры заявок и сделок, совершаемых на биржевых рынках, а также агрегированные показатели и индикаторы, используемые в финансово-инвестиционной деятельности: индексы, рыночные цены и признаваемые котировки.

Индексы

В завершившемся году ключевым событием для рынка стало включение 24 декабря 2025 года Московской биржи и разработанной ею Методологии расчета индикатора RUSFAR в реестр администраторов индикаторов Банка России. Московская биржа стала первой организацией, включенной в этот реестр, а RUSFAR – первым официально зарегистрированным финансовым индикатором, прошедшим всестороннюю проверку регулятора. Это решение подтверждает высокий уровень экспертизы Биржи, а также соответствие методологии расчета RUSFAR строгим требованиям регулятора в части прозрачности, надежности и качества администрирования. Для участников финансового рынка включение RUSFAR в реестр стало важным фактором укрепления доверия к индикатору и обеспечило дополнительную правовую определенность при его использовании в качестве ориентира рыночной стоимости денег. Кроме того, статус официально зарегистрированного индикатора открыл возможности использования RUSFAR в нормативных документах органов государственной власти и Банка России.

В 2025 году Биржа успешно подтвердила соответствие своих индексов международным стандартам. По итогам ежегодной независимой аудиторской проверки было вновь установлено полное соответствие процессов разработки, расчета и администрирования индексов Московской биржи принципам IOSCO (Международная организация комиссий по ценным бумагам), что подчеркивает устойчивость и надежность индексной инфраструктуры Биржи на международном уровне.

По итогам прошедшего года число биржевых фондов, повторяющих структуру индикаторов Московской биржи, достигло 37, а совокупный объем средств под управлением составил 594 млрд рублей. Линейка индексных БПИФов была дополнена семью новыми фондами, что свидетельствует о сохраняющемся интересе инвесторов и эмитентов к индексным решениям Московской биржи.

Поддерживая развитие рынка паевых инвестиционных фондов, Биржа расширила в 2025 году

до 111 список расчетных индикаторов iNAV – внутрисуточной стоимости паев, что способствовало повышению прозрачности внутрисуточных ценовых сигналов и обеспечило участникам рынка эффективное управление активами.

В марте 2025 года Московская биржа запустила расчет линейки мультирыночных индексов. Первым в этой линейке стал Всепогодный индекс – биржевой бенчмарк, отражающий состояние финансового рынка по стоимости активов четырех классов: акций, облигаций, денежных средств и золота. Позднее были запущены восемь мультирыночных индексов с целевыми датами, по которым распределение между классами активов ежегодно корректируется в зависимости от срока, оставшегося до наступления целевой даты, что позволяет инвестору снизить риски и защитить накопленный капитал.

В июле 2025 года начался расчет двух новых индексов акций: индекса создания стоимости и климатического индекса. Индекс МосБиржи создания стоимости разработан и рассчитывается в рамках Программы создания акционерной стоимости – совместной инициативы Банка России и Московской биржи, направленной на повышение инвестиционной привлекательности российских публичных компаний, увеличение их акционерной стоимости и поддержку лучших корпоративных практик. Индекс МосБиржи климатической устойчивости нефинансовых компаний – рыночный ориентир среди компаний, которые активно запускают климатические инициативы и придают особое значение влиянию своей деятельности на экологию.

В сентябре 2025 года Биржа запустила расчет и публикацию 14 индексов банковских продуктов платформы-маркетплейса «Финуслуги», открыв тем самым новое направление в развитии прозрачности финансовых продуктов для розничного клиентского сегмента отечественного финансового рынка. Индексы «Финуслуг» представляют собой комплексный набор показателей, охватывающих три ключевых направления банковских продуктов: вклады, накопительные счета и кредиты наличными. Совокупность этих индикаторов формирует надежный ориентир для банков и регулятора, аналитиков и клиентов, способствуя более объективному и осознанному принятию решений банковскими клиентами и укреплению их доверия к российскому рынку банковских розничных услуг.

В 2025 году был скорректирован подход к формированию и оценке опционной выборки, используемой при расчете Индекса волатильности российского рынка RVI с целью повышения точности, полноты и устойчивости этого индекса, а также отражения актуальной структуры рынка опционов.

С учетом динамично растущего объема операций на рынке репо, начался расчет новых бенчмарков данного рынка – индекса накопленной доходности RUSFAR, отражающего накопленную доходность вложений средств на денежном рынке Московской Биржи, а также группы индикаторов RUSFAR realtime compound, отражающих стоимость привлечения и размещения российских рублей и китайских юаней в течение всего торгового дня.

Получила развитие линейка индексов долгового рынка – запущен новый индекс государственных облигаций с расчетом каждые 15 секунд по текущим ценам облигаций федерального займа, предназначенный в первую очередь для использования в новых инструментах срочного рынка. Начался расчет индекса государственных замещающих облигаций, включающего выпуски облигаций, номинированных в долларах США и замещающих соответствующие выпуски еврооблигаций. Индекс рассчитывается в двух вариантах: с капитализацией в российских рублях и в долларах США.

В связи с активным развитием рынка облигаций с переменным купоном, был начат расчет новых индексов корпоративных облигаций-флоатеров, сегментированных по сроку до погашения, а также по уровню кредитных рейтингов, присвоенных эмитентам и выпускам облигаций, включенных в базы расчета. С целью повышения репрезентативности индексов пенсионных накоплений был начат расчет двух новых субиндексов: ОФЗ-ПК и корпоративных облигаций с переменным купоном.

В 2025 году была запущена новая линейка индексов иностранных цифровых валют: в июне стартовал расчет индекса биткойна, а в октябре – индекса эфириума, на которые на срочном рынке Московской биржи были запущены фьючерсные контракты.

В отчетном году был начат расчет семейства рыночных индикаторов виноградного вина. Индексы запущены биржей совместно с агентством РБК и X5 Group и иллюстрируют состояние индустрии продаж вина в стране на основании розничных цен и объемов реализации в торговой сети «Перекресток». В семейство индексов вина вошли три индикатора: красного, белого и игристого вина.

В 2025 году были значительно расширены возможности использования товарных знаков Московской биржи при создании индексных продуктов, включая цифровые финансовые активы, а также вклады, привязанные к биржевым индексам, что в итоге способствовало расширению продуктовой линейки и развитию финансового рынка в целом.

Информационные сервисы

В 2025 году Московская биржа реализовала ряд информационных проектов по созданию сервисов, направленных на повышение информационной прозрачности рынка и удовлетворение требований всех категорий инвесторов и других участников рынка.

Значительное внимание в отчетном году уделялось развитию информационно-аналитических продуктов. Был запущен продукт «Отчет брокера по рейтингам», предоставляющий брокерам детализированные данные о позиции брокера относительно других брокеров по объемам и количеству клиентов на фондовом рынке, который вызвал живой интерес со стороны ведущих брокеров.

Также в этой линейке аналитических отчетов были разработаны два новых продукта:

- «Отчет по доле в первичных размещениях», содержащий данные о доле и месте брокера по объему розничного спроса и количеству клиентов на первичных размещениях облигаций и акций;
- «Отчет для эмитента облигаций», предоставляющий данные по структуре владения выпусками облигаций эмитента, а также рейтинги брокеров по владению конкретной ценной бумагой разными типами инвесторов.

В прошедшем году Биржа уделяла значительное внимание информационной поддержке российских эмитентов. Так, в рамках сервиса «Нестандартные торговые коды» вниманию эмитентов были предложены четыре новых услуги:

- «Бронирование нестандартных торговых кодов»;
- «Нестандартный торговый код для эмитентов БПИФ»;

- «Нестандартный торговый код для эмитентов со стопроцентным государственным участием при IPO»;
- «Нестандартный торговый код для ОПИФ, ИПИФ и ЗПИФ».

Указанные услуги были разработаны в целях увеличения ликвидности финансовых инструментов эмитентов за счет повышения их узнаваемости.

В 2025 году Биржа активно работала над развитием и повышением качества сервиса «Букбилдер», который значительным образом помогает эмитентам корпоративных облигаций осуществлять сбор книги заявок, на основе которых определяется доходность облигаций и определяется аллокация (распределение пакетов ценных бумаг между инвесторами). В рамках этой работы был реализован ряд релизов, в том числе по запросам самих эмитентов, в результате которых была повышена скорость обработки заявок, расширены форматы их экспорта, добавлены фильтры по объемам и ликвидности, повышены стабильность и удобство использования сервиса.

В отчетном году Московская биржа активно развивала как направление информационного бизнеса создание аналитических продуктов, нацеленных на поддержку и обеспечение данными всех категорий профессионального сообщества российского финансового рынка, и в первую очередь участников торгов. Был запущен сервис «Предоставление персонифицированных отчетов по запросам участников торгов в отношении собственных транзакций»,

который позволяет получать детализированные отчеты по собственным сделкам, включая данные по параметрам исполнения, по контрагентам и рыночным условиям этих сделок. Сервис был высоко оценен участниками торгов, как инструмент для устранения операционных сбоев в системах учета и решения вопросов, связанных с обеспечением требований регулятора, органов государственной власти, комплаенс- и аудиторских служб.

В связи с запуском на фондовом рынке Биржи дополнительных сессий выходного дня были проведены комплексные доработки всех информационных сервисов, связанных с фондовым рынком, что обеспечило полную адаптацию этих сервисов под особенности режима ДСВД на этом рынке.

Вместе с партнерами по Группе Биржа продолжала развивать продукты и сервисы, основанные на данных партнеров. Новым ярким примером такого партнерства стал запуск в начале 2025 года сервиса «Кривые СПФИ», базирующегося на данных НКЦ, главными потребителями которого стали казначейства банков и корпораций, использующие кривые СПФИ в качестве ориентиров для определения эффективности инвестирования в инструменты долгового рынка. В сентябре 2025 года сервис был существенно модернизирован – в него были добавлены новые кривые, обновлена методика

и архитектура их расчета в целях повышения производительности и надежности этого сервиса. По итогам отчетного периода клиентами Биржи по этому сервису стали 23 банка и корпорации. Также были подписаны соглашения с тремя российскими вендорами информационно-аналитических продуктов (Интерфакс, «Сбондс» и «Трэкрекордс»), что дало дополнительный импульс для расширения каналов продаж и увеличению доходов Биржи по этому сервису.

Помимо сервиса «Кривые СПФИ», Московская биржа продолжила развитие другого совместного с НКЦ проекта – «Индикативные ставки риска», сервиса, особенно востребованного для брокеров, использующих его для определения достаточности обеспечения клиентов, осуществляющих маржинальные сделки, для расчета кредитного и рыночного рисков в рамках оценки достаточности капитала, а также для оценки норматива ликвидности.

Реализованные в 2025 году инициативы усилили конкурентные позиции Московской биржи как поставщика высокотехнологичных, персонализированных и регуляторно-совместимых информационных продуктов. Увеличение числа клиентов, включая вендоров и крупных институциональных участников, подтверждает высокую востребованность реализованных сервисов.

Технологические сервисы и информационные технологии

В 2025 году Московская биржа активно работала над развитием своих технологических сервисов и информационных технологий как в направлении создания и запуска новых высокотехнологичных сервисов, так и в направлении улучшения и дальнейшей автоматизации этих сервисов, в том числе с учетом клиентского опыта.

За отчетный год был существенно доработан и улучшен портал управления идентификаторами технического доступа (ИТД) к торгам на рынках Московской биржи, запущенный в 2024 году. К порталу подключились 440 компаний – участников торгов, более 95 % всех заявлений на заказ ИТД направляется на Биржу полностью в электронном формате. Благодаря доработкам портала время доступа к торговым сервисам Биржи сократилось до трех минут.

В начале 2025 года также был запущен самый современный и высокотехнологичный на текущий момент протокол технического доступа к срочному рынку – FIFO TWIME SPECTRA, что ознаменовало полное завершение перехода Московской биржи на новое поколение высокоскоростных бинарных протоколов. К этому протоколу в 2025 году подключились все крупные клиенты – участники торгов на срочном рынке, а доля оборота торгов, проходящих с использованием этого протокола, составила 18 %.

Был успешно завершён переезд всех клиентов – участников торгов в новый резервный ЦОД Биржи, инфраструктура которого обеспечила повышенную надежность и отказоустойчивость подключений клиентов на годы вперед.

По запросу клиентов, в 2025 году в дополнение к ранее запущенному на фондовом рынке был создан новый сервис нагрузочного тестирования на срочном рынке Биржи. Данный сервис позволил участникам торгов тестировать свои системы в условиях экстремально высоких торговых нагрузок (до 2 млн клиентов), что обеспечило существенное повышение качества работы брокерских приложений и систем.

В конце 2025 года было осуществлено импортозамещение ключевых сетевых сервисов и систем, обеспечивающих подключение клиентов к торгам на различных рынках Московской биржи.

Проведена оптимизация тарифной сетки и линейки предоставляемых клиентам технологических сервисов с целью существенного упрощения клиентского пути и обеспечения быстрого, прозрачного и удобного заказа услуг.

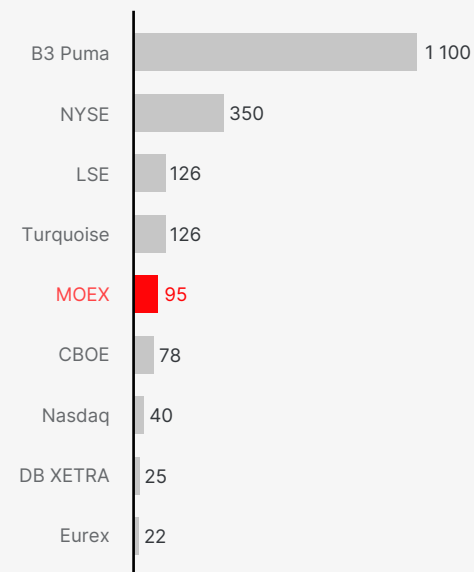
Информационные технологии

Информационные технологии (ИТ) – это основа и база для роста бизнеса при сохранении уровня качества и надежности:

- **Процессы:** выстраивает сквозные ИТ-процессы для измеримости, прозрачности и эффективности.
- **Архитектура:** проектирует масштабируемые, безопасные и устойчивые технологические решения.
- **Разработка:** развивает ТКС и системы обеспечения торгов, ИТ-решения B2B и B2C.
- **Инновации:** внедряет инновации в SDLC.
- **Инфраструктура:** обеспечивает стабильную, безопасную и высокопроизводительную работу всех технических систем.
- **Сопровождение:** обеспечивает непрерывность основного бизнеса.

- Сохранено время восстановления ТКС для сценариев отказа ЦОД и программного сбоя – 2 часа (в том числе учтено время 15 минут для участников торгов для снятия активных заявок).
- Сохранено время восстановления ТКС по показателям аппаратного и конфигурационного сбоя – 15 минут.

Время отклика биржевых систем (Latency) в сравнении²



Доступность и надежность

- 400 млн заявок принимается за торговый день¹.
- 20 млн сделок заключается за торговый день¹.
- Около 95 микросекунд – время валидации и постановки заявки (с учетом претрейд-проверки).
- 60 тыс. транзакций в секунду – частота обработки транзакций.
- Jitter:
 - 50 % – 74 мкс, 95 % – 97 мкс, 99 % – 172 мкс;
 - биржевая специфика – минимизация сброса времени обработки заявок.

В 2025 году Группа обеспечила надежную работу биржевой инфраструктуры: общее время доступности ключевых систем Биржи по итогам года находилось на уровне 99,96 % при пороге 99,97 %.



Цель на 2026 год: сохранение целевых параметров Доступности систем

Продолжается исполнение программы технологического суверенитета Группы в соответствии с требованиями регуляторов.

Повышение эффективности ИТ

Фокус ИТ стоит на повышении эффективности ИТ через создание и сохранение ценности:

- фокус на стратегических инициативах, направленных на рост и укрепление позиций компании;
- сохранение уже достигнутых результатов, предотвращение их потери и обеспечение устойчивого функционирования. Сохранение ценности – это не просто «поддержка статус-кво», а активное управление ресурсами и рисками, чтобы ценность не уменьшалась со временем.

¹ Суммарно по рекордным дням на всех рынках.

² На MOEX время включает претрейд-проверки, которых нет у остальных, микросекунд.

Искусственный интеллект (ИИ) в процессах ИТ

В 2025 году ИИ активно применялся:

- в общекорпоративных процессах (формирование протоколов, преобразование документов и прочее);
- процессах взаимодействия с клиентами;
- производственных процессах (ассистент разработчика, ИИ в тестировании и прочее);
- процессах технической поддержки клиентов (Система бизнес-мониторинга, E2E-тестирование, ИИ-помощник сотрудника L1);
- процессах подбора персонала (технический скрининг, оценка кандидатов).

Ожидания от ИИ в 2026 году – помощь в снижении нагрузки на рутинные операции, что позволит выделять время проверке различных гипотез, в том числе в области ИИ.

Перспективы развития на 2026 год

В соответствии со стратегией до 2028 года Биржа продолжит развивать рынки капитала и вовлекать клиентов на рынок.

В 2026 году Биржа продолжит расширять время торгов в соответствии с запросами участниками торгов и их клиентов. В частности, в конце марта облигации были допущены к торгам в выходные.

Планируется дальнейшее расширение линейки доступных инструментов. Биржа ожидает, что в ближайшие годы вырастет активность на рынке IPO. Многие компании вели подготовку к размещению акций на бирже, но в 2025 году отложили планы размещения в ожидании

подходящей конъюнктуры рынка. По мере смягчения денежно-кредитных условий активизируется и рынок размещений. В свою очередь, Биржа продолжает работу по привлечению новых эмитентов и поддержке существующих, а также развитие сервисов для эмитентов. Среди приоритетов Московской биржи – упрощение и улучшение доступа эмитентов на фондовый рынок: информационные и образовательные мероприятия, консультирование компаний на самых разных стадиях жизненного цикла по возможностям биржевых рынков и сервисов.

Также продолжится развитие коллективных инвестиций. Это драйвер устойчивого роста базы частных инвесторов, особенно тех, кто не обладает глубокими финансовыми знаниями или не готов к самостоятельной торговле. Возможности диверсификации, которые предлагают ПИФы, профессиональное управление, минимальный порог входа – ключевые условия для долгосрочного инвестирования.

Среди задач на 2026 год – запуск новых инструментов, интересных как участникам, так и их клиентам. В их число, помимо новых эмитентов акций и облигаций, входят увеличение количества выпусков новых типов облигаций, новые контракты на срочном рынке, новые ПИФы. По направлению «Финуслуги» планируется расширение продуктовой линейки, а также повышение интереса клиентов маркетплейса к инвестиционным продуктам.

Биржа ожидает, что в ближайшие несколько лет одним из основных драйверов трансформации всего финансового сектора станет искусственный интеллект. Уже сейчас Биржа сочетает собственные и готовые ИИ-решения и планирует делать это в дальнейшем. Фокус сохранится на двух больших направлениях: ИИ во внутренних процессах и ИИ в клиентских продуктах. В частности, во внутренних процессах ИИ помогает глубже анализировать рыночные данные, совершенствовать управление рисками и обеспечивать стабильность торговых процессов, в клиентских продуктах большой потенциал заложен в развитии ИИ-ассистентов, таких как ИИ-советник FinGPT. Технологии ИИ станут практическим инструментом, делающим рынок понятнее, доступнее и безопаснее для частного инвестора.

Комплаенс

Непрерывное развитие комплаенс

- Развитие комплаенс осуществляется в соответствии со Стратегией комплаенс Группы «Московская Биржа» – 2028, утвержденной в 2024 году.
- В целях повышения эффективности управления комплаенс-риском функционируют межгрупповые центры компетенций по направлениям комплаенс.
- В целях содействия обмену лучшими практиками с регулятором, участниками финансового рынка и саморегулируемыми организациями Группа с 2021 года проводит на своей площадке ежегодную конференцию «Комплаенс: основные тренды года».
- В целях формирования и поддержания стандартов добросовестного поведения, следование которым способствует созданию благоприятной инвестиционной среды на финансовом рынке, в 2025 году утвержден обновленный Кодекс добросовестного поведения на финансовом рынке ПАО Московская Биржа.
- В целях защиты законных прав инвесторов на площадке Группы продолжил работу Клуб защиты прав инвесторов, созданный в 2022 году.
- Ведется работа по оспариванию введенных ограничений в отношении компаний Группы.
- Со стороны компаний Группы также оказывалась и оказывается всесторонняя поддержка участникам торгов и клиринга, в том числе подготавливались пакеты документов, которые участники использовали при подаче запросов на персональные лицензии для разблокировки собственных средств.

Подтверждение эффективности комплаенс

В 2025 Группа «Московская Биржа» прошла ресертификацию и получила сертификат соответствия международному стандарту ISO 37301:2021 «Системы менеджмента соответствия. Требования и руководство по применению» на уровне Группы «Московская Биржа». Аудиторы АО «Бюро Веритас Сертификейшн Русь» не только оценили эффективность комплаенс-менеджмента по стандарту, но и обратили внимание на единые для Группы методологии и процессы в комплаенс.

Независимый аудит в целях подтверждения соответствия корпоративной системы контроля требованиям ISO 37301:2021 на Бирже пройден по следующим вопросам:

- осуществление внутреннего контроля лицензируемой деятельности;
- противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения (ПОД/ФТ/ПРОМУ);
- противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком;
- контроль в области иностранных налогов (FATCA/CRS);
- противодействие коррупции;
- управление конфликтом интересов;
- экономические ограничения.

Также в 2025 году Московская Биржа вошла в перечень компаний с наивысшей оценкой «AAA+» в Антикоррупционном рейтинге российского бизнеса Российского союза промышленников и предпринимателей.

Персонал

Кадровая политика

Эффективность и ориентация сотрудников Биржи на результат – одни из наиболее важных факторов для достижения стратегических целей Группы.

Кадровая политика Биржи направлена на решение трех основных задач:

- привлечение, мотивация и удержание высококлассных специалистов и руководителей;
- непрерывное профессиональное развитие сотрудников;
- создание атмосферы, способствующей раскрытию потенциала сотрудников, достижению лучших результатов и реализации стратегических целей Биржи.

В 2025 году для Биржи главными задачами являлись сохранение кадрового потенциала и обеспечение кадрами новых направлений бизнеса, которые должны обеспечить достижение стратегических целей Группы.

В соответствии с законодательством и Кодексом профессиональной этики Биржа не допускает дискриминации в сфере труда. В Кодексе профессиональной этики зафиксирована приверженность всего персонала принципам равенства в отношении соблюдения трудовых прав, отсутствия дискриминации персонала и клиентов в зависимости от пола, расы, цвета кожи, национальности, языка, происхождения, имущественного, семейного, социального и должностного положения, возраста, места жительства, отношения к религии, убеждений, принадлежности или непринадлежности к общественным объединениям или каким-либо социальным группам. Биржа проявляет уважение к культурам, мнениям и образу жизни всех сотрудников, не участвует в каких-либо действиях, которые могли бы способствовать созданию на рабочем месте атмосферы запугивания, враждебности, оскорбления или унижения человеческого достоинства.

Общая численность сотрудников (человек)

2021	2022	2023	2024	2025
2 199	2 339	2 586	3 330	3734

Общая численность сотрудников в 2025 году в разбивке по полу (человек): женщины – 1 535, мужчины – 2 199.

Вовлеченность команды – драйвер устойчивости бизнеса

Московская биржа – это прежде всего команда профессионалов, которая обеспечивают бесперебойную работу критической инфраструктуры российского финансового рынка. Вовлеченность команды напрямую влияет на качество сервиса или продукта, скорость инноваций и способность компании адаптироваться к изменениям.

В 2025 году ключевые показатели вовлеченности превышают среднерыночные значения по России. 86 % (уровень вовлеченности) сотрудников мотивированы на результат и оценивают рабочую среду как продуктивную, 84 % (уровень лояльности) сотрудников гордятся брендом, качеством продуктов и ролью компании в экономике страны.

Высокая вовлеченность и лояльность обеспечивают устойчивость команды и готовность к изменениям, ускоряет принятие решений и делает коммуникацию более эффективной. Гордость за компанию формирует сильный бренд, который помогает привлекать лучших специалистов рынка. Исследование показывает высокую корреляцию между гордостью сотрудников за компанию и ключевыми бизнес-показателями. Для Московской биржи это означает, что команда, которая верит в миссию компании, обеспечивает надежность сервисов для миллионов участников рынка.

Исследование вовлеченности не формальность, а инструмент управления. На основе результатов исследования ежегодно определяются зоны развития, реализуются инициативы по улучшению процессов и усилению корпоративной культуры.

Обучение в 2025 году

Обучение и развитие персонала в Группе являются одним из ключевых инструментов реализации стратегии и поддержания конкурентоспособности бизнеса. В 2024 году приоритет был на развитии компетенций, непосредственно влияющих на качество клиентского опыта и скорость вывода новых решений на рынок: клиентоцентричность, продуктовый подход, инновации, использование искусственного интеллекта и управление на основе данных. 2025 год подтвердил актуальность этих тем для быстрой адаптации к изменениям, повышению операционной эффективности и роста бизнес-показателей.

Процесс обучения выстроен по принципу практической применимости и доступности. Значительная часть программ реализуется в онлайн-формате, что расширяет охват сотрудников и делает обучение более гибким с точки зрения планирования рабочего времени. По итогам 2025 года обучение в разных форматах прошли 71 % сотрудников Группы, общее количество часов обучения составило 145 тыс., а среднегодовой объем на одного сотрудника по GRI – 45 часов.

Социальная поддержка

Предоставление сотрудникам Группы корпоративной социальной поддержки, более высокого уровня гарантий по сравнению с установленным законодательством является одним из элементов социальной политики, направленной на обеспечение социальной защищенности сотрудников. Корпоративная социальная поддержка осуществляется в соответствии с Положением о корпоративной социальной поддержке работников. Приоритетные направления социальной поддержки – забота о здоровье сотрудников и их родственников, защита материнства и детства. Все компании Группы страхуют своих сотрудников по программам добровольного медицинского страхования, международного медицинского страхования, обеспечивают полисами медицинского страхования выезжающих за рубеж, а также полисами страхования от несчастных случаев и болезней.

В целях обеспечения наиболее комфортных условий труда активно развивалась практика шеринга рабочих мест, оборудовались дополнительные переговорные и коворкинг-помещения.

В 2025 году были значительно расширены возможности для поддержки корпоративного спорта и интеллектуального развития сотрудников. В Группе действуют 12 профильных клубов по интересам: футбол, хоккей, волейбол, баскетбол, шахматы, настольный теннис, бег и триатлон, киберспорт, «Что? Где? Когда?», йога, книжный клуб. Для участников клубов организованы регулярные тренировки и встречи. Также на протяжении года корпоративные

команды клубов представляли Группу на внешних и отраслевых соревнованиях, спартакиадах и в любительских лигах. Внутри компании регулярно проходили турниры по шахматам, настольному теннису и интеллектуальным играм.

Группа традиционно вовлекает сотрудников и их детей в благотворительные проекты, создавая возможности для совместного участия в социально значимых инициативах. Компания выступает спонсором и партнером внешних спортивных событий, а также проводит собственные спортивные мероприятия для сотрудников и их семей.

С 2024 года в Группе внедрена практика компенсации части расходов работников на занятия спортом (фитнес, спортивные клубы и секции).

В Группе сформирован пул наиболее профессиональных специалистов – ключевых экспертов, которым предоставляются улучшенные компенсационные пакеты: компенсируются расходы на отдых, на занятия спортом, оборудование рабочего места, возможно улучшение условий по добровольному медицинскому страхованию.

В Группе есть постоянно действующая Комиссия по социальным вопросам, которая рассматривает возможность оказания сотрудникам материальной помощи в связи с несчастным случаем или чрезвычайными обстоятельствами, не покрываемыми действующими программами страхования, и определяет размер такой помощи.

Охрана здоровья работников и обеспечение безопасности труда

Жизнь и здоровье работников Группы являются высшей ценностью для компании. Поэтому одним из основополагающих принципов работы является ответственное отношение к вопросам охраны труда и обеспечению безопасности труда. На Бирже внедрена и функционирует система управления охраной труда (СУОТ), представляющая собой совокупность процедур и документов, которые регламентируют политику, цели и задачи охраны труда. СУОТ позволяет снижать или исключать риски несчастных случаев и аварий, приводящих к серьезным

последствиям для работников и Биржи в целом. За 2025 год не произошло ни одного несчастного случая на производстве, пожара и возгорания, других чрезвычайных ситуаций.

В рамках СУОТ на Бирже организованы и проводятся различные виды инструктажей по охране труда, пожарной, электробезопасности, ГО и ЧС, ведется работа по автоматизации процессов охраны труда. На периодической основе организуется обучение работников Биржи по охране труда, которое проводится специализированным

учебным центром. Таким образом, компетенции работников поддерживаются на должном уровне и постоянно повышаются.

На ежегодной основе на Бирже утверждается и реализуется план мероприятий по улучшению условий и охраны труда. Основными из этих мероприятий являются: проведение предварительных, периодических медицинских осмотров, психиатрического освидетельствования для отдельных категорий работников; проведение предрейсовых медицинских осмотров для водителей Биржи; проведение специальной оценки условий труда, а также идентификация опасностей и оценка профессиональных рисков на рабочих местах работников Биржи. По результатам специальной оценки условий труда специализированной компанией на рабочих местах Биржи не выявлено вредных

и опасных условий труда, на основании чего рабочим местам Биржи присвоен второй класс условий труда.

Два раза в год на Бирже проводятся практические тренировки персонала по эвакуации людей при пожаре. Это важное мероприятие, которое позволяет подготовить сотрудников к правильным и слаженным действиям в случае возникновения возгорания, в том числе отработать последовательность их действий в соответствии с планом эвакуации. Благодаря этому удается постоянно поддерживать сотрудников в состоянии «боевой готовности» к действиям в условиях обнаружения реального пожара. Для поддержания в работоспособном состоянии проводится техническое обслуживание, планово-предупредительный ремонт и модернизация систем и средств противопожарной защиты.

Реализация Экологической политики

Экологическая политика

Экологическая политика Московской биржи была утверждена Наблюдательным советом в апреле 2023 года. Экологическая политика охватывает все экологические элементы принятых ранее Дорожной картой устойчивого развития Московской биржи Целей устойчивого развития ООН и определяет основные принципы, задачи и приоритеты деятельности в области охраны окружающей среды и природопользования, включая характер, масштаб и экологическое воздействие от этой деятельности.

Экологическая политика устанавливает следующие цели в области охраны окружающей среды и природопользования:

- содействие переходу к циркулярной и низкоуглеродной экономике;
- минимизация собственного прямого и косвенного негативного воздействия на окружающую среду и климат.

Кроме того, Биржей разработаны и утверждены документы, устанавливающие систему экологического менеджмента, подготовленные с учетом рекомендаций стандарта ISO 14001:2015.

Офису Московской биржи в Большом Кисловском переулке г. Москвы была присвоена III категория негативного воздействия

на окружающую среду, что требует большего внимания к управлению воздействием на окружающую среду.

Ключевые документы:

- экологическое законодательство и стандарты Российской Федерации;
- Экологическая политика ПАО Московская Биржа;
- Проект нормативов образования отходов и лимитов на их размещение, утвержденный Департаментом природопользования и охраны окружающей среды г. Москвы;
- Программа производственного экологического контроля ПАО Московская Биржа.

Энергопотребление

В 2021 году Группа «Московская Биржа» перешла на использование «зеленой» электроэнергии, производимой на Ульяновской ВЭС-2, во всех офисных зданиях в Большом Кисловском переулке и на Спартаковской улице г. Москвы. Договоры комиссии на поставку низкоуглеродной энергии также заключены для ЦОД DataSpace и ЦОД M1, где размещены программно-аппаратные комплексы Биржи. Таким образом, фактический объем поставки «зеленой» энергии в 2025 году составляет более 12,7 млн кВт • ч, что составляет более

83 % потребления электроэнергии Биржей. Использование чистой и возобновляемой энергии позволяет Бирже минимизировать свой углеродный след, что соответствует лучшим практикам устойчивого развития.

По итогам 2025 года потребление электроэнергии компаниями Группы «Московская Биржа» увеличилось на 31,1 % по сравнению с показателем за 2024 год, а потребление теплоэнергии сократилось на 9,8 %.

Водопотребление

Показатели общего количества забираемой воды, а также сброса сточных вод в целом остались на уровне 2024 года, увеличение показателей по сравнению с 2024 годом составило 1 %. При этом интенсивность водозабора в расчете на одного сотрудника составляет 3,85 куб. м на человека, что на 9,6 % ниже аналогичного показателя 2024 года.

Выбросы загрязняющих веществ в атмосферу

В 2025 году существенных изменений в отношении выбросов вредных (загрязняющих) веществ в атмосферный воздух не было. Новых источников выбросов вредных (загрязняющих) веществ в атмосферный воздух не выявлено.

Отходы

В 2025 году ПАО Московская Биржа и НКО АО НРД заключили договоры с Федеральным экологическим оператором (ФГУП ФЭО) по передаче отходов I и II классов опасности (ртутных ламп, источников бесперебойного питания, аккумуляторов, батареек).

ФГУП ФЭО обеспечивает полный комплекс услуг по обращению с отходами I-II классов опасности, в том числе и транспортирование. Работа с ФГУП ФЭО осуществляется полностью в электронном виде. С этой целью ПАО Московская Биржа и НКО АО НРД открыли личные кабинеты во ФГИС ОПВК.

На основании заключенных договоров с ФГУП ФЭО в общей сложности за 2025 год было передано более 20 тонн отходов I-II классов опасности для утилизации и обезвреживания.

На ежегодной основе реализуется Программа производственного экологического контроля, а также подается отчет о ее выполнении в надзорные органы.

Кроме этого, с заботой о раздельном накоплении малоопасных отходов и с целью их дальнейшей переработки в апреле 2023 года в зданиях офисов у работников Группы появилась возможность не выбрасывать пластиковые бутылки в общий контейнер для мусора, а разделять их, сдавая через окно приема фаномата. Помимо раздельного сбора пластиковой тары, в офисах в Большом Кисловском переулке и на улице Спартаковской появились контейнеры для раздельного накопления батареек, бумаги, пластика и прочих отходов.

Также в 2025 году проводилась работа по оформлению и подаче обязательной экологической отчетности. С этой целью были открыты личные кабинеты природопользователя для ПАО Московская Биржа и НКО АО НРД. Все отчеты были поданы в установленные законодательством сроки.

Сохранение биоразнообразия

С 2024 года Московская биржа оказывает благотворительную помощь ФГБУ «Национальный парк «Мещера» для реализации программы мероприятий по сохранению и расселению краснокнижных видов животных и птиц (зубр, выхухоль, большой подорлик, скопа) на особо охраняемых природных территориях (ООПТ), входящих в состав ФГБУ. В состав ФГБУ «Национальный парк «Мещера» входят два национальных парка («Мещера» и «Мещерский») и два федеральных заказника («Клязьминский» и «Муромский»), расположенных во Владимирской, Рязанской и Ивановской областях. Общая площадь ООПТ, входящих в состав ФГБУ, составляет около 300 тыс. га.

Для более равномерного распределения зубров по ООПТ, подведомственным ФГБУ «Национальный парк «Мещера», в 2025 году был обустроен один новый пункт расселения: был обустроен кормовой стол с кормушками в демонстрационном вольере, изготовлены солонцы с выкладкой соли, производится выкладка сена и зерна на подкормочных площадках.

Благодаря закупке пресс-подборщика в 2025 году с кормовых полей удалось заготовить 30 тонн сена для вольерного комплекса с зубрами у деревни Савинская.

В ГПЗФЗ «Муромский» в настоящее время идет разведение популяции зубров по закрытому типу, но в связи с тем, что популяция еще достаточно малочисленна и воссоздана из достаточно малого числа особей, следует обогатить

ее подбором новых самок для дальнейшего получения потомства в стаде, отличающихся выше мероприятий – это увеличение вольного поголовья зубров до 300 голов к 2030 году.

В связи с имеющимися сведениями о возможном сокращении численности особей выхухоли в 2025 году на территории Национального парка «Мещерский» и государственного федерального заказника «Клязьминский» проведены исследования по учету численности особей для дальнейшей разработки и реализации программы по сохранению популяции.

Биржа и сообщество

Развитие профессиональной среды

Биржа ведет активную работу по выстраиванию конструктивного диалога с инвесторами, участниками рынка, действующими и потенциальными эмитентами, регулирующими органами и профессиональными сообществами как в формате прямого общения посредством совещательных органов и рабочих групп, так и в рамках

проведения инвестиционных конференций и форумов, а также специализированных обучающих мероприятий. Вся эта работа содействует привлечению новых инвесторов на рынки Биржи, расширению клиентской базы, повышению ликвидности финансового рынка и притоку инвестиций в экономику России.

Совет Биржи

Для эффективного взаимодействия с участниками торгов и клиентами создан специальный совещательный коллегиальный орган – Совет Биржи, задача которого заключается в выработке стратегических предложений по развитию российского финансового рынка и представлении интересов участников торгов и потребителей услуг Биржи в целях полного и всестороннего учета их потребностей при решении вопросов, связанных с организацией и развитием инфраструктуры финансового рынка. В состав Совета Биржи входят представители руководства крупнейших по объему биржевых торгов участников рынка, руководители саморегулируемых организаций, эмитентов

акций, облигаций, ЦФА и прочих инструментов, институтов развития и органов власти, ассоциаций, союзов, некоммерческих организаций, имеющих отношение к финансовому рынку, венчурных компаний и фондов, рейтинговых агентств, иных компаний финансовой и биржевой инфраструктуры и Банка России.

Состав Совета Биржи избирается раз в два года Правлением Биржи. Действующий состав Совета Биржи был утвержден Правлением в декабре 2024 года.

Пользовательские комитеты

При Бирже, НКЦ и НРД успешно функционирует 21 пользовательский комитет, сформированный по группам участников финансового рынка и эмитентов.

Состав большинства пользовательских комитетов пересматривается ежегодно. Члены комитетов являются представителями как профессиональных участников рынка – банков, брокеров, – так и эмитентов, нефинансовых компаний и регулятора в лице Банка России.

Пользовательские комитеты на протяжении многих лет являются эффективным инструментом коммуникаций Биржи с рынком. Члены комитетов формируют предложения

по совершенствованию нормативной базы, развитию продуктов и сервисов Биржи. Вопросы, рассматриваемые на заседаниях комитетов, затрагивают все аспекты биржевой деятельности – от регулирования публичного обращения и эмиссии ценных бумаг, раскрытия информации, корпоративного управления до технологических решений в части организации биржевых торгов и проведения клиринга и расчетов.

Всего за 2025 год состоялось более 95 заседаний различных комитетов, на которых участники рынка обсуждали и выработывали рекомендации по внесению изменений в биржевые правила, технологии и тарифы.

Экспертный совет по листингу

Для повышения качества анализа ценных бумаг при допуске и поддержании в листинге действует консультативно-совещательный орган Биржи – Экспертный совет по листингу. В его компетенцию входят рассмотрение, анализ и выработка рекомендаций по вопросам листинга, делистинга, изменения уровня листинга ценных бумаг, приостановки торгов ценными бумагами и иным вопросам.

На конец 2025 года в состав Экспертного совета по листингу входили 48 человек, включая

оценщиков, аудиторов, банкиров, юристов, аналитиков, инвесторов, методологов и специалистов по ESG. Заседания Экспертного совета проводятся в формате рабочих групп из профильных экспертов по 7–15 человек, утверждаемых председателем Экспертного совета для рассмотрения вопросов повестки дня.

В 2025 году было проведено четыре заседания Экспертного совета по листингу, рассмотрено шесть вопросов.

Развитие корпоративного управления в России

В 2025 году Биржа провела II Форум Московской биржи по корпоративному управлению «Фундамент нового роста». Форум снова стал важнейшим ежегодным отраслевым событием для обсуждения актуальных вопросов в сфере корпоративного управления, обмена опытом и поиска эффективных решений стоящих перед российским бизнесом задач. На одной площадке собрались представители органов государственной власти, Банка России, корпоративного сектора, банков и инфраструктуры, а также другие топ-спикеры и эксперты рынка. В 2025 году Биржа затронула пять ключевых тем: «Корпоративное управление как актив», «Оценка совета директоров как фактор доверия и устойчивости», «Рейтинги и исследования:

как измерить неизмеримое», «Управление рисками как инвестиции, а не издержки», «Эмитенты и инвесторы: возможен ли баланс интересов?».

По окончании Форума состоялась торжественная церемония награждения победителей XXVIII ежегодного конкурса годовых отчетов – одного из важнейших событий в области корпоративного управления и взаимодействия с инвесторами. Конкурс способствует продвижению повестки корпоративного управления не только в публичных компаниях, но и в непубличных, которые только на пути выстраивания грамотного подхода к корпоративной культуре компании.

В XXVIII Конкурсе годовых отчетов, прошедшем в 2025 году, приняли участие 119 компаний, в том числе 23 дебютанта. В состав экспертной группы и жюри вошли руководители Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) и Национальной финансовой ассоциации (НФА), представители крупнейших консалтинговых компаний, информагентств, банков и инвестиционных компаний, рейтинговых агентств, ведущие финансовые аналитики, представители бизнес-ассоциаций и специалисты по корпоративному управлению и коммуникациям.

В 2025 году Биржа приняла участие в презентациях исследований: «Идеальный корпоративный секретарь», «Перезагрузка корпоративного управления: современные практики и будущее рынка».

В 2025 году Биржа выступила партнером Всероссийского форума по корпоративному управлению и премии «Директор года» – ежегодной площадки для коммуникаций и обмена опытом специалистов в области корпоративного управления.

Кроме того, Биржа стала партнером сессии XVII Форума Национального объединения корпоративных секретарей (НОКС), на которой представители Группы поделились опытом Биржи по развитию корпоративного управления и работе с эмитентами и инвесторами.

Также Биржа поддержала конгресс Российского института директоров и организовала ряд встреч членов советов директоров крупнейших российских компаний.

Взаимодействие с инвестиционным сообществом

Биржа на протяжении многих лет организует собственные мероприятия и поддерживает крупнейшие конференции профессиональных участников финансового рынка.

В 2025 году Биржа провела Ежегодный форум валютно-денежного рынка и онлайн-конференцию «Комплаенс: основные тренды – 2025», выступила партнером деловой программы Петербургского международного экономического форума (ПМЭФ-2025), а также генеральным партнером мероприятий Банка России – Форума инновационных финансовых

технологий Finopolis 2025 и Финансового конгресса.

Кроме того, Биржа поддержала мероприятия саморегулируемых организаций НАУФОР и НФА, а также ACI Russia, Cbonds, Ассоциации корпоративных казначеев, Ассоциации розничных инвесторов, Аналитического кредитного рейтингового агентства и Ассоциации центральных депозитариев Евразии.

Состоялись три церемонии начала торгов акциями, две церемонии начала торгов облигациями устойчивого развития. Продолжил

свою работу MOEX IR Club – профессиональное сообщество в области коммуникаций с инвесторами. В 2025 году были проведены две встречи, на которых участники клуба и приглашенные эксперты обсуждали актуальные события и делились опытом.

Биржа впервые провела IR-премию MOEX «Рынок выбирает» в рамках работы IR-форума Московской биржи. Цель премии, которую учредила Московская биржа, – ежегодно отмечать публичные компании с наиболее конструктивным и плодотворным диалогом с инвесторами. На победу могут претендовать эмитенты, которые понятно и доступно рассказывают о своих результатах, бизнес-стратегии, а также открыто отвечают на вопросы о деятельности и дальнейших планах.

Компании-номинанты распределяются по трем категориям: эмитенты малой, средней и большой капитализации. В каждой категории – три номинации:

- «Лучший IR-руководитель»;
- «Лучшая IR-коммуникация»;
- «Лучший топ-менеджер для инвесторов».

В разработке методики голосования и оценки результатов IR-рейтинга принял участие портал Smart-Lab (партнер премии), который активно работает с розничными инвесторами. В голосовании участвовали крупнейшие российские институциональные инвесторы, в том числе управляющие инвестиционными портфелями в УК и аналитики инвестиционных банков и брокерских компаний.

В рамках расширения возможностей коммуникации эмитентов с инвесторами реализован и улучшен ряд IR-сервисов для эмитентов с целью эффективной коммуникации с инвестиционным сообществом:

- модернизировали IR-платформу MOEX: теперь мы можем организовать встречу эмитентов с инвесторами на площадке эмитента. Для удобства эмитентов мы добавили форматы проведения IR-мероприятий: онлайн, офлайн, гибридный в офисе MOEX, в гостях у эмитентов, на внешних площадках. Улучшили пиар-покровительство;
- подготовили Календарь IR-событий, в который собрали все важные мероприятия отрасли, интересные как для потенциальных компаний, так и опытных эмитентов;
- совместно с ЦКИ сделали Календарь эмитента в терминале Московской биржи, теперь эмитентам будет легче планировать коммуникацию с инвесторами, а инвесторам – искать нужные события эмитентов и знакомиться с ними;
- добавили новые технологические сервисы, полезные для эмитентов: MOEX Compliance Tool, e-voting для собрания владельцев облигаций;
- провели первый IR-Форум «Код IR: стратегия будущего» и наградили лучших в рамках IR-премии MOEX «Рынок выбирает»;
- собрали видеовитрину эмитентов на IR-платформе MOEX, теперь инвестору удобно посмотреть в одном месте эмитентов Московской биржи.

Международное сотрудничество

В 2025 году, несмотря на действующие ограничения, Биржа продолжила формировать свою международную повестку, в том числе в части расширения взаимодействия с инфраструктурными организациями финансовых рынков Юго-Восточной Азии, Африки и стран

Персидского залива. Ключевыми направлениями такой работы стали: экспорт компетенций и технологий, работа над сохранением узнаваемости бренда Биржи на международной арене, поиск и формирование механизмов доступа к иностранной ликвидности.

Партнерства с вузами

Группа «Московская Биржа» на постоянной основе взаимодействует с ведущими российскими вузами, а также организует профильные мероприятия и соревнования для развития компетенций студентов в сфере функционирования финансовых рынков.

Для продвижения бренда в студенческой аудитории и повышения информированности студентов Группа ежегодно участвует в карьерных ярмарках и публикует вакансии в карьерных группах вузов, а также участвует в образовательных мероприятиях для аудитории студентов и молодежи:

- в 2025 году Группа второй раз выступила генеральным партнером молодежной программы Банка России Finopolis.365;
- в июне 2025 года Группа совместно с факультетом экономических наук Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики» провела студенческую конференцию по финансовым рынкам «Пульс MOEX»;
- традиционно Группа оказала поддержку в проведении интеллектуальных соревнований по финансовой тематике: олимпиады

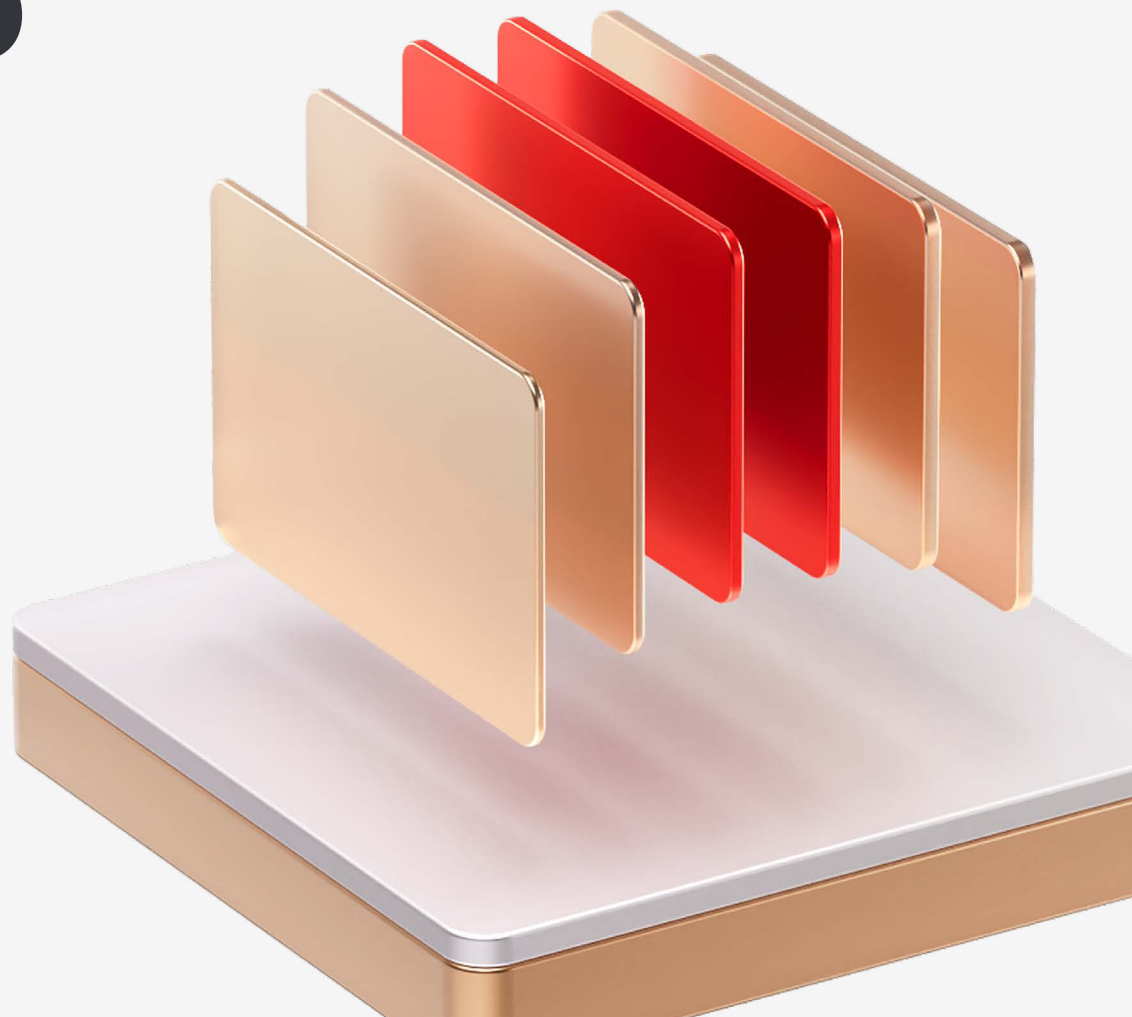
для школьников и студентов Fincontest, студенческой олимпиады «Я – профессионал», конференции Junior PayTech Forum 2025.

Группа активно сотрудничает с карьерными центрами ведущих экономических университетов России. В рамках партнерства с Центром развития карьеры и лидерства Российской экономической школы прошли встречи с представителями менеджмента и экспертами Группы, которые рассказали о направлениях работы, перспективных проектах и возможных карьерных треках в Группе.

В рамках стратегического сотрудничества с ведущими вузами России в открытых в 2024 году биржевых лабораториях в Финансовом университете и МГИМО для студентов, преподавателей и научных сотрудников обеспечен доступ к продуктам и сервисам MOEX, которые могут использоваться для обучения и исследований. Также в лабораториях регулярно проводятся учебные и практические занятия, мастер-классы и тематические встречи с экспертами финансового рынка.

Система корпоративного управления

- 56 Краткое описание ключевых аспектов модели и практики корпоративного управления Биржи
- 69 Управление рисками
- 77 Акционерам и инвесторам



Краткое описание ключевых аспектов модели и практики корпоративного управления Биржи

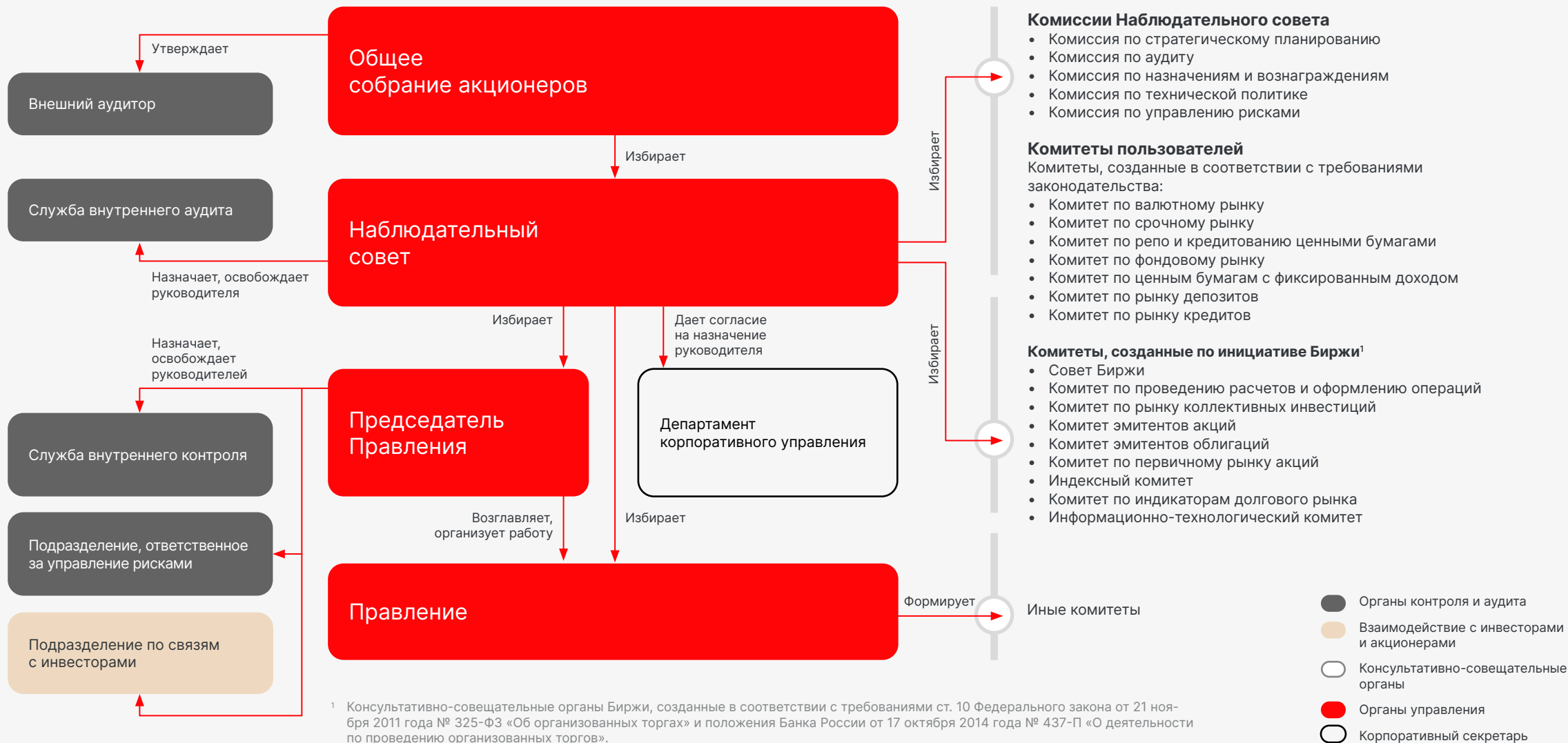
ПАО Московская Биржа – одна из крупнейших российских публичных компаний. Одним из ее акционеров является Банк России, выполняющий функцию регулятора финансового рынка, а сама Биржа – это инфраструктурный оператор рынка, устанавливающий правила для остальных эмитентов. Эти факторы обуславливают повышенные требования к качеству корпоративного управления в компании. Последовательное развитие системы корпоративного управления направлено прежде всего на повышение эффективности и конкурентоспособности Биржи, а также на формирование устойчиво позитивного восприятия ее системы корпоративного управления акционерами, инвесторами и бизнес-сообществом.

Биржа постоянно анализирует и реагирует на развитие корпоративного законодательства и практик корпоративного управления в России и за рубежом, следуя требованиям Федерального закона от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ «Об организованных торгах», в том числе в части системы корпоративного управления организатора торговли; принципам и рекомендациям, закрепленным в Кодексе корпоративного управления Банка России; требованиям Правил листинга; Принципам корпоративного управления G20/ОЭСР; международным нормам поведения и принципам, закрепленным международными стандартами в области корпоративной социальной ответственности и устойчивого развития.

Акции Биржи допущены к организованным торгам в котировальном списке первого уровня. В 2025 году для обеспечения соответствия требованиям к корпоративному управлению, закрепленным в Правилах листинга, а также Кодексу корпоративного управления Банка России были реализованы следующие меры:

- в состав Наблюдательного совета из 12 человек избраны 7 независимых директоров;
- подтверждено соответствие всех независимых директоров критериям независимости, установленным Правилами листинга;
- Комиссия по аудиту и Комиссия по назначениям и вознаграждениям сформированы исключительно из независимых членов Наблюдательного совета. Обе комиссии возглавляют независимые директора.

Структура системы корпоративного управления



Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров является высшим органом управления Биржи. На Общем собрании акционеров принимаются решения по основным вопросам ее деятельности. Перечень вопросов, относящихся к компетенции Общего собрания акционеров, определен Федеральным законом от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» и Уставом Биржи.

На 23 июня 2025 года было назначено годовое заседание Общего собрания акционеров Биржи, на котором рассматривались обязательные и традиционные вопросы. Однако в результате подведения счетной комиссией итогов голосования годовое заседание Общего собрания

акционеров Биржи было признано несостоявшимся по причине отсутствия кворума, необходимого для принятия решений. В соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» при отсутствии кворума для проведения годового заседания общего собрания акционеров должно быть проведено повторное заседание с той же повесткой, которое является правомочным (имеет кворум), если в нем участвуют акционеры, владеющие в совокупности не менее чем 30 % голосов размещенных голосующих акций общества. Повторное заседание состоялось 26 июня 2025 года и завершилось принятием положительных решений по всем вынесенным на рассмотрение вопросам.

Наблюдательный совет

Роль Наблюдательного совета

Наблюдательный совет составляет основу системы корпоративного управления и осуществляет общее руководство деятельностью Биржи. Наблюдательный совет подотчетен Общему собранию акционеров: его члены избираются решением Общего собрания, при этом их полномочия могут быть в любой момент таким же образом прекращены.

Компетенция Наблюдательного совета определена в Уставе и четко разграничена с компетенцией исполнительных органов Биржи, осуществляющих руководство ее текущей деятельностью. В частности, Наблюдательный совет:

- определяет видение, миссию и стратегию Биржи;
- отвечает за стратегическое управление и долгосрочное устойчивое развитие;
- устанавливает стратегические цели и ключевые показатели эффективности деятельности.

При разработке стратегии Биржи Наблюдательный совет учитывает мнение акционеров касательно их видения развития Биржи. Наблюдательный совет рассматривает обращения акционеров и инвесторов, поступающие в его адрес, и в случае необходимости дает соответствующие поручения менеджменту. Утверждаемый Наблюдательным советом план-график работы на календарный год

включает основные вопросы деятельности Биржи, рассмотрение которых соотносено с циклом стратегического планирования и существующими бизнес-циклами Биржи. При подготовке плана работы учитываются предложения членов Наблюдательного совета и менеджмента по определению приоритетных вопросов.

Информация о деятельности Наблюдательного совета, включая сведения о проведенных заседаниях и работе комиссий Наблюдательного совета, раскрывается в составе Годового отчета Биржи.

Структура Наблюдательного совета

Наблюдательный совет Биржи состоит из директоров, обладающих опытом и профессиональными компетенциями, необходимыми для реализации стратегии Биржи. Согласно Уставу, его численность определяется решением Общего собрания акционеров. В настоящее время Наблюдательный совет Биржи состоит из 12 человек. Руководство Наблюдательным советом и организация его деятельности осуществляются председателем Наблюдательного совета. Председатель Наблюдательного совета избирается и переизбирается членами Наблюдательного совета из их числа большинством голосов, поданных принимающими участие в заседании. В целях предварительного рассмотрения и подготовки

рекомендаций для принятия Наблюдательным советом решений по наиболее важным вопросам при Наблюдательном совете в 2025 году были сформированы следующие комиссии:

- Комиссия по аудиту;
- Комиссия по назначениям и вознаграждениям;
- Комиссия по стратегическому планированию;
- Комиссия по управлению рисками;
- Комиссия по технической политике;
- Комиссия по направлению «Финуслуги».

Формирование комиссий осуществляется ежегодно из числа членов Наблюдательного совета. Две комиссии (Комиссия по аудиту и Комиссия по назначениям и вознаграждениям) состоят из независимых директоров.

Члены Наблюдательного совета – эксперты в области инфраструктуры финансового рынка, международной индустрии организованных торгов, информационных технологий в финансовой отрасли, управления операционными и финансовыми рисками, подготовки финансовой отчетности, а также обладают компетенциями в области кадровой политики и современных подходов к мотивации топ-менеджмента.

На годовом заседании Общего собрания акционеров в 2025 году в состав Наблюдательного совета из 12 человек были избраны 7 независимых членов, полностью соответствующих критериям независимости, установленным Правилами листинга (отсутствие связанности с Биржей, с существенным акционером, существенным конкурентом или контрагентом, а также отсутствие связанности с государством), и пять неисполнительных членов.

У членов Наблюдательного совета и членов Правления отсутствуют конфликты интересов, включая их участие в органах управления конкурентов Биржи.

Деятельность Наблюдательного совета в 2025 году

За период с 1 января по 31 декабря 2025 года было проведено 21 заседание Наблюдательного совета, из них 7 очных. До годового Общего собрания акционеров 26 июня 2025 года состоялось 11 заседаний Наблюдательного совета, после – 10. Совокупный показатель участия членов Наблюдательного совета в заседаниях Наблюдательного совета превысил 93 %. Общий стаж работы всех членов в Наблюдательном совете составил 33 года.

Среди вопросов, связанных с реализацией Наблюдательным советом своих основных функций, в 2025 году Наблюдательным советом были рассмотрены:

- стратегические вопросы:
 - утверждены Стратегия развития Системы управления рисками компаний Группы «Московская Биржа» – 2025–2028 в новой редакции, ИТ-Стратегия компаний Группы «Московская Биржа» – 2025–2028, а также Стратегия развития внутреннего аудита Группы «Московская Биржа» – 2026–2028;
- кадровые вопросы:
 - утверждена Политика в области оплаты труда работников в новой редакции;

- вопросы, связанные с развитием бизнеса:
 - пересмотрены тарифы на срочном рынке, тарифы листинга, а также тарифы на валютном рынке и рынке драгоценных металлов;
 - утверждено в новой редакции Положение о тарифах за участие в торгах на фондовом рынке, рынке депозитов и рынке кредитов;
- обновлены основополагающие документы Биржи:
 - Правила организованных торгов ПАО Московская Биржа на различных рынках;
 - Правила листинга;
 - Правила допуска к участию в организованных торгах ПАО Московская Биржа на всех рынках;
- вопросы, связанные с управлением рисками:
 - утверждена Политика по управлению налоговыми рисками;
 - утверждены в новой редакции Политика управления операционным риском, Политика обеспечения непрерывности бизнеса, а также Политика управления регуляторными рисками;
 - утверждены Правила управления рисками, связанными с деятельностью организатора торговли и оператора обмена цифровых финансовых активов, в новой редакции;
 - утверждены Правила управления рисками, связанными с осуществлением деятельности оператора финансовой платформы, в новой редакции.

О процедурах назначения и введения в должность членов Наблюдательного совета

В соответствии с Федеральным законом от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» и Уставом Биржи акционеры, являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2 % голосующих акций Биржи, вправе выдвигать кандидатов в Наблюдательный совет Биржи в срок не позднее чем через 60 дней после окончания финансового года. Число выдвигаемых кандидатов не может превышать количественный состав Наблюдательного совета Биржи.

По состоянию на конец дня 3 марта 2025 года на Биржу поступило предложение о выдвижении одного кандидата в Наблюдательный совет для избрания на годовом заседании Общего собрания акционеров в 2025 году, который и был включен в список для голосования на Общем собрании акционеров.

Согласно нормам Федерального закона «Об акционерных обществах», Наблюдательный совет уполномочен самостоятельно выдвигать кандидатов в свой состав помимо кандидатур, предложенных акционерами. Лучшей практикой является планирование преемственности и обеспечение наличия необходимых компетенций в Наблюдательном совете. Комиссия по назначениям и вознаграждениям, проведя консультацию с членами Наблюдательного совета и существенными акционерами, рекомендовала ему включить в список кандидатур для голосования по выборам в Наблюдательный совет

Биржи на годовом заседании Общего собрания акционеров в 2025 году 11 кандидатов, наиболее подходящих для избрания в состав Наблюдательного совета в 2025/2026 корпоративном году (помимо одного кандидата, выдвинутого акционером Биржи). Таким образом, для избрания в Наблюдательный совет всего было выдвинуто 12 кандидатов.

В рамках введения в должность вновь избранных директоров реализуется программа адаптации членов Наблюдательного совета, которая предусматривает ознакомление с основными внутренними документами Биржи, решениями Общего собрания акционеров и Наблюдательного совета, индивидуальные встречи с председателем Наблюдательного совета, председателем Правления, корпоративным секретарем и ключевыми руководителями Группы.

Число заседаний комиссий Наблюдательного совета за 2025 год

Наименование комиссии	За период 01.01.2025–26.06.2025		За период 26.06.2025–31.12.2025		Всего
	очные	заочные	очные	заочные	
Комиссия по аудиту	2	3	5	1	11
Комиссия по стратегическому планированию	1	1	5	1	8
Комиссия по назначениям и вознаграждениям	5	4	4	2	15
Комиссия по управлению рисками	4	0	2	1	7
Комиссия по технической политике	4	0	6	1	11
Комиссия по направлению «Финуслуги»	3	1	6	0	10

Комиссия по аудиту

Основной целью деятельности Комиссии по аудиту является обеспечение эффективной работы Наблюдательного совета Биржи в решении вопросов, связанных с контролем за финансово-хозяйственной деятельностью.

В 2025 году на заседаниях Комиссии по аудиту были рассмотрены 55 вопросов.

Основные вопросы, которые Комиссия рассматривала в 2025 году и по которым представляла соответствующие рекомендации Наблюдательному совету, были связаны с рассмотрением внутренних документов, регулирующих деятельность органов управления, назначением аудитора, утверждением Кодекса добросовестного поведения на финансовом рынке и Стратегии развития внутреннего аудита, анализом консолидированной финансовой отчетности и отчетов Службы внутреннего аудита. Комиссия по аудиту рассмотрела вопросы, связанные с оценкой эффективности системы управления рисками, предварительными итогами аудиторской проверки компаний Группы, исполнением консолидированного бизнес-плана, развитием функции комплаенс, принципами выплаты дивидендов.

Комиссия рассмотрела и рекомендовала Наблюдательному совету утвердить:

- Кодекс добросовестного поведения на финансовом рынке;
- Стратегию развития внутреннего аудита;
- Положение о выявлении и предотвращении конфликта интересов.

Комиссия по назначениям и вознаграждениям

Основной целью деятельности Комиссии по назначениям и вознаграждениям является обеспечение эффективной работы Наблюдательного совета Биржи в решении вопросов, относящихся к деятельности Биржи, а также иных обществ, находящихся под прямым или косвенным контролем Биржи, в области назначений и вознаграждений членов наблюдательных советов, исполнительных органов управления и иных ключевых руководящих работников, членов ревизионных комиссий.

В 2025 году Комиссия по назначениям и вознаграждениям рассмотрела 46 вопросов.

Основные вопросы, которые Комиссия рассматривала в 2025 году и по которым представляла соответствующие рекомендации Наблюдательному совету, были связаны с планированием преемственности и персональных составов правления Биржи, наблюдательных советов Биржи, НКО АО НРД, НКО НКЦ (АО), с проведением внешней оценки деятельности Наблюдательного совета Биржи, выработкой рекомендаций по изменению системы оплаты труда и принципов премирования в Группе, оценкой достижения общекорпоративных ключевых показателей деятельности (целей) Группы и индивидуальных ключевых показателей деятельности членов исполнительных органов управления, трансформацией корпоративной культуры, параметрами и условиями программы долгосрочной мотивации для менеджмента, персональным составом Правления Биржи.

Комиссия по стратегическому планированию

Основной целью деятельности Комиссии по стратегическому планированию является повышение эффективности работы Биржи, а также обществ, находящихся под прямым или косвенным контролем Биржи, в долгосрочной и среднесрочной перспективе.

В 2025 году на заседаниях Комиссии по стратегическому планированию было рассмотрено 22 вопроса.

Основные вопросы, которые Комиссия рассматривала в 2025 году и по которым представляла соответствующие рекомендации Наблюдательному совету, были связаны с утверждением ИТ-Стратегии компаний Группы, разработкой стратегии развития рынка ЦФА, перечнем стратегических направлений, контролируемых Наблюдательным советом.

Комиссия по управлению рисками

Основной задачей Комиссии по управлению рисками является участие в совершенствовании системы управления рисками Биржи и компаний Группы в целях повышения надежности и эффективности деятельности Биржи.

В 2025 году Комиссия по управлению рисками рассмотрела 23 вопроса.

Основные вопросы, которые Комиссия рассматривала в 2025 году и по которым представляла соответствующие рекомендации Наблюдательному совету, были связаны с рассмотрением эффективности системы управления рисками, реализации стратегии информационной безопасности Группы, плана обеспечения непрерывности бизнеса, а также утверждением внутренних документов по управлению рисками в новых редакциях.

Комиссия по технической политике

Основной целью деятельности Комиссии по технической политике являются развитие и повышение эффективности работы Группы посредством подготовки рекомендаций и экспертных заключений для Наблюдательного совета Биржи, советов директоров (наблюдательных советов) компаний Группы и их комиссий, а также для исполнительных органов Биржи и компаний Группы по вопросам технической политики и развития информационных технологий и программного обеспечения Группы.

В 2025 году Комиссия по технической политике рассмотрела 53 вопроса.

Вопросы, которые Комиссия рассматривала в 2025 году и по которым представляла соответствующие рекомендации Наблюдательному совету, были связаны с реализацией ИТ-стратегии и стратегии информационной безопасности Группы, вопросами непрерывности и надежности инфраструктуры, реализацией проекта по переходу на отечественные технологии, развитием искусственного интеллекта в компаниях Группы.

Комиссия по направлению «Финуслуги»

В 2025 году была образована новая комиссия, основной целью которой является оптимизация работы Биржи путем предварительного рассмотрения и подготовки рекомендаций Наблюдательному совету Биржи по вопросам повышения эффективности и развития деятельности Биржи как оператора финансовой платформы.

В 2025 году Комиссия по направлению «Финуслуги» рассмотрела 19 вопросов.

Оценка работы Наблюдательного совета

В соответствии с рекомендациями Кодекса корпоративного управления, лучшими практиками корпоративного управления и Методикой проведения оценки практики корпоративного управления ПАО Московская Биржа, оценка эффективности деятельности Наблюдательного совета Биржи за 2024 год была проведена в виде внешней оценки с привлечением независимого профессионального консультанта – компании Ward Howell (АО «ВЕКТОР ЛИДЕРСТВА»). Поскольку оценка деятельности Наблюдательного совета за 2021 и 2018 годы проводилась тем же консультантом, анализ сохраняет преемственность, а выводы отражают динамику изменений в работе Совета и его комиссий за последние шесть лет соответственно. Целью оценки было также определение направлений для повышения эффективности работы совета, его комиссий, корпоративного секретаря и отдельных директоров.

Методология оценки

Для сбора необходимой информации и получения максимально объективных результатов консультанты использовали несколько инструментов:

- анализ внутренних документов;
- анализ видеозаписей заседаний;
- анкетирование членов Наблюдательных советов и представителей менеджмента ПАО Московская Биржа (11 членов НС из 12 и 10 руководителей из 16);

- интервью с членами Наблюдательных советов и представителей менеджмента ПАО Московская Биржа (11 членов совета из 12 и 15 руководителей из 16), НКО НКЦ (АО) (8 членов совета из 9 и 4 руководителя из 5) и НКО АО НРД (9 членов совета из 10 и 9 руководителей из 11).

Для оценки эффективности деятельности Совета, его комиссий и вклада директоров участникам были разосланы подробные опросники. Полученные результаты были верифицированы в рамках личных встреч. Члены Наблюдательного совета приняли активное участие в процедуре оценки: внешние консультанты отметили глубокий, содержательный и открытый характер обсуждений в ходе проводимых интервью.

Результаты оценки

По итогам проведенных мероприятий компанией Ward Howell был подготовлен отчет о результатах оценки, который был представлен на заседании Наблюдательного совета.

По сравнению с предыдущей внешней оценкой (по итогам 2021 года) консультанты отметили следующие тенденции:

- значительный прогресс в повышении эффективности взаимодействия между Московской биржей и дочерними организациями;

- в основном исчезла проблема снижения динамики заседаний, связанная с переходом на онлайн-формат в период пандемии – в оцениваемом периоде директора адаптировались к новому формату работы, стремились лично присутствовать на заседаниях и в офисе компании;
- снизились перегруженность повестки и количество формальных вопросов. Стратегический процесс отлажен – стратегия сформирована, доведена до сведения сотрудников, ответственных за ее выполнение, и регулярно актуализируется;
- поддержание баланса между консультационной и контрольной функциями Наблюдательного совета остается актуальной зоной развития.

Оценка показала эффективность деятельности Наблюдательного совета, его комиссий и корпоративного секретаря. Среди ключевых сильных сторон отмечены:

- работа председателя Наблюдательного совета (в частности, стратегическое мышление, визионерский стиль, биржевая экспертиза и опыт взаимодействия с регулятором);
- вовлеченность директоров в работу Наблюдательного совета и активное взаимодействие с менеджментом;
- качество стратегического процесса в условиях меняющейся внешней среды;
- качество организации работы Наблюдательного совета (баланс между докладами и обсуждениями, качество материалов, работа корпоративного секретаря, эффективность организации работы комиссий председателями).

В фокусе Наблюдательного совета остаются вопросы:

- достижения баланса между стратегическим управлением и вовлеченностью в операционную деятельность – через установление внутри совета единого понимания о пределах вовлечения директоров во взаимодействие с менеджментом по вопросам операционного управления;
- определения роли Наблюдательного совета в культурной трансформации – через выработку согласованного понимания роли Наблюдательного совета в изменениях корпоративной культуры Группы, а также ролевых моделей, которые члены Наблюдательного совета транслируют в адрес менеджмента;
- планирования преемственности – разработка, поддержание и коммуникационная политика системы управления преемственностью топ-команды;
- поиска форматов для развития инноваций – для построения культуры экспериментирования могут потребоваться новые форматы корпоративного управления, позволяющие сочетать риск-аппетит, предпринимательский подход и ответственность всех участников системы корпоративного управления.

Также в рамках оценки по модели «6 ролей директора» каждый директор получил индивидуальный отчет с персональными рекомендациями по повышению эффективности своей работы.

По итогам заседания Наблюдательного совета в июле 2025 года рекомендации консультанта были рассмотрены и приняты решения о реализации мероприятий по совершенствованию практики корпоративного управления в 2025 году и далее.

Корпоративный секретарь Биржи

В соответствии с решением Наблюдательного совета функцию корпоративного секретаря Биржи осуществляет Департамент корпоративного управления, возглавляемый директором, административно подчиняющимся председателю Правления, и функционально – председателю Наблюдательного совета. При этом решения о назначении на должность, увольнении с должности, решения о вознаграждении директора Департамента корпоративного управления принимает Наблюдательный совет, что дает необходимую степень самостоятельности в организации работы органов управления. С 2013 года и по настоящее время должность директора Департамента корпоративного управления Биржи занимает Александр Каменский.

Александр Михайлович Каменский – корпоративный секретарь ПАО Московская Биржа.

Родился в 1982 году в городе Москве. В 2005 году с отличием окончил юридический факультет Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова по специальности «юриспруденция». Является выпускником программы лидерства Европейской школы бизнеса INSEAD. В 2014 году получил сертификат директора Британского института директоров. Лауреат премии Ассоциации независимых директоров и Российского союза промышленников и предпринимателей «Директор года» в номинации «Корпоративный секретарь» 2015 года, победитель 12-й премии «АРИСТОС-2014» в номинации «Лучший директор по корпоративному управлению», победитель премии «Топ-1000 российских менеджеров

2017 года» в номинации «Лучший директор по корпоративному управлению»; в 2014–2021, 2023, 2024 годах занял первое место в рейтинге «Топ-1000 российских менеджеров» среди компаний финансового сектора в категории директоров по корпоративному управлению.

Опыт работы:

- с 2013 года по настоящее время – директор Департамента корпоративного управления ПАО Московская Биржа;
- 2012–2013 годы – руководитель Центра корпоративного управления – корпоративный секретарь ПАО «МДМ Банк»;
- 2011–2012 годы – менеджер по корпоративному управлению – корпоративный секретарь ПАО «Энел Россия».

Не владеет акциями и долями дочерних и зависимых обществ Биржи, не имеет родственных связей с иными лицами, входящими в состав органов управления и (или) органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Биржи. Является членом Совета Ассоциации «Национальное объединение корпоративных секретарей».

Дальнейшее развитие системы корпоративного управления

В 2026 году запланировано проведение самооценки Наблюдательного совета, актуализация корпоративных документов, определяющих систему корпоративного управления, а также проведение годового заседания Общего собрания акционеров с дистанционным участием без определения места его проведения и возможности присутствия в этом месте.

Расширяется практика проведения клубов директоров Биржи, апробирован секторальный подход при проведении клубов. Тестируются

возможности технологий искусственного интеллекта для сопровождения системы корпоративного управления Биржи, увеличивается объем автоматизации и использования поддерживающих ИТ-систем. Расширяется использование электронной подписи для корпоративных документов. Продолжается работа по стандартизации и унификации корпоративных процессов с дочерними компаниями Группы «Московская Биржа».

Кодекс корпоративного управления Биржи

Наблюдательным советом Биржи утвержден Кодекс корпоративного управления Биржи. Кодекс соответствует нормам российского законодательства, разработан в том числе с учетом принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления Банка России, Принципов корпоративного управления ОЭСР, других принципов корпоративного управления, рекомендованных к применению признанными международными организациями, и дополняет систему корпоративного управления Биржи процедурами, соответствующими высоким стандартам в области корпоративного управления.

Основной целью Кодекса Биржи является описание действующей на Бирже системы корпоративного управления, направленной на обеспечение прав и интересов акционеров, повышение эффективности ведения бизнеса, рост прозрачности и привлекательности Биржи для акционеров и потребителей услуг.

Кодекс Биржи содержит описание системы, принципов и практик корпоративного управления ПАО Московская Биржа, системы управления рисками и внутреннего контроля, а также представляет принципы, направленные

на обеспечение законных прав и интересов акционеров и соблюдение равенства условий для акционеров при осуществлении ими своих прав. Помимо этого, в Кодексе описаны цели и принципы корпоративной социальной ответственности Биржи, принципы взаимодействия с акционерами, пользователями услуг и иными заинтересованными лицами, а также принципы формирования корпоративного управления в компаниях Группы.

Особенностью документа является создание предпосылок и механизмов для дальнейшего совершенствования системы корпоративного управления Биржи, а также наличие планов развития по реализации принципов корпоративного управления. Это придает Кодексу не декларативный, а практический характер и позволяет Бирже продолжать реформирование и совершенствование корпоративного управления.

Методология оценки соблюдения принципов Кодекса корпоративного управления Банка России

В качестве методологии, по которой Биржей проводилась оценка соблюдения принципов Кодекса корпоративного управления Банка России, использовались рекомендации самого Банка России.

В рамках оценки среди прочего анализировалось соответствие практики корпоративного управления и внутренних процедур Биржи принципам и рекомендациям Кодекса.

Результаты оценки содержатся в Отчете о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, являющемся частью настоящего Годового отчета.

На протяжении последних лет Биржа совершенствует свою практику корпоративного управления, опираясь на рекомендации Кодекса корпоративного управления Банка России, нормы корпоративного законодательства, разъяснения регуляторов и судебную практику.

Информационная политика

Биржа стремится к максимальной прозрачности своей деятельности для акционеров, инвесторов и иных заинтересованных сторон. В целях реализации данных задач на Бирже утверждена и реализуется Информационная политика. Она представляет собой свод норм, которым следует Биржа (в том числе члены ее органов управления, должностные лица и работники) при раскрытии информации и (или) предоставлении информации акционерам и иным заинтересованным сторонам.

Информационная политика обеспечивает дополнительные возможности для реализации прав и интересов заинтересованных сторон и направлена на повышение эффективности информационного взаимодействия Биржи со всеми заинтересованными сторонами. В 2025 году в Информационную политику не вносились изменения и дополнения.

Страхование ответственности директоров

Биржа ежегодно осуществляет страхование ответственности директоров и должностных лиц (в том числе независимых директоров) как членов органов управления Биржи. Страхование направлено на возмещение потенциального ущерба в результате непреднамеренных ошибочных действий (бездействия) застрахованных лиц при осуществлении ими управленческой деятельности.

Размер страховой премии по договору, заключенному в 2025 году, составляет 370 тыс. долларов США, а страховая сумма – 50 млн долларов США (2 млн долларов США – совокупная дополнительная страховая сумма для независимых директоров). Страховщиком выступает CAO «ВСК».

Параметры договора страхования, в том числе объем страхового покрытия, соответствуют лучшей международной практике страхования подобных рисков.

Сведения о внешнем аудитор

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Б1 – Аудит» (ранее – Общество с ограниченной ответственностью «Центр аудиторских технологий и решений – аудиторские услуги»).

ИНН: 7709383532.

ОГРН: 1027739707203.

ОРНЗ: 12006020327.

Местонахождение аудиторской организации: Российская Федерация, 115035, г. Москва, Садовническая набережная, д. 75.

Полное наименование саморегулируемой организации аудиторов, членом которой является аудитор: Саморегулируемая организация аудиторов Ассоциация «Содружество».

Местонахождение саморегулируемой организации аудиторов, членом которой является аудитор: Российская Федерация, 119192, г. Москва, Мичуринский проспект, д. 21, корп. 4.

Стоимость услуг аудита годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Биржи, обобщенной годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности Биржи, консолидированной отчетности Группы, обобщенной консолидированной отчетности Группы за 2025 год, а также обзорной проверки консолидированной отчетности, обобщенной консолидированной отчетности за шесть и девять месяцев 2025 года составляет 31 388,7 тыс. рублей, включая налог на добавленную стоимость.

Процедура выбора внешнего аудитора

Выбор аудитора осуществляется один раз в три года. Такая периодичность регулируется Положением о Комиссии по выбору аудитора ПАО Московская Биржа. Выбор лучшей кандидатуры аудитора осуществляется Комиссией по выбору аудитора путем оценки технических и ценовых параметров конкурсных предложений и определения тех из них, которые обеспечивают лучшие условия проведения аудита финансовой (бухгалтерской) отчетности Биржи и других компаний Группы.

После оценки Комиссия по выбору аудитора определяет победителя конкурса и выносит его кандидатуру на рассмотрение Комиссии по аудиту Наблюдательного совета, которая, в свою очередь, рекомендует Наблюдательному совету предложить Общему собранию акционеров Биржи утвердить победителя конкурса в качестве аудитора. Окончательное решение о выборе аудитора принимает Общее собрание акционеров.

Вознаграждение членов Наблюдательного совета Биржи

Действующая на Бирже система вознаграждения членов Наблюдательного совета определяется Политикой по вознаграждению и возмещению расходов (компенсаций) (далее в главе – Политика) и Положением о вознаграждении и компенсации расходов (далее в главе – Положение), утвержденными в последней редакции решением внеочередного Общего собрания акционеров Биржи в 2024 году.

Совершенствование системы вознаграждения членов Наблюдательного совета с учетом лучших практик корпоративного управления, положительного опыта публичных компаний и зарубежных бирж осуществляется при активном участии Комиссии по назначениям и вознаграждениям. Действие Политики и Положения распространяется исключительно на членов Наблюдательного совета Биржи.

В соответствии с Политикой уровень выплачиваемого Биржей вознаграждения членам Наблюдательного совета должен быть достаточным для привлечения к сотрудничеству, удержания и надлежащего мотивирования к эффективной работе в Наблюдательном совете Биржи профессионалов, обладающих необходимыми для Биржи компетенциями и квалификацией.

Рекомендации по уровню вознаграждения представляются Комиссией по назначениям и вознаграждениям Наблюдательного совета Биржи на основе экспертной оценки уровня

вознаграждения, выплачиваемого сопоставимыми по капитализации российскими компаниями, а также конкурентами Биржи.

Политика и Положение регламентируют все виды выплат, льгот и привилегий, предоставляемых членам Наблюдательного совета, и не содержат каких-либо дополнительных форм краткосрочной или долгосрочной денежной мотивации.

В целях реализации принципа независимости принятия решений вознаграждение членов Наблюдательного совета не привязано к результатам деятельности Биржи или стоимости акций Биржи и не включает опционные программы. В интересах членов Наблюдательного совета не осуществляются пенсионные отчисления, не реализуются программы страхования (помимо страхования ответственности члена Наблюдательного совета и стандартного страхования, связанного с поездками для исполнения обязанностей директоров и участия в работе Наблюдательного совета) и инвестиционные программы, а также не предоставляются иные льготы и привилегии, не указанные в Политике и Положении. Биржа не осуществляет кредитование членов Наблюдательного совета и не заключает с ними гражданско-правовых договоров на оказание услуг Бирже, в том числе на нерыночных условиях.

Вознаграждение за выполнение обязанностей члена Наблюдательного совета Биржи не выплачивается государственным служащим, работникам Банка России, работникам и руководителям Биржи и ее дочерних компаний.

Вознаграждение директоров за исполнение обязанностей члена Наблюдательного совета складывается из базовой и дополнительной частей.

Размер базового вознаграждения дифференцируется в зависимости от того, является ли член Наблюдательного совета независимым или нет, и составляет:

- для независимого члена Наблюдательного совета – 11 млн рублей;
- для члена Наблюдательного совета, не являющегося независимым, – 8 млн рублей.

В связи с увеличением нагрузки членов Наблюдательного совета в новых условиях деятельности базовая часть вознаграждения подлежит увеличению на 25 %. Данное увеличение применяется к вознаграждению, выплачиваемому членам Наблюдательного совета

за корпоративный год, начиная с 2024/2025 корпоративного года и до корпоративного года, в котором будет принято решение об изменении базовой части вознаграждения.

За выполнение членом Наблюдательного совета дополнительных обязанностей председателя Наблюдательного совета, заместителя председателя Наблюдательного совета, председателя комиссии Наблюдательного совета, члена комиссии Наблюдательного совета, требующих дополнительных временных затрат и усилий, выплачивается следующее дифференцированное дополнительное вознаграждение:

- председателю Наблюдательного совета – 13,5 млн рублей;
- заместителю председателя Наблюдательного совета – 5 млн рублей;
- председателю комиссии Наблюдательного совета – 4,5 млн рублей;
- члену комиссии Наблюдательного совета – 1,8 млн рублей.

Для обеспечения адекватности уровня вознаграждения членов Наблюдательного совета изменениям рыночной конъюнктуры на время до следующего цикла пересмотра уровня вознаграждения в Положении предусмотрена корректировка размера вознаграждения на фактическое значение индекса потребительских цен, сложившееся по завершении года, в котором был избран соответствующий состав Наблюдательного совета.

В отдельных случаях, когда член Наблюдательного совета не принимает участия в деятельности Наблюдательного совета или комиссий, размер базового и дополнительного вознаграждения может быть снижен на 50 %.

Помимо выплаты вознаграждения за работу в составе Наблюдательного совета и его комиссий, членам Наблюдательного совета осуществляется оплата (компенсация) командировочных расходов, связанных с участием в заседаниях Наблюдательного совета или его комиссий, Общих собраниях акционеров в очной форме, а также в мероприятиях, участие в которых осуществляется в рамках исполнения возложенных на членов Наблюдательного совета обязанностей.

Совокупный размер вознаграждения, выплаченного членам Наблюдательного совета в 2025 году, составил 228 055 тыс. рублей.

Правление и председатель Правления

Руководство текущей деятельностью Биржи осуществляется председателем Правления, являющимся единоличным исполнительным органом, и Правлением, являющимся коллегиальным исполнительным органом Биржи. Председатель Правления возглавляет Правление и организует его работу.

Вознаграждение членов Правления Биржи

На Бирже действует Политика по вознаграждению и компенсации расходов членов исполнительных органов, регламентирующая систему вознаграждения членов исполнительных органов Биржи.

Политика определяет принципы и подходы к вознаграждению, устанавливает порядок определения размера вознаграждений, а также виды выплат, льгот и привилегий, предоставляемых членам исполнительных органов.

Политика базируется на следующих ключевых принципах:

- привлечение и сохранение профессиональной и эффективной команды членов исполнительных органов, способной реализовывать стратегию и иные приоритетные направления деятельности Биржи и увеличивать прибыль для акционеров;
- обеспечение конкурентоспособного уровня оплаты труда, достаточного для привлечения, мотивации и удержания компетентных и квалифицированных членов исполнительных органов;

- достижение оптимального баланса между зависимостью вознаграждения от результатов деятельности Биржи и от личного вклада каждого члена исполнительного органа в достижение этих результатов.

Вознаграждение членов исполнительных органов состоит из фиксированной (должностной оклад) и нефиксированной (переменной) частей.

Переменная часть составляет значительную долю годового вознаграждения и включает краткосрочное и долгосрочное вознаграждение. Краткосрочное переменное вознаграждение – годовая премия, зависящая от итогов работы Биржи и индивидуального вклада члена исполнительного органа в конечный результат.

Долгосрочное переменное вознаграждение установлено в рамках действующих программ долгосрочной мотивации, основанной на акциях.

В целях поддержки новой стратегии Группы до 2028 года Наблюдательный совет утвердил в 2023 году изменения системы премирования работников Группы, а также новую программу долгосрочного вознаграждения на основе акций.

Новая система премирования устанавливает прямую взаимосвязь между размером годовой премии члена исполнительного органа и финансовым результатом Группы. Для всех компаний Группы установлена единая корпоративная цель – чистая прибыль Группы.

В целях развития института личной ответственности Наблюдательный совет применяет практику отсрочки части премии членов исполнительных органов управления, исходя из сроков получения финансовых и иных результатов их деятельности, включая возможность сокращения или отмены части отсроченной премии при неполучении положительного результата по соответствующему направлению деятельности. В 2025 году применялись единые для основных компаний Группы подходы, введенные в 2023 году. Выплата 60 % от утвержденного размера премии за 2025 год состоится в 2026 году (часть премии была выплачена в декабре 2025 года), выплата 40 % производится с отсрочкой через один, два и три календарных года (24 % – через один календарный год, 12 % – через два календарных года, 4 % – через три календарных года) на основании соответствующих решений Наблюдательного совета. Данный порядок позволяет учитывать риски принимаемых членами исполнительных органов решений.

Для повышения мотивации и ответственности членов исполнительных органов, сближения их интересов с интересами акционеров и привязки вознаграждения к долгосрочным результатам деятельности реализуется Программа

долгосрочной мотивации, основанная на акциях Биржи. Принципы и параметры программы утверждены Наблюдательным советом. В рамках запущенной 2 июля 2020 года Программы право на получение акций наступает поэтапно: через три года, четыре года и пять лет с даты старта Программы (акции по первому и второму траншам были перечислены в 2023–2024 годах, третий транш был перечислен в 2025 году) при условии сохранения трудовых отношений и выполнения установленного ключевого показателя эффективности по Программе. В рамках новой Программы долгосрочной мотивации, утвержденной 27 сентября 2023 года, вознаграждение выплачивается в денежной форме и привязано к цене акции Биржи. Право на получение вознаграждения наступает поэтапно: через один, два, три, четыре года и пять лет. В 2025 году наступил срок вестинга по второму траншу Программы; участники вправе реализовать свои права не позднее 31 декабря 2028 года.

Сумма компенсаций, выплачиваемых в случае досрочного прекращения полномочий членов исполнительных органов (в связи с принятием Наблюдательным советом решения о расторжении трудового договора) и при отсутствии с их стороны недобросовестных действий, не превышает размер фиксированной части годового вознаграждения. При увольнении по иным основаниям компенсация выплачивается только в случаях и в размере, предусмотренных Трудовым кодексом Российской Федерации.

Конкретные размеры вознаграждений членам исполнительных органов, условия и порядок их выплат, а также условия досрочного расторжения договоров, включая назначение выходных пособий, компенсаций или каких-либо иных выплат в любой форме сверх установленных

законодательством и условия их предоставления, рассматриваются и утверждаются Наблюдательным советом на основании рекомендаций Комиссии по назначениям и вознаграждениям Наблюдательного совета.

Наблюдательный совет при участии Комиссии по назначениям и вознаграждениям обеспечивает контроль за внедрением и реализацией Политики по вознаграждению, при необходимости вносит в нее изменения.

Общий размер вознаграждения члена Правления, в том числе соотношение частей вознаграждения, оценивается Комиссией по назначениям и вознаграждениям на предмет соответствия уровню вознаграждения

в сопоставимых компаниях по результатам исследований вознаграждений,купаемых у ведущих консалтинговых компаний.

Следует отметить, что членам исполнительных органов Биржи не выплачивается вознаграждение за работу в органах управления иных компаний Группы.

Биржа не осуществляет кредитование членов исполнительных органов и не заключает с ними гражданско-правовых договоров на оказание услуг Бирже, в том числе на нерыночных условиях.

Совокупный размер вознаграждения, выплаченного членам Правления в 2025 году, включая заработную плату, премии и иные виды вознаграждений, составил 890 047 тыс. рублей.

Первая линия защиты – все исполнители бизнес-функций и работники операционных подразделений Биржи, участвующие в выявлении, оценке и управлении рисками, присущими ежедневной деятельности, а также в разработке и реализации политик и процедур, регламентирующих действующие бизнес-процессы.

Вторая линия защиты – Департамент операционных рисков, информационной безопасности и непрерывности бизнеса, Департамент по внутреннему контролю и комплаенсу, Служба внутреннего контроля, Департамент безопасности, Юридический департамент, а также отдельные сотрудники и подразделения Блока финансов, осуществляющие непрерывный мониторинг и управление рисками в рамках своей функции, включая, но не ограничиваясь этим, управление рисками по следующим направлениям:

- обеспечение информационной безопасности, в том числе защиты интересов Биржи в информационной сфере;
- соблюдение законодательства, учредительных и внутренних документов;
- исключение вовлечения Биржи и ее работников в противоправную и недобросовестную деятельность, в том числе в легализацию (отмывание) доходов, полученных преступным путем, в финансирование терроризма, в коррупционную деятельность;
- исключение неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком;
- исключение конфликта интересов, в том числе выявление и контроль конфликта интересов, а также предотвращение последствий конфликта интересов.

Вторая линия защиты оказывает поддержку подразделениям первой линии по вопросам выявления регуляторных рисков, разработки и внедрения контрольных процедур, разъяснения требований применимого законодательства и подготовки отчетности по результатам мониторинга для органов управления.

Третья линия защиты – Служба внутреннего аудита, осуществляющая контроль за эффективностью и результативностью финансово-хозяйственной деятельности, эффективностью управления активами и пассивами, включая обеспечение сохранности активов, эффективностью управления рисками организатора торговли.

Органы управления Биржи определяют принципы и подходы к организации внутреннего контроля и управлению рисками.

Система внутреннего контроля

Внутренний контроль направлен на обеспечение надзора за соответствием видов деятельности, осуществляемых Биржей на основании лицензий и разрешений, требованиям федеральных законов и принятых в соответствии с ними нормативных актов, правилам организованных торгов, а также учредительным и внутренним документам Биржи.

Методы осуществления внутреннего контроля основаны на выявлении, анализе, оценке, мониторинге риска возникновения расходов (убытков) и (или) иных неблагоприятных последствий в результате операционной деятельности, а также в результате применения мер

со стороны Банка России и иных регулирующих органов (далее – регуляторный риск), а также на управлении таким риском.

В рамках указанных методов система внутреннего контроля Биржи реализуется на основе концепции Комитета организаций-спонсоров Комиссии Тредвея (COSO) по внутреннему контролю и построена по модели трех линий защиты, в соответствии с которой обязанности по управлению рисками и внутреннему контролю распределены между органами управления, подразделениями, осуществляющими контрольные и координирующие функции, и внутренним аудитом.

Управление рисками

Ключевые риски

В Группе выстроена интегрированная система управления рисками (СУР), при этом каждой из компаний Группы присущи специфические виды рисков, обусловленные особенностями ее деятельности. Так, ПАО Московская Биржа, как головная компания Группы, несет риски, связанные с организацией торгов, а также с осуществлением операций с собственным имуществом, риски, связанные с осуществлением функций оператора финансовой платформы и оператора обмена цифровых финансовых активов.

Вместе с тем основным риск-тейкером Группы является НКО НКЦ (АО) с функциями клиринговой организации, центрального контрагента на всех основных рынках Группы и оператора товарных поставок на товарном рынке.

Единая СУР в Группе включает также НКО АО НРД как инфраструктурный институт финансового рынка Российской Федерации, ориентированный на обеспечение надежной работы и стабильного развития следующих ключевых направлений деятельности:

- центральный депозитарий;
- расчетно-платежная система;
- торговый репозитарий;
- предоставление трехсторонних сервисов;
- центр корпоративной информации;
- информационная система цифровых финансовых активов.

Система управления рисками реализации действующей стратегии

Принципы и подходы к построению и функционированию СУР Группы основаны на лучших мировых практиках с учетом требований национальных и международных стандартов в области управления рисками и капиталом.

В 2025 году проведена ресертификация ПАО Московская Биржа по ГОСТ Р ИСО/МЭК 27001-2021 «Системы менеджмента информационной безопасности».

В 2025 году подтвержден сертификат ISO 22301:2019 «Общественная безопасность – Системы управления непрерывностью бизнеса – Требования» в области организации биржевых торгов и предоставления сервисов на фондовом, срочном, валютном и денежном рынках. Сертификация предусматривает полноценное соблюдение Биржей более 100 технических и административных мер, направленных на обеспечение информационной безопасности и непрерывности бизнеса.

В 2025 году ПАО Московская Биржа продлило договоры страхования по видам страхования Electronic and Computer Crime и Personal Indemnity в целях снижения операционных рисков и рисков информационной безопасности.

Интеграция функций управления рисками в бизнес-процессы позволяет своевременно выявлять риски, оценивать их существенность, эффективно реагировать на них, добиваясь минимизации негативного воздействия и (или) снижения вероятности их реализации. Для минимизации рисков используются такие инструменты, как страхование, хеджирование, определение лимитов, установление требований к обеспечению сделок.

В основе функционирования СУР Группы лежат принципы комплексности, непрерывности, открытости, независимости оценок, документированного оформления, консерватизма и существенности.

Принцип комплексности предполагает выявление риск-факторов и объектов риска, определение риск-аппетита на основе всестороннего анализа всех существующих и планируемых

к вводу бизнес-процессов (продуктов), внедрение унифицированных процедур и элементов СУР, соблюдение принципов единства методологических подходов при решении однотипных задач оценки и управления рисками, проведение процедур оценки и управления рисками по основной деятельности в тесной связи с СУР по операциям, не относящимся к основной деятельности.

Принцип непрерывности означает проведение на регулярной основе необходимого набора упорядоченных, целенаправленных процедур, таких как оценка текущих рисков (включая мониторинг риск-параметров), пересмотр ключевых параметров СУР и порядка их установления (включая лимиты и иные ограничения на операции участников клиринга), анализ технологии и регламентов функционирования СУР, стресс-тестирование, предоставление руководству отчетности.

Принцип открытости проявляется в обеспечении участников клиринга / контрагентов необходимой информацией о СУР. Участникам клиринга, в том числе потенциальным, доступны

методологические документы Группы, описывающие СУР, включая подходы к оценке рисков, а также ключевые аспекты процедур мониторинга их финансовой устойчивости.

При этом результаты оценок конкретных участников клиринга и контрагентов, выраженные во внутренних рейтингах или лимитах и иных установленных ограничениях на казначейские или административно-хозяйственные операции, не являются публичной информацией и не подлежат раскрытию.

Принцип независимости оценок состоит в том, что комплексная оценка и анализ рисков осуществляются отдельными структурными подразделениями / сотрудниками, независимыми от подразделений, ответственных за принятие рисков, и контрагентов.

На указанные структурные подразделения / сотрудников не могут быть возложены обязанности, исполнение которых способно привести к возникновению конфликта интересов.

Принцип документированного оформления означает, что вся методология, порядки и регламенты СУР согласуются с подразделениями, участвующими в процессе оценки рисков и управления ими, и утверждаются соответствующими органами управления.

Принцип консерватизма предполагает выбор методов оценки рисков и управления ими, определение приемлемого уровня рисков (риск-аппетита) с позиций разумного сочетания надежности СУР и рентабельности деятельности.

Принцип существенности заключается в том, что при внедрении различных элементов СУР Группа исходит из сопоставления затрат на реализацию механизмов анализа, контроля и управления рисками с потенциальными результатами от этой реализации, а также с затратами на организацию и внедрение продуктов, услуг или сервисов, несущих оцениваемые риски.

В рамках реализации Стратегии развития системы управления рисками Группы «Московская Биржа» на 2025 год и в целях

достижения стратегических целей в компаниях Группы в 2025 году пересмотрен риск-аппетит Группы, установленный Наблюдательным советом Биржи в 2024 году. Риск-аппетит Группы призван помогать Наблюдательному совету Биржи как головной компании Группы управлять уровнем рисков Группы в целом с учетом всех внутригрупповых эффектов и устанавливать целевое соотношение риска и доходности Группы.

Риск-аппетит Группы устанавливается в отношении рисков, признанных значимыми именно на уровне Группы, присущих всем компаниям Группы и одинаково измеряемых. Риск-аппетит каждой компании в составе Группы состоит из части декомпозированного риск-аппетита Группы и индивидуальных показателей, отражающих специфику рисков конкретной компании.

На основании выделенных приоритетных направлений установлены пороговые значения конкретных целевых показателей. Их соблюдение регулярно проверяется и доводится до сведения Наблюдательного совета Биржи.

Карта рисков

Карта основных рисков Группы строится на основании результатов ежегодной процедуры идентификации рисков.

Финансовые риски

Наименование	Описание	Действия
Кредитный риск (в том числе риск ЦК и риск концентрации)	Риск возможных убытков в результате невыполнения или ненадлежащего выполнения контрагентами Группы своих обязательств перед ней	<p>В Группе действуют процедуры контроля уровня кредитного риска посредством:</p> <ul style="list-style-type: none"> установления лимитов на контрагентов и группы связанных контрагентов с учетом всесторонней оценки их финансового состояния, анализа условий макроэкономической среды деятельности контрагентов, уровня их информационной прозрачности, деловой репутации, а также иных финансовых и нефинансовых факторов; применения системы внутреннего рейтингования, обеспечивающей взвешенную оценку финансового состояния контрагентов и уровня принимаемого на них кредитного риска; контроля концентрации кредитного риска в соответствии с действующими регулятивными требованиями; установления высоких требований к видам и качеству принимаемого обеспечения, которое включает в себя ликвидные ценные бумаги и денежные средства в рублях и иностранных валютах. <p>Для снижения уровня кредитного риска, связанного с деятельностью ЦК, внедрена многоступенчатая структура уровней защиты ЦК, применяемая в случае невыполнения или ненадлежащего выполнения участником клиринга своих обязательств, соответствующая регулятивным требованиям и высоким международным стандартам</p>

Наименование	Описание	Действия
Рыночный риск	Источником его возникновения может стать необходимость закрытия крупных позиций / продажи обеспечения участника клиринга, не исполнившего обязательства, которая при низкой ликвидности рынка может неблагоприятно повлиять на цену, по которой будет закрыта позиция / продано обеспечение	<p>Управление рыночным риском при размещении временно свободных денежных средств направлено прежде всего на оптимизацию соотношения риск/доходность, минимизацию потерь при реализации неблагоприятных событий. С этой целью Группа:</p> <ul style="list-style-type: none"> • осуществляет диверсификацию портфеля ценных бумаг (по срокам их погашения, отраслевой принадлежности эмитентов); • устанавливает максимальные сроки экспираций для вложений в ценные бумаги; • определяет предельные объемы вложений в ценные бумаги (по всему объему вложений, видам вложений, эмитентам); • классифицирует долговые обязательства и ценные бумаги по группам риска; • формирует резервы на возможные потери по ценным бумагам, если они не переоцениваются по текущей цене. <p>Основными методами управления рыночным риском в рамках торгов и клиринга являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> • установление, мониторинг и своевременный пересмотр риск-параметров с учетом результатов регулярного стресс-тестирования; • определение индивидуальных ставок обеспечения с учетом лимитов концентрации, специфики инструментов на каждом из рынков и сценариев возможного изменения волатильности; • бэк-тестирование ставок обеспечения и контроль достаточности обеспечения. <p>В рамках управления рыночным риском, возникающим в ходе торгов и клиринга, Группа:</p> <ul style="list-style-type: none"> • предусматривает механизмы, обеспечивающие закрытие позиций участников клиринга, не исполнивших обязательства, в срок, не превышающий двух торговых дней; • определяет дисконты для активов, принимаемых в качестве обеспечения, с целью покрытия возможных изменений их стоимости в период между последней переоценкой обеспечения и временем его реализации; • устанавливает лимиты концентрации, определяющие объем позиций участников клиринга, при достижении которых предъявляются повышенные требования к обеспеченности позиций; • оценивает обеспеченность позиций участников клиринга с учетом рыночной ликвидности; • разрабатывает порядок действий при возникновении ситуации, когда прекращаемое обязательство участника клиринга обеспечено имуществом, отличным от объекта прекращаемого обязательства; • поддерживает систему дополнительного финансового покрытия, предназначенную для покрытия убытков, не обеспеченных клиринговым и иным обеспечением участников клиринга
Риск ликвидности	Риск возникновения убытков вследствие неспособности Группы обеспечить исполнение своих обязательств своевременно и в полном объеме	<p>Система управления ликвидностью включает в себя следующие элементы:</p> <ul style="list-style-type: none"> • распределение полномочий в отношении управления ликвидностью; • процедуры в области управления и контроля за состоянием ликвидности; • информационную систему для сбора и анализа информации о состоянии ликвидности; • совокупность методик, нормативных показателей и планов мероприятий, направленных на обеспечение эффективного управления и контроля за состоянием ликвидности; • внутреннюю управленческую отчетность, обеспечивающую принятие решений по эффективному управлению и контролю за состоянием ликвидности

Наименование	Описание	Действия
Процентный риск банковского портфеля	Риск возникновения потенциальных потерь в результате неблагоприятного изменения стоимости инструментов банковского портфеля, обусловленного изменением процентных ставок и (или) доходностей	Для измерения воздействия процентного риска на справедливую стоимость финансовых инструментов Группа проводит периодическую оценку потенциальных убытков, которые могут быть вызваны негативными изменениями рыночных условий. Подразделение по управлению рисками осуществляет периодический контроль текущих финансовых результатов Группы и ее основных участников, оценивает чувствительность рыночной стоимости инвестиционного портфеля и доходов к влиянию процентного риска

Нефинансовые риски

Наименование	Описание	Действия
Операционный риск	Риск возникновения потенциальных потерь в результате несоответствия характеру и масштабам деятельности и (или) требованиям законодательства внутренних процедур проведения операций, их нарушения работниками, недостаточности функциональных возможностей применяемых информационных, технологических и иных систем и (или) их отказов, а также в результате воздействия внешних событий	<p>К основным методам управления операционным риском (способам его минимизации) относятся:</p> <ul style="list-style-type: none"> • разработка организационной структуры, внутренних правил и процедур совершения операций, а также порядка разделения полномочий, утверждения (согласования) и подотчетности по проводимым операциям, позволяющих исключить (минимизировать) возможность возникновения факторов операционного риска; • разработка контрольных мероприятий по итогам анализа статистических данных, осуществляемого с целью выявления типичных операционных рисков на основе повторяющихся событий операционного риска; • контроль за соблюдением установленных правил и процедур; • развитие систем автоматизации технологий осуществляемых операций и защиты информации; • страхование, включая как традиционные виды имущественного и личного страхования (страхование зданий, иного имущества от разрушений, повреждений, утраты в результате стихийных бедствий и других случайных событий, а также в результате действий третьих лиц, сотрудников; страхование сотрудников от несчастных случаев и причинения вреда здоровью), так и страхование специфических рисков профессиональной деятельности как на комплексной основе, так и применительно к отдельным видам рисков; • разработка системы мер по обеспечению непрерывности финансово-хозяйственной деятельности при совершении операций, включая планы действий на случай непредвиденных обстоятельств (планы по обеспечению непрерывности и (или) восстановления финансово-хозяйственной деятельности)
Риск информационной безопасности (ИБ) как составная часть операционного риска	Риск утраты свойств ИБ (конфиденциальности, целостности, доступности) информационных активов компаний Группы в результате реализации угроз ИБ	<p>Под ИБ понимается защищенность информации и средств ее обработки от случайных или преднамеренных воздействий естественного или искусственного характера.</p> <p>Основной целью деятельности по обеспечению ИБ является достижение адекватной защищенности бизнес-процессов компаний Группы, а также минимизация рисков ИБ при организации торгов, предоставлении сервисов на фондовом, срочном, валютном и денежном рынках. Указанная цель достигается посредством обеспечения и постоянного поддержания конфиденциальности, целостности и доступности защищаемых информационных активов компаний Группы</p>

Наименование	Описание	Действия
Риск непрерывности	Риск прерывания оказания критически важных услуг	<p>В целях обеспечения нормальной деятельности в условиях чрезвычайных ситуаций предусмотрены:</p> <ul style="list-style-type: none"> использование резервного комплекса, включающего в себя резервный офис и резервные программно-технические средства, расположенные на достаточном географическом удалении от основного комплекса; формирование планов обеспечения непрерывности и восстановления деятельности (планов ОНИВД), которыми определяются критически важные бизнес-процессы, первоочередные действия при возникновении чрезвычайной ситуации, требования к срокам и объемам восстановления и приоритетность восстановления бизнес-процессов, а также действия, обязательные к выполнению после завершения чрезвычайной ситуации
Правовой риск	Риск возникновения потерь вследствие нарушения договорных обязательств, судебных процессов, уголовной и административной ответственности членов Группы и (или) их органов управления в рамках исполнения ими своих обязанностей	<p>Процедуры управления правовыми рисками включают в себя:</p> <ul style="list-style-type: none"> регулярный мониторинг законодательства и проверку внутренних процедур на соответствие актуальным требованиям; установление количественных и объемных ограничений для судебных исков и контроль над установленными ограничениями; анализ правовой базы для новых продуктов и услуг; обновление внутренних нормативных актов в целях предотвращения штрафов. <p>Убытки, возникающие в результате реализации правового риска, отражаются в базе данных событий операционного риска</p>
Кастодиальный риск	Риск утраты имущества компании Группы, переданного ей в качестве обеспечения исполнения обязательств, вследствие действий или бездействия контрагента, ответственного за хранение этого имущества и учет прав на это имущество	<p>Оценка кастодиального риска производится в рамках оценки кредитного риска, так как реализация кастодиального риска может приводить к реализации кредитного риска, а управление кастодиальным риском осуществляется в рамках управления операционным риском, который может явиться источником кастодиального риска.</p> <p>Инструменты управления кастодиальным риском включают в себя:</p> <ul style="list-style-type: none"> оценку финансового положения сторонних хранилищ; многоуровневую систему допуска элеваторов и складов: аккредитацию, установление предельных лимитов хранения; оценку соответствия установленным требованиям к техническому оснащению, а также регулярную проверку наличия имущества в депозитариях и хранилищах драгоценных металлов; страхование хранимых товаров; проверку кастодианов, подтверждение количественных и качественных характеристик товара при хранении и получении имущества поклажедателем со стороны независимых оценщиков (сюрвейеров); контроль фактического местонахождения активов; контроль возможности своевременного востребования активов
Комплаенс-риск (регуляторный риск)	Риск возникновения убытков из-за несоблюдения законодательства, внутренних документов, стандартов саморегулируемых организаций (если такие стандарты или правила являются обязательными), а также в результате применения санкций и (или) иных мер воздействия со стороны надзорных органов	<p>Управление комплаенс-риском осуществляется ответственными подразделениями Группы в рамках единой структуры комплаенс Группы. В рамках деятельности Управляющего комитета по комплаенс при председателе Правления ПАО Московская Биржа компании Группы стремятся к унификации своих подходов и внедрению лучших российских и мировых практик в области управления комплаенс-риском</p>

Наименование	Описание	Действия
Риск потери деловой репутации	Риск возникновения убытков в связи с негативным мнением общественности об операционной (технической) стабильности Группы, качестве ее услуг и деятельности в целом	<p>Для предотвращения убытков в результате реализации риска потери деловой репутации Группа проводит непрерывный мониторинг информации о компаниях Группы в СМИ и анализ внутренних процессов с применением методологии оценки влияния каждого выявленного события или фактора.</p> <p>Основным источником риска потери деловой репутации является реализация операционного риска, особенно когда эта информация становится публичной. Таким образом, все действия, предпринимаемые для предотвращения и снижения операционного риска, одновременно позволяют снизить риск потери деловой репутации</p>
Стратегический риск	Риск возникновения расходов (убытков) организатора торговли в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития организатора торговли	<p>Основными методами управления стратегическим риском являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> • формирование адекватного масштабам и деятельности Группы процесса стратегического планирования и управления; • недопущение принятия решения, в том числе стратегического, органом управления ненадлежащего уровня; • общий контроль функционирования системы управления рисками; • определение порядка проведения крупных сделок, разработки и реализации перспективных проектов в рамках общей концепции развития компаний Группы; • осуществление контроля соответствия параметров управления рисками текущему состоянию и стратегии развития Биржи
Налоговый риск	Неопределенность относительно достижения бизнес-цели в результате воздействия факторов, связанных с процессом налогообложения, которая может проявиться в виде финансовых потерь или иных негативных последствий в результате текущих или будущих событий и процессов в области налоговых правоотношений и налогового учета либо событий или процессов, влияющих на налоговые правоотношения и налоговый учет	<p>Налоговый риск может возникать во всех без исключения областях деятельности Биржи, а также иметь различные причины (факторы) возникновения: как связанные с деятельностью Биржи и находящиеся под ее контролем (внутренние налоговые риски), так и вызванные внешними факторами, находящимися за пределами контроля Биржи (внешние налоговые риски).</p> <p>Основной целью Биржи в области управления налоговыми рисками является ограничение негативных для деятельности Биржи последствий реализации налоговых рисков (репутационных, финансовых, личной ответственности для руководства Биржи и иных). Достижение цели осуществляется за счет использования эффективных методов и механизмов управления налоговым риском, соответствующих требованиям регуляторов и лучшим практикам, включая повышение информированности органов управления Биржи об уровне принимаемого риска при принятии управленческих решений, а также обеспечение единого для Биржи понимания налогового риска и приемлемого уровня налогового риска</p>

Стратегия управления рисками

В 2025 году утверждена Стратегия развития Системы управления рисками на 2025–2028 годы.

Приоритетными направлениями развития СУР Группы «Московская Биржа» в 2025 году стали: переход на отечественные технологии, обеспечение регуляторных требований в части операционной надежности, эффективное управление капиталом, внедрение продуктового подхода, внедрение лучших практик риск-менеджмента и развитие риск-культуры.

В Стратегии развития информационной безопасности отражены мероприятия, направленные на снижение вероятности реализации актуальных угроз информационной безопасности Группы, а также определены ключевые показатели эффективности реализации Стратегии.

В основных компаниях – риск-тейкерах Группы разработаны стратегии управления рисками и капиталом. Вводимые принципы и процессы направлены на построение, дальнейшее использование и развитие комплексной системы управления рисками и капиталом в целях обеспечения непрерывного функционирования в нормальных и стрессовых экономических условиях, повышения прозрачности процесса управления рисками и капиталом, а также своевременного выявления и оценки значимых рисков, планирования капитала и учета рисков в процессе принятия решений.

В целях поддержания эффективного процесса управления рисками на постоянной основе:

- функционируют Комитет по рискам Наблюдательного совета НКЦ и Комиссия

по управлению рисками Наблюдательного совета Биржи, комиссии по управлению рисками при правлениях НКЦ и Биржи, Комитет по рискам при Правлении НРД;

- существует система распределения полномочий и ответственности между органами управления, подразделениями и сотрудниками в отношении реализации основных принципов управления рисками;
- проводится регулярная процедура идентификации рисков и принимаются меры по их снижению;
- разработаны планы восстановления финансовой устойчивости и планы привлечения дополнительных источников ресурсов.

В 2025 году решением Наблюдательного совета утвержден План восстановления финансовой устойчивости Биржи в новой редакции, учитывающий взаимодействие с другими компаниями Группы.

На Бирже постоянно развивается и совершенствуется СУР для снижения уязвимости бизнес-процессов и сокращения времени их восстановления, повышения уровня резервирования технологий на основе принципа разнесения и дублирования ресурсов, а также для повышения надежности систем взаимодействия между участниками торгов, Биржей, депозитарными и расчетными организациями.

На Бирже создана отдельная СУР, которая позволяет своевременно выявлять риски, проводить их оценку и разрабатывать меры по их снижению. В рамках системы организован непрерывный мониторинг нештатных ситуаций с оценкой

степени их возможного воздействия на технологические процессы биржевых рынков, обновляется система комплексного управления операционными и финансовыми рисками в соответствии с принимаемыми решениями и правилами.

В рамках совершенствования СУР в 2025 году ПАО Московская Биржа продолжило развитие системы управления рисками устойчивого развития.

Краткосрочный прогноз динамики рисков

Поскольку стратегия Группы предполагает развитие новых продуктов, создание новых биржевых рынков и расширение базы инвесторов, управление финансовыми рисками будет играть ключевую роль для Биржи.

По кадровым рискам сохранится нейтральная динамика, так как большинство реализуемых мероприятий рассчитано на долгосрочную перспективу, вместе с тем в настоящий момент сохраняется приемлемый уровень текучести персонала.

Так как в стратегические цели Биржи включены финансовая платформа и управление балансом, регуляторные и правовые риски продолжат оказывать большое влияние на деятельность Биржи, однако с учетом проводимых мероприятий их существенного роста не ожидается.

Также Биржей разработаны и утверждены Правила управления рисками, связанными с осуществлением деятельности организатора торгов и оператора обмена цифровых финансовых активов, и Правила управления рисками, связанными с осуществлением деятельности оператора финансовой платформы. Создано отдельное структурное подразделение с целью своевременного выявления, оценки и снижения рисков.

В связи с планами по модификации и импортозамещению основных информационных систем Биржи риски информационной безопасности останутся в фокусе приоритетного внимания.

Для анализа и оценки возможности достижения стратегических целей в рамках утвержденной Стратегии Группы «Московская Биржа» – 2028 разработаны метрики мониторинга. На текущий момент ожидается сохранение приемлемого уровня стратегических рисков.

Акционерам и инвесторам

Акционерный капитал

Сведения об акциях, составляющих уставный капитал

Вид, категория и форма акций	Обыкновенные именные бездокументарные акции
Государственный регистрационный номер выпуска акций	1-05-08443-Н
Номинальная стоимость одной акции	1 рубль
Количество акций, составляющих уставный капитал	2 276 401 458 шт.
Размер уставного капитала	2 276 401 458 рублей
Код поиска акций / ISIN	MOEX / RU000A0JR4A1
Количество акций, приобретенных обществом в 2025 году (шт.)	0

В 2025 году размер уставного капитала ПАО Московская Биржа не менялся, по состоянию на 31 декабря 2025 года он составлял 2 276 401 458 рублей и был равен количеству размещенных обыкновенных акций. В соответствии с Уставом каждая акция дает право на один голос на Общем собрании акционеров.

Акции обращаются на Бирже под торговым кодом MOEX и включены в котировальный список первого уровня. Акции входят в базу расчета ключевых индикаторов российского рынка – индексов МосБиржи и РТС, включающих до 50 акций крупнейших российских компаний, а также еще в семь основных индексов акций. В 2025 году акции MOEX вошли в состав Индекса МосБиржи создания стоимости, включающего компании – участницы Программы создания акционерной стоимости Банка России и Московской Биржи. Кроме того, акции MOEX входят в состав двух отраслевых индексов финансов (MOEXFN, RTSFN) и четырех тематических индексов в сфере устойчивого развития: Индекса МосБиржи – РСПП Ответственность и открытость, Индекса МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития, Индекса МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития российских эмитентов, Индекса МосБиржи – RAEX ESG. С учетом различных вариаций индексов полной доходности, всепогодного индекса, семейства индексов с целевой датой, субиндексов акций активов пенсионных накоплений и дивидендных индексов, в общей сложности акции MOEX входят в 62 индекса.

У Биржи отсутствуют акционеры, обладающие степенью контроля, несоразмерной их участию в уставном капитале компании, на основании акционерного соглашения или иного соглашения, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями. Привилегированные акции, в том числе с разной номинальной стоимостью, не выпускались. В уставном капитале Биржи отсутствуют инструменты, предоставляющие держателям контроль над компанией, непропорциональный их доле в капитале.

Общее число акционеров Биржи на 31 декабря 2025 года составляло 578 544, из них 576 840 – физические лица. Подконтрольная компания ООО «ММВБ-Финанс» распоряжалась 8 635 802 акциями (0,379 % уставного капитала).

В отчетном периоде с акционерами Биржи не совершалось сделок с заинтересованностью с особыми условиями. Все сделки имели рыночный характер и заключались на равных условиях со сделками с другими контрагентами Биржи.

Реестродержатель

Ведение реестра акционеров ПАО Московская Биржа осуществляет АО «СТАТУС».

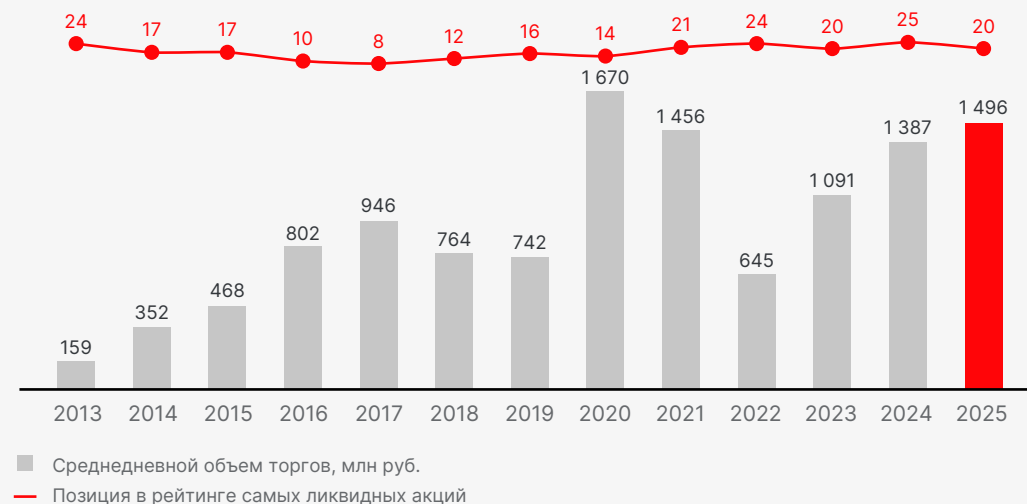
Полное фирменное наименование	Акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС»
Местонахождение	Российская Федерация, 109052, г. Москва, ул. Новохохловская, д. 23, стр. 1, пом. 1
Сведения о регистрации	Свидетельство о государственной регистрации № 066.193 от 20 июня 1997 года, свидетельство о внесении записи в ЕГРЮЛ от 4 июля 2002 года
Основной государственный регистрационный номер	1027700003924
Лицензия	Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг № 10-000-1-00304 от 12 марта 2004 года без ограничения срока действия, выдана ФКЦБ России
Контактная информация	Телефон: +7 (495) 280-04-87 Email: office@rostatus.ru

Динамика цены акций Биржи

По итогам 2025 года рыночная капитализация Биржи составляла 394,7 млрд рублей (449,7 млрд рублей на конец 2024 года).

В 2025 году средневзвешенный объем торгов акциями Биржи составил 1,5 млрд рублей (1,4 млрд рублей в 2024 году).

Средневзвешенный объем торгов и позиция в рейтинге самых ликвидных акций¹



¹ Среди обыкновенных и привилегированных акций, допущенных к торгам на фондовом рынке Биржи, по объемам в режиме основных торгов.

Дивиденды

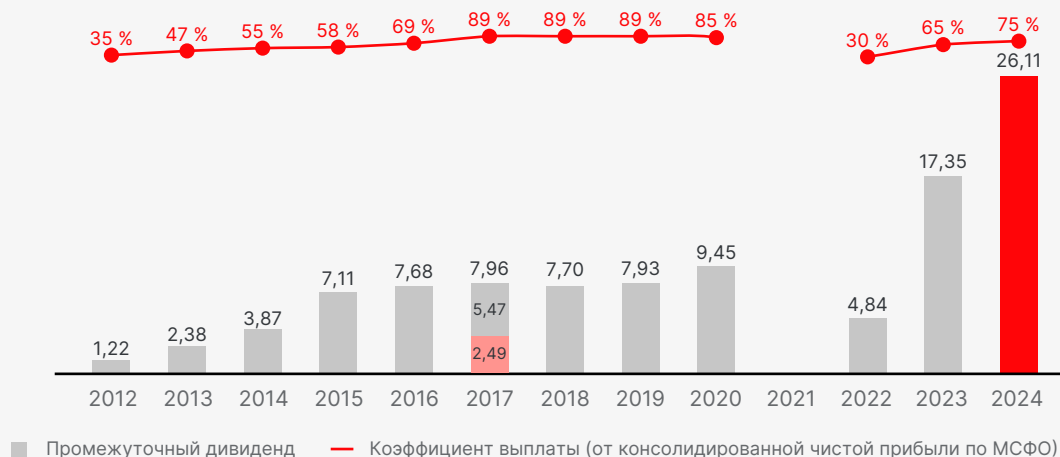
На годовом Общем собрании акционеров в 2025 году было принято решение о выплате дивидендов в размере 26,11 рубля на акцию. Всего на выплату дивидендов в 2025 году было направлено 59,4 млрд рублей, что составило 75 % от консолидированной чистой прибыли Биржи по МСФО за 2024 год.

В 2023 году Наблюдательный совет Биржи утвердил действующую дивидендную политику, устанавливающую минимальный уровень дивидендных выплат на уровне 50 % от чистой прибыли Группы по МСФО. Выплата дивидендов осуществляется не реже одного раза в год. Целевой уровень доли прибыли, направляемой на выплату дивидендов, определяется как величина свободного денежного потока на собственный капитал. Свободный денежный

поток в целях дивидендной политики учитывает необходимые капитальные вложения в поддержание бизнеса и инвестиции в дальнейшее развитие, а также регуляторные требования к ПАО Московская Биржа и ее дочерним компаниям.

5 марта 2026 года Наблюдательный совет Биржи предварительно рекомендовал акционерам на годовом собрании утвердить выплату дивидендов за 2025 год в размере 19,57 рубля на акцию. Всего на выплату дивидендов рекомендуется направить 44,5 млрд рублей, что составляет 75 % чистой прибыли Московской биржи по МСФО за 2025 год. 31 марта 2026 года данная рекомендация подтверждена Наблюдательным советом Биржи как окончательная.

Размер дивидендов на акцию в 2012–2024 годах (рубли)



История выплаты дивидендов за 2012–2024 годы

Год выплаты	Дивидендный период	Дата объявления и основание решения	Общий размер объявленных и выплаченных дивидендов (до уплаты налога) (рубли)	Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов
2013	За 2012 год	25.06.2013, протокол ГОСА № 49	2 901 756 800	20.05.2013
2014	За 2013 год	26.06.2014, протокол ГОСА № 52	5 423 154 900	11.07.2014
2015	За 2014 год	28.04.2015, протокол ГОСА № 53	8 818 323 227,91	12.05.2015
2016	За 2015 год	29.04.2016, протокол ГОСА № 54	16 201 105 465,23	16.05.2016
2017	За 2016 год	28.04.2017, протокол ГОСА № 56	17 482 763 197,44	16.05.2017
2017	За первое полугодие 2017 года	14.09.2017, протокол ВОСА № 57	5 668 239 600	29.09.2017
2018	За 2017 год	26.04.2018, протокол ГОСА № 58	12 451 915 975,26	15.05.2018
2019	За 2018 год	25.04.2019, протокол ГОСА № 59	17 528 291 226,60	14.05.2019
2020	За 2019 год	28.04.2020, протокол ГОСА № 61	18 051 863 561,94	15.05.2020
2021	За 2020 год	28.04.2021, протокол ГОСА № 62	21 511 993 778,10	14.05.2021
2023	За 2022 год	02.06.2023, протокол ГОСА № 66	11 017 783 056,72	16.06.2023
2024	За 2023 год	31.05.2024, протокол ГОСА № 70	39 495 565 296,30	14.06.2024
2025	За 2024 год	26.06.2025, протокол ГОСА № 74	59 436 842 068,38	10.07.2025

В соответствии с рекомендациями Наблюдательного совета акционеры в 2022 году приняли решение не выплачивать дивиденды за 2021 год. Данное решение основано на дивидендной политике, которая предусматривает приоритетность соблюдения установленных требований к капиталу в компаниях Группы «Московская Биржа» над распределением дивидендов.

В соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» срок выплаты дивидендов номинальному держателю, зарегистрированному в реестре акционеров, не должен превышать 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам – 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

Работа с инвесторами

ПАО Московская Биржа проводит работу с текущими и потенциальными инвесторами с целью повысить осведомленность о деятельности Биржи и укрепить базу акционеров. График мероприятий составляется таким образом, чтобы каждый инвестор получил возможность не реже одного раза в год задать вопросы руководству и получить актуальную информацию, позволяющую принять взвешенное инвестиционное решение. Как публичная компания и ключевой инфраструктурный оператор российского финансового рынка, Биржа считает информационную открытость своим приоритетом.

В 2025 году менеджмент Биржи провел 84 встречи с институциональными инвесторами и аналитиками, в том числе в онлайн-формате.

Представители руководства Биржи выступили на конференциях Smart-lab в Санкт-Петербурге, Москве и PROFIT 5.0 в Москве, встретившись с сообществом российских частных инвесторов, а также на нескольких конференциях и клиентских вебинарах, организованных крупными российскими брокерами. Кроме того, в 2025 году накануне ГОСА был проведен День акционера МОЕХ с участием председателя Правления. Онлайн-доступ к мероприятию был открыт для всех желающих, а запись размещена на сайте. В общей сложности по всем каналам было проведено 151 взаимодействие с инвесторами и аналитиками помимо вебинаров по квартальным и годовым финансовым результатам.

Всего в 2025 году менеджмент Биржи контактировал с 40 институциональными инвесторами (buy-side) и 12 аналитическими командами, как правило, относящимися к брокерам и банкам (sell-side).

Биржа уделяет большое внимание работе с акционерами – физическими лицами. Число таких акционеров в конце 2025 года превысило 576 тыс. На фоне высокой активности частных инвесторов на фондовом рынке Биржа реализует ряд инициатив, направленных на повышение их финансовой грамотности (см. главу «Биржа и сообщество»). Менеджмент Биржи участвует в широком круге публичных мероприятий и вебинаров, организованных как самой Биржей, так и внешними партнерами.

В сентябре 2025 Московская биржа вошла в число лауреатов IR-премии «Рынок выбирает», заняв 2-е место в номинации «Лучший IR-руководитель компании с капитализацией от 200 млрд рублей» и войдя в шорт-лист номинации «Лучшая IR-коммуникация компании с капитализацией от 200 млрд рублей». Согласно методологии IR-премии «Рынок выбирает», оценка эффективности взаимодействия с инвесторами проводилась исходя из качества раскрытия информации, широты информирования и распространения информации, активной и проактивной работы с инвесторами в разных каналах коммуникаций. Данное исследование базировалось на данных IR-рейтинга Smart-Lab (<https://sl-rating.ru>), которые были существенно дополнены. Также учитывались итоги опроса институциональных инвесторов, которые предоставили обратную связь по 87 публичным компаниям. В свою очередь, совокупный балл IR-рейтинга Smart-Lab, оценивающего работу российских эмитентов с частными инвесторами, за период 2024–2025 годов для Московской

биржи равен 94 из 100 возможных, что ставит компанию на третье место по совокупному баллу среди эмитентов с капитализацией от 300 млрд рублей на конец 2025 года. Всего в данном рейтинге участвуют 227 российских эмитентов. Указанные достижения свидетельствуют о высокой оценке качества работы с инвесторами Московской биржи со стороны инвестиционного сообщества.

Дополнительным подтверждением качества корпоративного управления, информационной прозрачности и финансовой устойчивости являются подтвержденные в 2025 году кредитные рейтинги компании, а также вступление в Программу создания акционерной стоимости Банка России и Московской Биржи. Программа направлена на повышение инвестиционной привлекательности эмитентов, рост их капитализации и распространение лучших корпоративных практик. В 2025 году рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО Московская Биржа на наивысшем уровне «AAA(RU)» со стабильным прогнозом. Оценка собственной кредитоспособности (ОСК) Московской биржи на уровне «aaa» определяется наивысшими оценками бизнес-профиля и достаточности капитала, а также адекватными профилем рисков и позицией по ликвидности и фондированию. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило кредитный рейтинг на наивысшем уровне «ruAAA» со стабильным прогнозом, собственная кредитоспособность Биржи также соответствует максимальному уровню «ruAAA». Рейтинг ПАО Московская Биржа обусловлен сильными рыночными позициями, сильной позицией по капиталу и рентабельности, высоким качеством активов, адекватной позицией по ликвидности, а также высокими оценками уровня организации корпоративного управления и бизнес-процессов.

Год	2021	2022	2023	2024	2025
Количество встреч с инвесторами и аналитиками	241	302	243	139	151

Аналитики

Деятельность Биржи анализируют крупнейшие российские и международные банки.

Они регулярно выпускают отчеты по акциям, содержащие инвестиционные рекомендации, и прогнозируют финансовые показатели.

Список аналитиков, выпускающих инвестиционные отчеты или рекомендации по Бирже

Компания	Аналитик	Телефон	Email
Enhanced Investments	Кирилл Кузнецов	–	kkuznetsov@eninvs.com
	Владислав Азаров		vazarov@eninvs.com
Invest Heroes	Александр Сайганов	+7 (916) 358-18-43	a.sayganov@invest-heroes.ru
Эйлер Аналитические Технологии	Светлана Асланова	+7 (495) 130-30-30	svetlana.aslanova@euler.team
	Елизавета Усенкова		
	Мария Щеглова		
Sberbank CIB	Андрей Ахатов	+7 (495) 933-98-38	arakhatov@sberbank.ru
Sinara FC	Ольга Найдёнова	+7 (495) 771-70-95	naidenovaoa@sinara-finance.ru
Альфа-Банк	Евгений Кипнис	+7 (495) 795-37-13	ekipnis@alfabank.ru
АТОН	Михаил Ганелин	+7 (495) 213-03-38	mikhail.ganelin@aton.ru
БКС	Артем Перминов	+7 (495) 785-53-36	perminovas@bcs.ru
T-Инвестиции	Егор Дахтлер	+7 (800) 770-17-70	e.dakhtler@tbank.ru
Renaissance Capital	Андрей Мелашенко	+7 (499) 956-40-27	amelaschenko@rencap.ru

На 31 декабря 2025 года консенсус-прогноз цены акций Биржи, рассчитанный на основании прогнозов восьми аналитиков, составлял 199 рублей.

Приложения

- 83** Отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления
- 121** Отчет о соблюдении Кодекса корпоративного управления ПАО Московская Биржа (далее – ККУ Биржи) и итогах реализации принципов корпоративного управления, изложенных в ККУ Биржи
- 134** Ключевые показатели эффективности
- 135** Отчет о заключенных ПАО Московская Биржа в 2025 году крупных сделках, а также сделках, в совершении которых имеется заинтересованность
- 136** Годовая консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность), годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента
- 137** Контакты



Отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления

Настоящий отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления был рассмотрен Наблюдательным советом ПАО Московская Биржа на заседании 22 мая 2026 года (протокол № 18).

Наблюдательный совет ПАО Московская Биржа подтверждает, что приведенные в настоящем Отчете данные содержат полную и достоверную информацию о соблюдении ПАО Московская Биржа принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления за 2025 отчетный год.

Описание наиболее существенных аспектов модели и практики корпоративного управления ПАО Московская Биржа, а также описание методологии, по которой проводилась оценка соблюдения принципов корпоративного управления,

закрепленных Кодексом корпоративного управления, приведено в соответствующих разделах Годового отчета.

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус ¹ соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения ² отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
1	2	3	4	5
1.1	Общество должно обеспечивать равное и справедливое отношение ко всем акционерам при реализации ими права на участие в управлении обществом			
1.1.1	Общество создает для акционеров максимально благоприятные условия для участия в общем собрании, условия для выработки обоснованной позиции по вопросам повестки дня общего собрания, координации своих действий, а также возможность высказать свое мнение по рассматриваемым вопросам	<p>1. Общество предоставляет доступный способ коммуникации с обществом, такой как горячая линия, электронная почта или форум в сети Интернет, позволяющий акционерам высказать свое мнение и направить вопросы в отношении повестки дня в процессе подготовки к проведению общего собрания.</p> <p>Указанные способы коммуникации были организованы обществом и предоставлены акционерам в ходе подготовки к проведению каждого общего собрания, прошедшего в отчетный период</p>	<p>✓ соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	

¹ Статус «соблюдается» указывается только в том случае, если корпоративная практика общества отвечает всем критериям соответствия принципа корпоративного управления, перечисленным в третьем столбце Формы отчета о соблюдении принципов Кодекса. В случае если принятая в обществе корпоративная практика отвечает лишь некоторым критериям соответствия или не отвечает ни одному из них, то в четвертом столбце Формы отчета о соблюдении принципов Кодекса указывается статус соответствия принципу Кодекса «частично соблюдается» или «не соблюдается» соответственно.

² Приводятся по каждому критерию оценки (критерию соответствия) принципа корпоративного управления в случае, если общество соответствует только части критериев или не соответствует ни одному критерию оценки соблюдения принципа.

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
1.1.2	Порядок сообщения о проведении общего собрания и предоставления материалов к общему собранию дает акционерам возможность надлежащим образом подготовиться к участию в нем	<ol style="list-style-type: none"> 1. В отчетном периоде сообщение о проведении общего собрания акционеров размещено (опубликовано) на сайте общества в сети Интернет не позднее чем за 30 дней до даты проведения общего собрания, если законодательством не предусмотрен больший срок. 2. В сообщении о проведении собрания указаны документы, необходимые для допуска в помещение. 3. Акционерам был обеспечен доступ к информации о том, кем предложены вопросы повестки дня и кем выдвинуты кандидаты в совет директоров и ревизионную комиссию общества (в случае, если ее формирование предусмотрено уставом общества) 	<input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	<ol style="list-style-type: none"> 1. Соблюдается. 2. Соблюдается. 3. Соблюдается частично. <p>В отчетном году в связи с введением санкций в отношении ПАО Московская Биржа и руководствуясь абз. 2 п. 1 постановления Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» было принято решение при предоставлении информации и материалов к годовому общему собранию акционеров информацию о кандидатах в члены Наблюдательного совета ПАО Московская Биржа раскрыть частично. В связи с этим информация о том, кем были выдвинуты кандидаты по персоналиям, раскрыта не была.</p> <p>Такой подход обусловлен геополитической ситуацией и преследует цель минимизации рисков применения ограничительных мер в отношении соответствующих лиц.</p> <p>Мерами, направленными на минимизацию рисков частичного несоблюдения рекомендации Кодекса, по мнению Общества, является тот факт, что в материалах, раскрытых на сайте Общества, акционерам была предоставлена общая информация о выдвигаемых кандидатах в состав НС и о том, что один кандидат в Наблюдательный совет был предложен ВЭБ.РФ, а остальные кандидаты были включены в список кандидатур по инициативе Наблюдательного совета.</p> <p>Также такими мерами является предоставление Обществом акционерам возможности получить всю необходимую информацию по запросу акционера по месту нахождения Общества.</p> <p>Общество планирует вернуться к соблюдению данной рекомендации, когда геополитическая ситуация стабилизируется и риск применения ограничительных мер к соответствующим лицам снизится до приемлемого уровня</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
1.1.3	В ходе подготовки и проведения общего собрания акционеры имели возможность беспрепятственно и своевременно получать информацию о собрании и материалы к нему, задавать вопросы исполнительным органам и членам совета директоров общества, общаться друг с другом	<ol style="list-style-type: none"> 1. В отчетном периоде акционерам была предоставлена возможность задать вопросы членам исполнительных органов и членам совета директоров общества в период подготовки к собранию и в ходе проведения общего собрания. 2. Позиция совета директоров (включая внесенные в протокол особые мнения (при наличии)) по каждому вопросу повестки общих собраний, проведенных в отчетный период, была включена в состав материалов к общему собранию. 3. Общество предоставляло акционерам, имеющим на это право, доступ к списку лиц, имеющих право на участие в общем собрании, начиная с даты получения его обществом во всех случаях проведения общих собраний в отчетном периоде 	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
1.1.4	Реализация права акционера требовать созыва общего собрания, выдвигать кандидатов в органы управления и вносить предложения для включения в повестку дня общего собрания не была сопряжена с неоправданными сложностями	<ol style="list-style-type: none"> 1. Уставом общества установлен срок внесения акционерами предложений для включения в повестку дня годового общего собрания, составляющий не менее 60 дней после окончания соответствующего календарного года. 2. В отчетном периоде общество не отказывало в принятии предложений в повестку дня или кандидатов в органы общества по причине опечаток и иных несущественных недостатков в предложении акционера 	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
1.1.5	Каждый акционер имел возможность беспрепятственно реализовать право голоса самым простым и удобным для него способом	<ol style="list-style-type: none"> 1. Уставом общества предусмотрена возможность заполнения электронной формы бюллетеня на сайте в сети Интернет, адрес которого указан в сообщении о проведении общего собрания акционеров 	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
1.1.6	Установленный обществом порядок ведения общего собрания обеспечивает равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы	<ol style="list-style-type: none"> 1. При проведении в отчетном периоде общих собраний акционеров в форме собрания (совместного присутствия акционеров) предусматривалось достаточное время для докладов по вопросам повестки дня и время для обсуждения этих вопросов, акционерам была предоставлена возможность высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы по повестке дня. 2. Обществом были приглашены кандидаты в органы управления и контроля общества и предприняты все необходимые меры для обеспечения их участия в общем собрании акционеров, на котором их кандидатуры были поставлены на голосование. Присутствовавшие на общем собрании акционеров кандидаты в органы управления и контроля общества были доступны для ответов на вопросы акционеров. 3. Единоличный исполнительный орган, лицо, ответственное за ведение бухгалтерского учета, председатель или иные члены комитета совета директоров по аудиту были доступны для ответов на вопросы акционеров на общих собраниях акционеров, проведенных в отчетном периоде. 4. В отчетном периоде общество использовало телекоммуникационные средства для обеспечения дистанционного доступа акционеров для участия в общих собраниях либо советом директоров было принято обоснованное решение об отсутствии необходимости (возможности) использования таких средств в отчетном периоде 	<p>✓ соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
1.2	Акционерам предоставлена равная и справедливая возможность участвовать в прибыли общества посредством получения дивидендов			
1.2.1	Общество разработало и внедрило прозрачный и понятный механизм определения размера дивидендов и их выплаты	<ol style="list-style-type: none"> 1. Положение о дивидендной политике общества утверждено советом директоров и раскрыто на сайте общества в сети Интернет. 2. Если дивидендная политика общества, составляющего консолидированную финансовую отчетность, использует показатели отчетности общества для определения размера дивидендов, то соответствующие положения дивидендной политики учитывают консолидированные показатели финансовой отчетности. 3. Обоснование предлагаемого распределения чистой прибыли, в том числе на выплату дивидендов и собственные нужды общества, и оценка его соответствия принятой в обществе дивидендной политике, с пояснениями и экономическим обоснованием потребности в направлении определенной части чистой прибыли на собственные нужды в отчетном периоде были включены в состав материалов к общему собранию акционеров, в повестку дня которого включен вопрос о распределении прибыли (в том числе о выплате (объявлении) дивидендов) 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
1.2.2	Общество не принимает решение о выплате дивидендов, если такое решение, формально не нарушая ограничений, установленных законодательством, является экономически необоснованным и может привести к формированию ложных представлений о деятельности общества	<ol style="list-style-type: none"> 1. В Положении о дивидендной политике общества помимо ограничений, установленных законодательством, определены финансовые/экономические обстоятельства, при которых обществу не следует принимать решение о выплате дивидендов 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
1.2.3	Общество не допускает ухудшения дивидендных прав существующих акционеров	<ol style="list-style-type: none"> 1. В отчетном периоде общество не предпринимало действий, ведущих к ухудшению дивидендных прав существующих акционеров 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
1.2.4	Общество стремится к исключению использования акционерами иных способов получения прибыли (дохода) за счет общества, помимо дивидендов и ликвидационной стоимости	1. В отчетном периоде иные способы получения лицами, контролирующими общество, прибыли (дохода) за счет общества помимо дивидендов (например, с помощью трансфертного ценообразования, необоснованного оказания обществу контролирующим лицом услуг по завышенным ценам, путем замещающих дивиденды внутренних займов контролирующему лицу и (или) его подконтрольным лицам) не использовались	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	У Биржи отсутствует контролирующее лицо
1.3	Система и практика корпоративного управления обеспечивают равенство условий для всех акционеров – владельцев акций одной категории (типа), включая миноритарных (мелких) акционеров и иностранных акционеров, и равное отношение к ним со стороны общества			
1.3.1	Общество создало условия для справедливого отношения к каждому акционеру со стороны органов управления и контролирующих лиц общества, в том числе условия, обеспечивающие недопустимость злоупотреблений со стороны крупных акционеров по отношению к миноритарным акционерам	1. В течение отчетного периода лица, контролирующие общество, не допускали злоупотреблений правами по отношению к акционерам общества, конфликты между контролирующими лицами общества и акционерами общества отсутствовали, а если таковые были, совет директоров уделил им надлежащее внимание	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	У Биржи отсутствует контролирующее лицо
1.3.2	Общество не предпринимает действий, которые приводят или могут привести к искусственному перераспределению корпоративного контроля	1. Квазиказначейские акции отсутствуют или не участвовали в голосовании в течение отчетного периода	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
1.4	Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций			
1.4	Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций	1. Используемые регистратором общества технологии и условия оказываемых услуг соответствуют потребностям общества и его акционеров, обеспечивают учет прав на акции и реализацию прав акционеров наиболее эффективным образом	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.1	Совет директоров осуществляет стратегическое управление обществом, определяет основные принципы и подходы к организации в обществе системы управления рисками и внутреннего контроля, контролирует деятельность исполнительных органов общества, а также реализует иные ключевые функции			
2.1.1	Совет директоров отвечает за принятие решений, связанных с назначением и освобождением от занимаемых должностей исполнительных органов, в том числе в связи с ненадлежащим исполнением ими своих обязанностей. Совет директоров также осуществляет контроль за тем, чтобы исполнительные органы общества действовали в соответствии с утвержденными стратегией развития и основными направлениями деятельности общества	<ol style="list-style-type: none"> Совет директоров имеет закрепленные в уставе полномочия по назначению, освобождению от занимаемой должности и определению условий договоров в отношении членов исполнительных органов. В отчетном периоде комитет по номинациям (назначениям, кадрам)¹ рассмотрел вопрос о соответствии профессиональной квалификации, навыков и опыта членов исполнительных органов текущим и ожидаемым потребностям общества, продиктованным утвержденной стратегией общества. В отчетном периоде советом директоров рассмотрен отчет (отчеты) единоличного исполнительного органа и коллегиального исполнительного органа (при наличии) о выполнении стратегии общества 	<p>✓ соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
2.1.2	Совет директоров устанавливает основные ориентиры деятельности общества на долгосрочную перспективу, оценивает и утверждает ключевые показатели деятельности и основные бизнес-цели общества, оценивает и одобряет стратегию и бизнес-планы по основным видам деятельности общества	<ol style="list-style-type: none"> В течение отчетного периода на заседаниях совета директоров были рассмотрены вопросы, связанные с ходом исполнения и актуализации стратегии, утверждением финансово-хозяйственного плана (бюджета) общества, а также рассмотрением критериев и показателей (в том числе промежуточных) реализации стратегии и бизнес-планов общества 	<p>✓ соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	

¹ Далее по тексту – комитет по номинациям.

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.1.3	Совет директоров определяет принципы и подходы к организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе	<ol style="list-style-type: none"> 1. Принципы и подходы к организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе определены советом директоров и закреплены во внутренних документах общества, определяющих политику в области управления рисками и внутреннего контроля. 2. В отчетном периоде совет директоров утвердил (пересмотрел) приемлемую величину рисков (риск-аппетит) общества, либо комитет по аудиту и (или) комитет по рискам (при наличии) рассмотрел целесообразность вынесения на рассмотрение совета директоров вопроса о пересмотре риск-аппетита общества 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
2.1.4	Совет директоров определяет политику общества по вознаграждению и (или) возмещению расходов (компенсаций) членам совета директоров, исполнительным органам общества и иным ключевым руководящим работникам общества	<ol style="list-style-type: none"> 1. В обществе разработана, утверждена советом директоров и внедрена политика (политики) по вознаграждению и возмещению расходов (компенсаций) членов совета директоров, исполнительных органов общества и иных ключевых руководящих работников общества. 2. В течение отчетного периода советом директоров были рассмотрены вопросы, связанные с указанной политикой (политиками) 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
2.1.5	Совет директоров играет ключевую роль в предупреждении, выявлении и урегулировании внутренних конфликтов между органами общества, акционерами общества и работниками общества	<ol style="list-style-type: none"> 1. Совет директоров играет ключевую роль в предупреждении, выявлении и урегулировании внутренних конфликтов. 2. Общество создало систему идентификации сделок, связанных с конфликтом интересов, и систему мер, направленных на разрешение таких конфликтов 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
2.1.6	Совет директоров играет ключевую роль в обеспечении прозрачности общества, своевременности и полноты раскрытия обществом информации, необременительного доступа акционеров к документам общества	<ol style="list-style-type: none"> 1. Во внутренних документах общества определены лица, ответственные за реализацию информационной политики 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.1.7	Совет директоров осуществляет контроль за практикой корпоративного управления в обществе и играет ключевую роль в существенных корпоративных событиях общества	1. В течение отчетного периода совет директоров рассмотрел результаты самооценки и (или) внешней оценки практики корпоративного управления в обществе	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
2.2	Совет директоров подотчетен акционерам общества			
2.2.1	Информация о работе совета директоров раскрывается и предоставляется акционерам	1. Годовой отчет общества за отчетный период включает в себя информацию о посещаемости заседаний совета директоров и комитетов каждым из членов совета директоров. 2. Годовой отчет содержит информацию об основных результатах оценки (самооценки) качества работы совета директоров, проведенной в отчетном периоде	<input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	1. Частично соблюдается. В отчетном периоде в связи с введением санкций в отношении ПАО Московская Биржа, в целях минимизации рисков применения ограничительных мер в отношении соответствующих лиц и руководствуясь абз. 2 п. 1 постановления Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» было принято решение информацию о членах Наблюдательного совета ПАО Московская Биржа раскрыть частично. В связи с изложенным информация о посещаемости заседаний Наблюдательного совета каждым его членом не была включена в Годовой отчет. Мерами, направленными на минимизацию рисков частичного соблюдения рекомендации Кодекса, по мнению Общества, является тот факт, что Обществом в Годовой отчет была включена агрегированная информация о посещаемости заседаний Наблюдательного совета. Общество планирует вернуться к соблюдению данной рекомендации, когда геополитическая ситуация стабилизируется и риск применения ограничительных мер к соответствующим лицам снизится до приемлемого уровня. 2. Соблюдается

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.2.2	Председатель совета директоров доступен для общения с акционерами общества	1. В обществе существует прозрачная процедура, обеспечивающая акционерам возможность направления председателю совета директоров (и, если применимо, старшему независимому директору) обращений и получения обратной связи по ним	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
2.3	Совет директоров является эффективным и профессиональным органом управления общества, способным выносить объективные независимые суждения и принимать решения, отвечающие интересам общества и его акционеров			
2.3.1	Только лица, имеющие безупречную деловую и личную репутацию и обладающие знаниями, навыками и опытом, необходимыми для принятия решений, относящихся к компетенции совета директоров, и требующимися для эффективного осуществления его функций, избираются членами совета директоров	1. В отчетном периоде советом директоров (или его комитетом по номинациям) была проведена оценка кандидатов в совет директоров с точки зрения наличия у них необходимого опыта, знаний, деловой репутации, отсутствия конфликта интересов и так далее	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
2.3.2	Члены совета директоров общества избираются посредством прозрачной процедуры, позволяющей акционерам получить информацию о кандидатах, достаточную для формирования представления об их личных и профессиональных качествах	1. Во всех случаях проведения общего собрания акционеров в отчетном периоде, повестка дня которого включала вопросы об избрании совета директоров, общество представило акционерам биографические данные всех кандидатов в члены совета директоров, результаты оценки соответствия профессиональной квалификации, опыта и навыков кандидатов текущим и ожидаемым потребностям общества, проведенной советом директоров (или его комитетом по номинациям), а также информацию о соответствии кандидата критериям независимости согласно рекомендациям 102–107 Кодекса и информацию о наличии письменного согласия кандидатов на избрание в состав совета директоров	<input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	<p>В отчетном периоде в связи с введением санкций в отношении ПАО Московская Биржа, в целях минимизации рисков применения ограничительных мер в отношении соответствующих лиц и руководствуясь абз. 2 п. 1 постановления Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» было принято решение при предоставлении информации и материалов к годовому общему собранию акционеров информацию о кандидатах в члены Наблюдательного совета ПАО Московская Биржа раскрыть частично.</p> <p>Мерами, направленными на минимизацию рисков частичного несоблюдения рекомендации Кодекса, по мнению Общества, является тот факт, что Общество предоставило акционерам возможность обратиться в Общество за дополнительной информацией.</p> <p>Общество планирует вернуться к соблюдению данной рекомендации, когда геополитическая ситуация стабилизируется и риск применения ограничительных мер к соответствующим лицам снизится до приемлемого уровня</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.3.3	Состав совета директоров сбалансирован, в том числе по квалификации его членов, их опыту, знаниям и деловым качествам, и пользуется доверием акционеров	1. В отчетном периоде совет директоров проанализировал собственные потребности в области профессиональной квалификации, опыта и навыков и определил компетенции, необходимые совету директоров в краткосрочной и долгосрочной перспективе	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
2.3.4	Количественный состав совета директоров общества дает возможность организовать деятельность совета директоров наиболее эффективным образом, включая возможность формирования комитетов совета директоров, а также обеспечивает существенным миноритарным акционерам общества возможность избрания в состав совета директоров кандидата, за которого они голосуют	1. В отчетном периоде совет директоров рассмотрел вопрос о соответствии количественного состава совета директоров потребностям общества и интересам акционеров	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
2.4	В состав совета директоров входит достаточное количество независимых директоров			
2.4.1	<p>Независимым директором признается лицо, которое обладает достаточными профессионализмом, опытом и самостоятельностью для формирования собственной позиции, способно выносить объективные и добросовестные суждения, независимые от влияния исполнительных органов общества, отдельных групп акционеров или иных заинтересованных сторон.</p> <p>При этом следует учитывать, что в обычных условиях не может считаться независимым кандидат (избранный член совета директоров), который связан с обществом, его существенным акционером, существенным контрагентом или конкурентом общества или связан с государством</p>	1. В течение отчетного периода все независимые члены совета директоров отвечали всем критериям независимости, указанным в рекомендациях 102–107 <u>Кодекса</u> , или были признаны независимыми по решению совета директоров	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.4.2	Проводится оценка соответствия кандидатов в члены совета директоров критериям независимости, а также осуществляется регулярный анализ соответствия независимых членов совета директоров критериям независимости. При проведении такой оценки содержание преобладает над формой	<ol style="list-style-type: none"> 1. В отчетном периоде совет директоров (или комитет по номинациям совета директоров) составил мнение о независимости каждого кандидата в совет директоров и представил акционерам соответствующее заключение. 2. За отчетный период совет директоров (или комитет по номинациям совета директоров) по крайней мере один раз рассмотрел вопрос о независимости действующих членов совета директоров (после их избрания). 3. В обществе разработаны процедуры, определяющие необходимые действия члена совета директоров в том случае, если он перестает быть независимым, включая обязательства по своевременному информированию об этом совета директоров 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
2.4.3	Независимые директора составляют не менее одной трети избранного состава совета директоров	<ol style="list-style-type: none"> 1. Независимые директора составляют не менее одной трети состава совета директоров 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
2.4.4	Независимые директора играют ключевую роль в предотвращении внутренних конфликтов в обществе и совершении обществом существенных корпоративных действий	<ol style="list-style-type: none"> 1. Независимые директора (у которых отсутствовал конфликт интересов) в отчетном периоде предварительно оценивали существенные корпоративные действия, связанные с возможным конфликтом интересов, а результаты такой оценки предоставлялись совету директоров 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	В 2025 году Общество не совершало существенных корпоративных действий, связанных с возможным конфликтом интересов
2.5	Председатель совета директоров способствует наиболее эффективному осуществлению функций, возложенных на совет директоров			
2.5.1	Председателем совета директоров избран независимый директор либо из числа избранных независимых директоров определен старший независимый директор, координирующий работу независимых директоров и осуществляющий взаимодействие с председателем совета директоров	<ol style="list-style-type: none"> 1. Председатель совета директоров является независимым директором или же среди независимых директоров определен старший независимый директор¹. 2. Роль, права и обязанности председателя совета директоров (и, если применимо, старшего независимого директора) должным образом определены во внутренних документах общества 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	

¹ Рекомендуется в пятом столбце Формы отчета о соблюдении принципов Кодекса указать, какой из двух альтернативных подходов, допускаемых принципом, внедряется в обществе, и пояснить причины избранного подхода.

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.5.2	Председатель совета директоров обеспечивает конструктивную атмосферу проведения заседаний, свободное обсуждение вопросов, включенных в повестку дня заседания, контроль за исполнением решений, принятых советом директоров	1. Эффективность работы председателя совета директоров оценивалась в рамках процедуры оценки (самооценки) качества работы совета директоров в отчетном периоде	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
2.5.3	Председатель совета директоров принимает необходимые меры для своевременного предоставления членам совета директоров информации, необходимой для принятия решений по вопросам повестки дня	1. Обязанность председателя совета директоров принимать меры по обеспечению своевременного предоставления полной и достоверной информации членам совета директоров по вопросам повестки заседания совета директоров закреплена во внутренних документах общества	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
2.6	Члены совета директоров действуют добросовестно и разумно в интересах общества и его акционеров на основе достаточной информированности, с должной степенью заботливости и осмотрительности			
2.6.1	Члены совета директоров принимают решения с учетом всей имеющейся информации, в отсутствие конфликта интересов, с учетом равного отношения к акционерам общества, в рамках обычного предпринимательского риска	1. Внутренними документами общества установлено, что член совета директоров обязан уведомить совет директоров, если у него возникает конфликт интересов в отношении любого вопроса повестки дня заседания совета директоров или комитета совета директоров, до начала обсуждения соответствующего вопроса повестки. 2. Внутренние документы общества предусматривают, что член совета директоров должен воздержаться от голосования по любому вопросу, в котором у него есть конфликт интересов. 3. В обществе установлена процедура, которая позволяет совету директоров получать профессиональные консультации по вопросам, относящимся к его компетенции, за счет общества	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.6.2	Права и обязанности членов совета директоров четко сформулированы и закреплены во внутренних документах общества	1. В обществе принят и опубликован внутренний документ, четко определяющий права и обязанности членов совета директоров	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
2.6.3	Члены совета директоров имеют достаточно времени для выполнения своих обязанностей	1. Индивидуальная посещаемость заседаний совета и комитетов, а также достаточность времени для работы в совете директоров, в том числе в его комитетах, проанализирована в рамках процедуры оценки (самооценки) качества работы совета директоров в отчетном периоде. 2. В соответствии с внутренними документами общества члены совета директоров обязаны уведомлять совет директоров о своем намерении войти в состав органов управления других организаций (помимо подконтрольных обществу организаций), а также о факте такого назначения	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
2.6.4	Все члены совета директоров в равной степени имеют возможность доступа к документам и информации общества. Вновь избранным членам совета директоров в максимально возможный короткий срок предоставляется достаточная информация об обществе и о работе совета директоров	1. В соответствии с внутренними документами общества члены совета директоров имеют право получать информацию и документы, необходимые членам совета директоров общества для исполнения ими своих обязанностей, касающиеся общества и подконтрольных ему организаций, а исполнительные органы общества обязаны обеспечить предоставление соответствующей информации и документов. 2. В обществе реализуется формализованная программа ознакомительных мероприятий для вновь избранных членов совета директоров	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.7	Заседания совета директоров, подготовка к ним и участие в них членов совета директоров обеспечивают эффективную деятельность совета директоров			
2.7.1	Заседания совета директоров проводятся по мере необходимости, с учетом масштабов деятельности и стоящих перед обществом в определенный период времени задач	1. Совет директоров провел не менее шести заседаний за отчетный год	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
2.7.2	Во внутренних документах общества закреплён порядок подготовки и проведения заседаний совета директоров, обеспечивающий членам совета директоров возможность надлежащим образом подготовиться к его проведению	1. В обществе утверждён внутренний документ, определяющий процедуру подготовки и проведения заседаний совета директоров, в котором в том числе установлено, что уведомление о проведении заседания должно быть сделано, как правило, не менее чем за пять дней до даты его проведения. 2. В отчетном периоде отсутствующим в месте проведения заседания совета директоров членам совета директоров предоставлялась возможность участия в обсуждении вопросов повестки дня и голосовании дистанционно – посредством конференц- и видео-конференц-связи	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.7.3	<p>Форма проведения заседания совета директоров определяется с учетом важности вопросов повестки дня. Наиболее важные вопросы решаются на заседаниях, проводимых в очной форме</p>	<p>1. Уставом или внутренним документом общества предусмотрено, что наиболее важные вопросы (в том числе перечисленные в рекомендации 168 Кодекса) должны рассматриваться на очных заседаниях совета директоров</p>	<p><input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	<p>В соответствии с Уставом вопросы, указанные в п. 168 Кодекса (за исключением существенных сделок с заинтересованностью и вынесения на Общее собрание акционеров вопроса о передаче полномочий единоличного исполнительного органа управляющей компании), рассматриваются, как правило, на очных заседаниях совета.</p> <p>Вопросы, связанные с рассмотрением существенных сделок с заинтересованностью, не включены в указанный перечень, поскольку Кодексом корпоративного управления Общества сделки с заинтересованностью не выделены как отдельный критерий существенности сделок. Мерами, направленными на минимизацию риска частичного соблюдения рекомендации Кодекса, является установление Обществом критериев существенности не в зависимости от сторон сделки, а в зависимости от суммы и предмета сделки. Таким образом, сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, рассматриваются на очных заседаниях Наблюдательного совета, если по сумме и (или) предмету такие сделки подпадают под установленные критерии существенности. Комиссия по аудиту рассмотрела вопрос о целесообразности определения иных критериев существенности для сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, и признала нецелесообразным их определение. В связи с изложенным, Общество в ближайшее время не планирует достигнуть полного соответствия указанной рекомендации Кодекса.</p> <p>Вопрос о вынесении на Общее собрание акционеров передачи полномочий единоличного исполнительного органа УК отсутствует в компетенции Наблюдательного совета, поскольку в соответствии с Федеральным законом «Об организованных торгах» (1) единоличный исполнительный орган Общества избирается Наблюдательным советом, (2) организатор торговли не вправе передавать полномочия единоличного исполнительного органа другому лицу (управляющему, управляющей организации)</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.7.4	Решения по наиболее важным вопросам деятельности общества принимаются на заседании совета директоров квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета директоров	1. Уставом общества предусмотрено, что решения по наиболее важным вопросам, в том числе изложенным в рекомендации 170 Кодекса, должны приниматься на заседании совета директоров квалифицированным большинством, не менее чем в три четверти голосов, или же большинством голосов всех избранных членов совета директоров	<input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	<p>Частично соблюдается.</p> <p>Большинство вопросов, изложенных в рекомендации 170 Кодекса, включены в перечень вопросов, решения по которым должны приниматься Наблюдательным советом большинством в три четверти голосов членов, принимающих участие в заседании, или большинством от общего количества голосов.</p> <p>В указанном перечне отсутствуют вопросы по (1) утверждению приоритетных направлений деятельности, (2) вынесению на Общее собрание акционеров вопросов листинга.</p> <p>Вопрос по утверждению приоритетных направлений деятельности Общество не планирует в настоящее время включать в указанные перечни, так как такие направления деятельности, как правило, содержатся в стратегии, которая утверждается Наблюдательным советом большинством в три четверти голосов, принимающих участие в заседании.</p> <p>Мерой, направленной на снижение риска, связанного с несоблюдением данного принципа, является, по мнению Общества, предварительное и детальное рассмотрение большинства вопросов, в том числе указанных выше, профильными комиссиями, что позволяет Наблюдательному совету принимать решения, как правило, единогласно.</p> <p>Вопрос, связанный с вынесением на Общем собрании акционеров вопросов листинга, не включен в перечень, поскольку в соответствии с Уставом решение по вопросам листинга принимает Наблюдательный совет (большинством в три четверти), а не Общее собрание акционеров</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.8	Совет директоров создает комитеты для предварительного рассмотрения наиболее важных вопросов деятельности общества			
2.8.1	Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с контролем за финансово-хозяйственной деятельностью общества, создан комитет по аудиту, состоящий из независимых директоров	<ol style="list-style-type: none"> Совет директоров сформировал комитет по аудиту, состоящий исключительно из независимых директоров. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по аудиту, в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 172 Кодекса. По крайней мере один член комитета по аудиту, являющийся независимым директором, обладает опытом и знаниями в области подготовки, анализа, оценки и аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности. Заседания комитета по аудиту проводились не реже одного раза в квартал в течение отчетного периода 	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.8.2	Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с формированием эффективной и прозрачной практики вознаграждения, создан комитет по вознаграждениям, состоящий из независимых директоров и возглавляемый независимым директором, не являющимся председателем совета директоров	<ol style="list-style-type: none"> Советом директоров создан комитет по вознаграждениям, который состоит только из независимых директоров. Председателем комитета по вознаграждениям является независимый директор, который не является председателем совета директоров. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по вознаграждениям, включая в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 180 Кодекса, а также условия (события), при наступлении которых комитет по вознаграждениям рассматривает вопрос о пересмотре политики общества по вознаграждению членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников 	<input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	<ol style="list-style-type: none"> Соблюдается. Соблюдается. Частично соблюдается. <p>В Политике по вознаграждениям и компенсациям расходов членов исполнительных органов Общества условия (события), при наступлении которых Комиссия по назначениям и вознаграждениям рассматривает вопрос о пересмотре политики Общества по вознаграждению членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников, определены.</p> <p>Политика Общества по вознаграждению членов Наблюдательного совета в настоящее время не содержит условий (событий), при наступлении которых Комиссия по назначениям и вознаграждениям пересматривает указанную политику. До внесения необходимых изменений в политику по вознаграждению членов совета директоров в Обществе применяется иная практика по ее пересмотру.</p> <p>Так, Общество один раз в три года при содействии привлекаемого для этих целей независимого консультанта пересматривает систему вознаграждения членов Наблюдательного совета. В периоды между указанными циклами вознаграждение членов Наблюдательного совета индексируется на уровень инфляции в соответствии с Положением о вознаграждении и компенсации расходов членов Наблюдательного совета Публичного акционерного общества «Московская Биржа ММВБ-РТС». Указанные мероприятия являются мерами, направленными на минимизацию рисков частичного несоблюдения данной рекомендации.</p> <p>Общество рассматривает возможность внести соответствующие изменения</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.8.3	Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с осуществлением кадрового планирования (планирования преемственности), профессиональным составом и эффективностью работы совета директоров, создан комитет по номинациям (назначениям, кадрам), большинство членов которого являются независимыми директорами	<ol style="list-style-type: none"> Советом директоров создан комитет по номинациям (или его задачи, указанные в рекомендации 186 Кодекса, реализуются в рамках иного комитета¹), большинство членов которого являются независимыми директорами. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по номинациям (или соответствующего комитета с совмещенным функционалом), включая в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 186 Кодекса. В целях формирования совета директоров, наиболее полно отвечающего целям и задачам общества, комитет по номинациям в отчетном периоде самостоятельно или совместно с иными комитетами совета директоров или уполномоченное подразделение общества по взаимодействию с акционерами организовал взаимодействие с акционерами, не ограничиваясь кругом крупнейших акционеров, в контексте подбора кандидатов в совет директоров общества 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
2.8.4	С учетом масштабов деятельности и уровня риска совет директоров общества удостоверился в том, что состав его комитетов полностью отвечает целям деятельности общества. Дополнительные комитеты либо были сформированы, либо не были признаны необходимыми (комитет по стратегии, комитет по корпоративному управлению, комитет по этике, комитет по управлению рисками, комитет по бюджету, комитет по здоровью, безопасности и окружающей среде и др.)	<ol style="list-style-type: none"> В отчетном периоде совет директоров общества рассмотрел вопрос о соответствии структуры совета директоров масштабу и характеру, целям деятельности и потребностям, профилю рисков общества. Дополнительные комитеты либо были сформированы, либо не были признаны необходимыми 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	

¹ Если задачи комитета по номинациям реализуются в рамках иного комитета, укажите его название.

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.8.5	Состав комитетов определен таким образом, чтобы он позволял проводить всестороннее обсуждение предварительно рассматриваемых вопросов с учетом различных мнений	<ol style="list-style-type: none"> 1. Комитет по аудиту, комитет по вознаграждениям, комитет по номинациям (или соответствующий комитет с совмещенным функционалом) в отчетном периоде возглавлялись независимыми директорами. 2. Во внутренних документах (политиках) общества предусмотрены положения, в соответствии с которыми лица, не входящие в состав комитета по аудиту, комитета по номинациям (или соответствующий комитет с совмещенным функционалом) и комитета по вознаграждениям, могут посещать заседания комитетов только по приглашению председателя соответствующего комитета 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
2.8.6	Председатели комитетов регулярно информируют совет директоров и его председателя о работе своих комитетов	<ol style="list-style-type: none"> 1. В течение отчетного периода председатели комитетов регулярно отчитывались о работе комитетов перед советом директоров 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
2.9	Совет директоров обеспечивает проведение оценки качества работы совета директоров, его комитетов и членов совета директоров			
2.9.1	Проведение оценки качества работы совета директоров направлено на определение степени эффективности работы совета директоров, комитетов и членов совета директоров, соответствия их работы потребностям развития общества, активизацию работы совета директоров и выявление областей, в которых их деятельность может быть улучшена	<ol style="list-style-type: none"> 1. Во внутренних документах общества определены процедуры проведения оценки (самооценки) качества работы совета директоров. 2. Оценка (самооценка) качества работы совета директоров, проведенная в отчетном периоде, включала оценку работы комитетов, индивидуальную оценку каждого члена совета директоров и совета директоров в целом. 3. Результаты оценки (самооценки) качества работы совета директоров, проведенной в течение отчетного периода, были рассмотрены на очном заседании совета директоров 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
2.9.2	Оценка работы совета директоров, комитетов и членов совета директоров осуществляется на регулярной основе не реже одного раза в год. Для проведения независимой оценки качества работы совета директоров не реже одного раза в три года привлекается внешняя организация (консультант)	1. Для проведения независимой оценки качества работы совета директоров в течение трех последних отчетных периодов по меньшей мере один раз обществом привлекалась внешняя организация (консультант)	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
3.1	Корпоративный секретарь общества обеспечивает эффективное текущее взаимодействие с акционерами, координацию действий общества по защите прав и интересов акционеров, поддержку эффективной работы совета директоров			
3.1.1	Корпоративный секретарь обладает знаниями, опытом и квалификацией, достаточными для исполнения возложенных на него обязанностей, безупречной репутацией и пользуется доверием акционеров	1. На сайте общества в сети Интернет и в годовом отчете представлена биографическая информация о корпоративном секретаре (включая сведения о возрасте, образовании, квалификации, опыте), а также сведения о должностях в органах управления иных юридических лиц, занимаемых корпоративным секретарем в течение не менее чем пяти последних лет	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
3.1.2	Корпоративный секретарь обладает достаточной независимостью от исполнительных органов общества и имеет необходимые полномочия и ресурсы для выполнения поставленных перед ним задач	1. В обществе принят и раскрыт внутренний документ – положение о корпоративном секретаре. 2. Совет директоров утверждает кандидатуру на должность корпоративного секретаря и прекращает его полномочия, рассматривает вопрос о выплате ему дополнительного вознаграждения. 3. Во внутренних документах общества закреплено право корпоративного секретаря запрашивать, получать документы общества и информацию у органов управления, структурных подразделений и должностных лиц общества	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
4.1	Уровень выплачиваемого обществом вознаграждения достаточен для привлечения, мотивации и удержания лиц, обладающих необходимой для общества компетенцией и квалификацией. Выплата вознаграждения членам совета директоров, исполнительным органам и иным ключевым руководящим работникам общества осуществляется в соответствии с принятой в обществе политикой по вознаграждению			
4.1.1	Уровень вознаграждения, предоставляемого обществом членам совета директоров, исполнительным органам и иным ключевым руководящим работникам, создает достаточную мотивацию для их эффективной работы, позволяя обществу привлекать и удерживать компетентных и квалифицированных специалистов. При этом общество избегает большего, чем это необходимо, уровня вознаграждения, а также неоправданно большого разрыва между уровнями вознаграждения указанных лиц и работников общества	1. Вознаграждение членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества определено с учетом результатов сравнительного анализа уровня вознаграждения в сопоставимых компаниях	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
4.1.2	Политика общества по вознаграждению разработана комитетом по вознаграждениям и утверждена советом директоров общества. Совет директоров при поддержке комитета по вознаграждениям обеспечивает контроль за внедрением и реализацией в обществе политики по вознаграждению, а при необходимости – пересматривает и вносит в нее коррективы	1. В течение отчетного периода комитет по вознаграждениям рассмотрел политику (политики) по вознаграждениям и (или) практику ее (их) внедрения, осуществил оценку их эффективности и прозрачности и при необходимости представил соответствующие рекомендации совету директоров по пересмотру указанной политики (политик)	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
4.1.3	Политика общества по вознаграждению содержит прозрачные механизмы определения размера вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества, а также регламентирует все виды выплат, льгот и привилегий, предоставляемых указанным лицам	1. Политика (политики) общества по вознаграждению содержит (содержат) прозрачные механизмы определения размера вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества, а также регламентирует (регламентируют) все виды выплат, льгот и привилегий, предоставляемых указанным лицам	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
4.1.4	Общество определяет политику возмещения расходов (компенсаций), конкретизирующую перечень расходов, подлежащих возмещению, и уровень обслуживания, на который могут претендовать члены совета директоров, исполнительные органы и иные ключевые руководящие работники общества. Такая политика может быть составной частью политики общества по вознаграждению	1. В политике (политиках) по вознаграждению или в иных внутренних документах общества установлены правила возмещения расходов членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
4.2 Система вознаграждения членов совета директоров обеспечивает сближение финансовых интересов директоров с долгосрочными финансовыми интересами акционеров				
4.2.1	<p>Общество выплачивает фиксированное годовое вознаграждение членам совета директоров. Общество не выплачивает вознаграждение за участие в отдельных заседаниях совета или комитетов совета директоров.</p> <p>Общество не применяет формы краткосрочной мотивации и дополнительного материального стимулирования в отношении членов совета директоров</p>	<p>1. В отчетном периоде общество выплачивало вознаграждение членам совета директоров в соответствии с принятой в обществе политикой по вознаграждению.</p> <p>2. В отчетном периоде обществом в отношении членов совета директоров не применялись формы краткосрочной мотивации, дополнительного материального стимулирования, выплата которого зависит от результатов (показателей) деятельности общества. Выплата вознаграждения за участие в отдельных заседаниях совета или комитетов совета директоров не осуществлялась</p>	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
4.2.2	Долгосрочное владение акциями общества в наибольшей степени способствует сближению финансовых интересов членов совета директоров с долгосрочными интересами акционеров. При этом общество не обуславливает права реализации акций достижением определенных показателей деятельности, а члены совета директоров не участвуют в опционных программах	1. Если внутренний документ (документы) – политика (политики) по вознаграждению общества – предусматривает (предусматривают) предоставление акций общества членам совета директоров, должны быть предусмотрены и раскрыты четкие правила владения акциями членами совета директоров, нацеленные на стимулирование долгосрочного владения такими акциями	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	Внутренние документы Общества не предусматривают предоставление акций членам Наблюдательного совета

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
4.2.3	В обществе не предусмотрены какие-либо дополнительные выплаты или компенсации в случае досрочного прекращения полномочий членом совета директоров в связи с переходом контроля над обществом или иными обстоятельствами	1. В обществе не предусмотрены какие-либо дополнительные выплаты или компенсации в случае досрочного прекращения полномочий членом совета директоров в связи с переходом контроля над обществом или иными обстоятельствами	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
4.3	Система вознаграждения членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества предусматривает зависимость вознаграждения от результата работы общества и их личного вклада в достижение этого результата			
4.3.1	Вознаграждение членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества определяется таким образом, чтобы обеспечивать разумное и обоснованное соотношение фиксированной части вознаграждения и переменной части вознаграждения, зависящей от результатов работы общества и личного (индивидуального) вклада работника в конечный результат	1. В течение отчетного периода одобренные советом директоров годовые показатели эффективности использовались при определении размера переменного вознаграждения членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества. 2. В ходе последней проведенной оценки системы вознаграждения членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества совет директоров (комитет по вознаграждениям) удостоверился в том, что в обществе применяется эффективное соотношение фиксированной части вознаграждения и переменной части вознаграждения. 3. При определении размера выплачиваемого вознаграждения членам исполнительных органов и иным ключевым руководящим работникам общества учитываются риски, которые несет общество, с тем чтобы избежать создания стимулов к принятию чрезмерно рискованных управленческих решений	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
4.3.2	Общество внедрило программу долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества (опционов или других производных финансовых инструментов, базисным активом по которым являются акции общества)	1. В случае, если общество внедрило программу долгосрочной мотивации для членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества (финансовых инструментов, основанных на акциях общества), программа предусматривает, что право реализации таких акций и иных финансовых инструментов наступает не ранее чем через три года с момента их предоставления. При этом право их реализации обусловлено достижением определенных показателей деятельности общества.	<input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	<p>Частично соблюдается.</p> <p>В соответствии с программой мотивации, основанной на акциях, утвержденной Наблюдательным советом в 2020 году, право на получение акций наступало через три, четыре и пять лет с момента включения участника в программу при условии выполнения условия премирования, поэтому соблюдалось полностью.</p> <p>В соответствии с программой мотивации, основанной на акциях, утвержденной Наблюдательным советом в 2023 году, было принято решение выплачивать вознаграждение участникам программы в денежной форме. Право на получение денежных средств зависит от целевой цены акций Биржи и возникает через один, два, три, четыре или пять лет в зависимости от транша.</p> <p>При недостижении соответствующей цены акций Биржи премия участнику программы по соответствующему траншу не выплачивается. Такой подход обусловлен экономической и геополитической ситуацией, соответствует потребностям и интересам Общества, исходит из риск-профиля, когда почти все риски имеют срок, не превышающий один год.</p> <p>Мерами, направленными на минимизацию рисков частичного несоблюдения данной рекомендации, являются следующие:</p> <ul style="list-style-type: none"> • размер вознаграждения определяется ценой акций Биржи на момент реализации прав по Программе; • вознаграждение по соответствующему траншу не выплачивается, если цена акций Биржи не достигла определенного показателя; • условием выплаты вознаграждения является отсутствие убытков в последней годовой отчетности, составленной в соответствии с МСФО. <p>Общество в ближайшее время не планирует достигнуть полного соответствия указанной рекомендации Кодекса. При этом при разработке новой программы долгосрочной мотивации в случае стабилизации экономической и геополитической ситуации Общество рассмотрит возможность вернуться к соблюдению данной рекомендации</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
4.3.3	Сумма компенсации («золотой парашют»), выплачиваемая обществом в случае досрочного прекращения полномочий членам исполнительных органов или ключевых руководящих работников по инициативе общества и при отсутствии с их стороны недобросовестных действий, не превышает двукратного размера фиксированной части годового вознаграждения	1. Сумма компенсации («золотой парашют»), выплачиваемая обществом в случае досрочного прекращения полномочий членам исполнительных органов или ключевым руководящим работникам по инициативе общества и при отсутствии с их стороны недобросовестных действий, в отчетном периоде не превышала двукратного размера фиксированной части годового вознаграждения	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
5.1	В обществе создана эффективно функционирующая система управления рисками и внутреннего контроля, направленная на обеспечение разумной уверенности в достижении поставленных перед обществом целей			
5.1.1	Советом директоров общества определены принципы и подходы к организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе	1. Функции различных органов управления и подразделений общества в системе управления рисками и внутреннего контроля четко определены во внутренних документах / соответствующей политике общества, одобренной советом директоров	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
5.1.2	Исполнительные органы общества обеспечивают создание и поддержание функционирования эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе	1. Исполнительные органы общества обеспечили распределение обязанностей, полномочий, ответственности в области управления рисками и внутреннего контроля между подотчетными им руководителями (начальниками) подразделений и отделов	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
5.1.3	Система управления рисками и внутреннего контроля в обществе обеспечивает объективное, справедливое и ясное представление о текущем состоянии и перспективах общества, целостность и прозрачность отчетности общества, разумность и приемлемость принимаемых обществом рисков	1. В обществе утверждена антикоррупционная политика. 2. В обществе организован безопасный, конфиденциальный и доступный способ (горячая линия) информирования совета директоров или комитета совета директоров по аудиту о фактах нарушения законодательства, внутренних процедур, кодекса этики общества	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
5.1.4	Совет директоров общества предпринимает необходимые меры для того, чтобы убедиться, что действующая в обществе система управления рисками и внутреннего контроля соответствует определенным советом директоров принципам и подходам к ее организации и эффективно функционирует	<ol style="list-style-type: none"> 1. В течение отчетного периода совет директоров (комитет по аудиту и (или) комитет по рискам (при наличии) организовал проведение оценки надежности и эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля. 2. В отчетном периоде совет директоров рассмотрел результаты оценки надежности и эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля общества и сведения о результатах рассмотрения включены в состав годового отчета общества 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
5.2	Для систематической независимой оценки надежности и эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля, и практики корпоративного управления общество организывает проведение внутреннего аудита			
5.2.1	Для проведения внутреннего аудита в обществе создано отдельное структурное подразделение или привлечена независимая внешняя организация. Функциональная и административная подотчетность подразделения внутреннего аудита разграничены. Функционально подразделение внутреннего аудита подчиняется совету директоров	<ol style="list-style-type: none"> 1. Для проведения внутреннего аудита в обществе создано отдельное структурное подразделение внутреннего аудита, функционально подотчетное совету директоров, или привлечена независимая внешняя организация с тем же принципом подотчетности 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
5.2.2	Подразделение внутреннего аудита проводит оценку надежности и эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля, а также оценку корпоративного управления, применяет общепринятые стандарты деятельности в области внутреннего аудита	<ol style="list-style-type: none"> 1. В отчетном периоде в рамках проведения внутреннего аудита дана оценка надежности и эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля. 2. В отчетном периоде в рамках проведения внутреннего аудита дана оценка практики (отдельных практик) корпоративного управления, включая процедуры информационного взаимодействия (в том числе по вопросам внутреннего контроля и управления рисками) на всех уровнях управления общества, а также взаимодействия с заинтересованными лицами 	<p><input checked="" type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	
6.1	Общество и его деятельность являются прозрачными для акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц			
6.1.1	В обществе разработана и внедрена информационная политика, обеспечивающая эффективное информационное взаимодействие общества, акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц	<ol style="list-style-type: none"> 1. Советом директоров общества утверждена информационная политика общества, разработанная с учетом рекомендаций Кодекса. 2. В течение отчетного периода совет директоров (или один из его комитетов) рассмотрел вопрос об эффективности информационного взаимодействия общества, акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц и целесообразности (необходимости) пересмотра информационной политики общества 	<p><input type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	<p>1. Соблюдается.</p> <p>2. Не соблюдается.</p> <p>В отчетном периоде отсутствовали случаи, свидетельствующие о неэффективном информационном взаимодействии Общества, акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц, в связи с чем отсутствовала потребность рассмотрения данного вопроса Наблюдательным советом (или одним из его комитетов). При этом Общество с участием Наблюдательного совета взаимодействует с акционерами, инвесторами и иными заинтересованными лицами в рамках различных мероприятий (День розничного инвестора, конференц-звонки по итогам раскрытия финансовой отчетности и т. д.). Также вопрос об информационном взаимодействии частично рассматривался в рамках вопроса о размере дивидендов. Указанные мероприятия являются мерами, направленными на минимизацию рисков несоблюдения данной рекомендации.</p> <p>При наличии случаев, прямо или косвенно свидетельствующих о неэффективности взаимодействия или при наличии соответствующего запроса, вопрос об эффективности информационного взаимодействия Общества, акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц будет вынесен на Наблюдательный совет (или один из его комитетов)</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
6.1.2	Общество раскрывает информацию о системе и практике корпоративного управления, включая подробную информацию о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса	<ol style="list-style-type: none"> Общество раскрывает информацию о системе корпоративного управления в обществе и общих принципах корпоративного управления, применяемых в обществе, в том числе на сайте общества в сети Интернет. Общество раскрывает информацию о составе исполнительных органов и совета директоров, независимости членов совета и их членстве в комитетах совета директоров (в соответствии с определением Кодекса). В случае наличия лица, контролирующего общество, общество публикует меморандум контролирующего лица относительно планов такого лица в отношении корпоративного управления в обществе 	<input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	<ol style="list-style-type: none"> Соблюдается Не соблюдается. <p>Данный принцип соблюдался Обществом до 2022 года. Несоблюдение данной рекомендации в отчетном периоде вызвано исключительно целью защиты Общества от рисков применения ограничительных мер. Руководствуясь нормативными актами Российской Федерации и решениями Совета директоров Банка России, руководством Общества было принято решение указанную информацию не раскрывать. Общество вернется к соблюдению данной рекомендации, когда в отношении компаний Российской Федерации и членов их органов управления будут сняты ограничительные меры.</p> <ol style="list-style-type: none"> У Биржи отсутствует контролирующее лицо
6.2	Общество своевременно раскрывает полную, актуальную и достоверную информацию об обществе для обеспечения возможности принятия обоснованных решений акционерами общества и инвесторами			
6.2.1	Общество раскрывает информацию в соответствии с принципами регулярности, последовательности и оперативности, а также доступности, достоверности, полноты и сравнимости раскрываемых данных	<ol style="list-style-type: none"> В обществе определена процедура, обеспечивающая координацию работы всех структурных подразделений и работников общества, связанных с раскрытием информации или деятельностью которых может привести к необходимости раскрытия информации. В случае если ценные бумаги общества обращаются на иностранных организованных рынках, раскрытие существенной информации в Российской Федерации и на таких рынках осуществляется синхронно и эквивалентно в течение отчетного года. Если иностранные акционеры владеют существенным количеством акций общества, то в течение отчетного года раскрытие информации осуществлялось не только на русском, но также на одном из наиболее распространенных иностранных языков 	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	<ol style="list-style-type: none"> Соблюдается. Неприменимо, так как ценные бумаги Биржи не обращаются на иностранных организованных рынках. Соблюдается

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
6.2.2	Общество избегает формального подхода при раскрытии информации и раскрывает существенную информацию о своей деятельности, даже если раскрытие такой информации не предусмотрено законодательством	<ol style="list-style-type: none"> 1. В информационной политике общества определены подходы к раскрытию сведений об иных событиях (действиях), оказывающих существенное влияние на стоимость или котировки его ценных бумаг, раскрытие сведений о которых не предусмотрено законодательством. 2. Общество раскрывает информацию о структуре капитала общества в соответствии с рекомендацией 290 Кодекса в годовом отчете и на сайте общества в сети Интернет. 3. Общество раскрывает информацию о подконтрольных организациях, имеющих для него существенное значение, в том числе о ключевых направлениях их деятельности, о механизмах, обеспечивающих подотчетность подконтрольных организаций, полномочиях совета директоров общества в отношении определения стратегии и оценки результатов деятельности подконтрольных организаций. 4. Общество раскрывает нефинансовый отчет – отчет об устойчивом развитии, экологический отчет, отчет о корпоративной социальной ответственности или иной отчет, содержащий нефинансовую информацию, в том числе о факторах, связанных с окружающей средой (в том числе экологические факторы и факторы, связанные с изменением климата), обществом (социальные факторы) и корпоративным управлением, за исключением отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг и годового отчета акционерного общества 	<p><input type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Соблюдается. 2. Не соблюдается. <p>На отдельной странице сайта Общества в сети Интернет Обществом до октября 2024 года раскрывались сведения о лицах, которые прямо или косвенно владеют акциями, и (или) распоряжаются голосами по акциям Общества, составляющим пять и более процентов уставного капитала или обыкновенных акций Общества. С октября 2024 года, учитывая геополитическую ситуацию, а также позицию регулятора, руководством Общества было принято решение не раскрывать указанную информацию на отдельной странице сайта Общества в сети Интернет. Несоблюдение данной рекомендации в отчетном периоде вызвано исключительно целью защиты лиц от рисков применения ограничительных мер. Общество вернется к соблюдению данной рекомендации, когда в отношении компаний Российской Федерации и членов их органов управления будут сняты ограничительные меры.</p> <ol style="list-style-type: none"> 3. Соблюдается. 4. Соблюдается

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
6.2.3	<p>Годовой отчет, являясь одним из наиболее важных инструментов информационного взаимодействия с акционерами и другими заинтересованными сторонами, содержит информацию, позволяющую оценить итоги деятельности общества за год</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Годовой отчет общества содержит информацию о результатах оценки комитетом по аудиту эффективности процесса проведения внешнего и внутреннего аудита. 2. Годовой отчет общества содержит сведения о политике общества в области охраны окружающей среды, социальной политике общества 	<p><input type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Соблюдается. 2. Частично соблюдается. <p>Годовой отчет общества содержит сведения о мерах социальной поддержки работников Общества, включая обучение и развитие, а также о мерах по охране труда.</p> <p>Сведения о политике общества в области охраны окружающей среды годовой отчет не содержит. Частичное соблюдение данной рекомендации Кодекса вызвано тем, что сведения о политике в области охраны окружающей среды содержатся в составе Отчета об устойчивом развитии и в составе Климатического отчета, которые раскрываются на сайте Общества в сети Интернет.</p> <p>Мерами, направленными на минимизацию риска частичного соблюдения данной рекомендации Кодекса, является раскрытие на сайте Общества в сети Интернет Отчета об устойчивом развитии и Климатического отчета.</p> <p>В связи с изложенным Общество не планирует достигнуть полного соблюдения данной рекомендации Кодекса в этой части</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
6.3	Общество предоставляет информацию и документы по запросам акционеров в соответствии с принципами равнодоступности и необременительности			
6.3.1	Реализация акционерами права на доступ к документам и информации общества не сопряжена с неоправданными сложностями	<p>1. В информационной политике (внутренних документах, определяющих информационную политику) общества, определен необременительный порядок предоставления по запросам акционеров доступа к информации и документам общества.</p> <p>2. В информационной политике (внутренних документах, определяющих информационную политику) содержатся положения, предусматривающие, что в случае поступления запроса акционера о предоставлении информации о подконтрольных обществу организациях общество предпринимает необходимые усилия для получения такой информации у соответствующих подконтрольных обществу организаций</p>	<p><input type="checkbox"/> соблюдается</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается</p> <p><input type="checkbox"/> не соблюдается</p>	<p>1. Соблюдается.</p> <p>2. Частично соблюдается.</p> <p>Информационная политика Общества не содержит положения, предусматривающие, что в случае поступления запроса акционера о предоставлении информации о подконтрольных обществу организациях общество предпринимает необходимые усилия для получения такой информации у соответствующих подконтрольных обществу организаций.</p> <p>Частичное соблюдение данной рекомендации Кодекса вызвано следующими причинами:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в отношении информации подконтрольным обществом может быть установлен специальный режим, в том числе такая информация может быть конфиденциальной; • предоставление акционеру такой информации может привести к реализации риска применения ограничительных мер в отношении не только Общества или подконтрольного лица, в отношении которого запрашивается информация, но также и в отношении иных компаний, входящих в Группу. <p>При этом информация о подконтрольных лицах, которую Общество приняло решение предоставить, раскрыта на сайте Общества в сети Интернет. По предоставлению иной информации о подконтрольных лицах Общество не планирует брать на себя обязательства перед акционерами по причинам, указанным выше.</p> <p>Мерами, направленными на минимизацию риска несоблюдения данной рекомендации Кодекса, является раскрытие информации о перечне подконтрольных организаций на сайте Общества в сети Интернет. Также в случае обращения акционера с подобным запросом, при условии соблюдения режима запрашиваемой информации и отсутствия рисков, указанных выше, Общество, руководствуясь принципом разумности, оставляет за собой право предоставить акционеру запрашиваемую информацию. При этом необходимо отметить, что акционеры не обращались с подобными запросами и, по мнению Общества, принимать иные меры минимизации риска не требуется.</p> <p>В связи с изложенным Общество не планирует достигнуть полного соблюдения данной рекомендации Кодекса в этой части</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
6.3.2	При предоставлении обществом информации акционерам обеспечивается разумный баланс между интересами конкретных акционеров и интересами самого общества, заинтересованного в сохранении конфиденциальности важной коммерческой информации, которая может оказать существенное влияние на его конкурентоспособность	<ol style="list-style-type: none"> 1. В течение отчетного периода общество не отказывало в удовлетворении запросов акционеров о предоставлении информации либо такие отказы были обоснованными. 2. В случаях, определенных информационной политикой общества, акционеры предупреждаются о конфиденциальном характере информации и принимают на себя обязанность по сохранению ее конфиденциальности 	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
7.1	Действия, которые в значительной степени влияют или могут повлиять на структуру акционерного капитала и финансовое состояние общества и, соответственно, на положение акционеров (существенные корпоративные действия), осуществляются на справедливых условиях, обеспечивающих соблюдение прав и интересов акционеров, а также иных заинтересованных сторон			
7.1.1	Существенными корпоративными действиями признаются реорганизация общества, приобретение 30 и более процентов голосующих акций общества (поглощение), совершение обществом существенных сделок, увеличение или уменьшение уставного капитала общества, осуществление листинга и делистинга акций общества, а также иные действия, которые могут привести к существенному изменению прав акционеров или нарушению их интересов. Уставом общества определен перечень (критерии) сделок или иных действий, являющихся существенными корпоративными действиями, и такие действия отнесены к компетенции совета директоров общества	<ol style="list-style-type: none"> 1. Уставом общества определен перечень (критерии) сделок или иных действий, являющихся существенными корпоративными действиями. Принятие решений в отношении существенных корпоративных действий уставом общества отнесено к компетенции совета директоров. В тех случаях, когда осуществление данных корпоративных действий прямо отнесено законодательством к компетенции общего собрания акционеров, совет директоров предоставляет акционерам соответствующие рекомендации 	<input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	<p>1. Частично соблюдается.</p> <p>Перечень сделок и действий, являющихся существенными для Общества, определен не в Уставе, а в Кодексе корпоративного управления Общества.</p> <p>В рамках рассмотрения вопроса о внедрении рекомендаций Кодекса Комиссией по аудиту было признано целесообразным включить в устав отсылку на Кодекс корпоративного управления Общества, в котором указан перечень существенных корпоративных действий. В настоящее время Общество не планирует включать в Устав перечень сделок и действий, являющихся существенными для Общества.</p> <p>Принятие решений по существенным действиям действующим законодательством и Уставом отнесено к компетенции Наблюдательного совета или Общего собрания акционеров. При вынесении на Общее собрание акционеров любых вопросов, в том числе по существенным корпоративным действиям, Наблюдательный совет предоставляет акционерам соответствующие рекомендации</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
7.1.2	Совет директоров играет ключевую роль в принятии решений или выработке рекомендаций в отношении существенных корпоративных действий, совет директоров опирается на позицию независимых директоров общества	1. В обществе предусмотрена процедура, в соответствии с которой независимые директора заявляют о своей позиции по существенным корпоративным действиям до их одобрения	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	
7.1.3	<p>При совершении существенных корпоративных действий, затрагивающих права и законные интересы акционеров, обеспечиваются равные условия для всех акционеров общества, а при недостаточности предусмотренных законодательством механизмов, направленных на защиту прав акционеров, – дополнительные меры, защищающие права и законные интересы акционеров общества.</p> <p>При этом общество руководствуется не только соблюдением формальных требований законодательства, но и принципами корпоративного управления, изложенными в <u>Кодексе</u></p>	<p>1. Уставом общества с учетом особенностей его деятельности к компетенции совета директоров отнесено одобрение, помимо предусмотренных законодательством, иных сделок, имеющих существенное значение для общества.</p> <p>2. В течение отчетного периода все существенные корпоративные действия проходили процедуру одобрения до их осуществления</p>	<input checked="" type="checkbox"/> соблюдается <input type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
7.2	Общество обеспечивает такой порядок совершения существенных корпоративных действий, который позволяет акционерам своевременно получать полную информацию о таких действиях, обеспечивает им возможность влиять на совершение таких действий и гарантирует соблюдение и адекватный уровень защиты их прав при совершении таких действий			
7.2.1	Информация о совершении существенных корпоративных действий раскрывается с объяснением причин, условий и последствий совершения таких действий	1. В случае, если обществом в течение отчетного периода совершались существенные корпоративные действия, общество своевременно и детально раскрывало информацию о таких действиях, в том числе о причинах, условиях совершения действий и последствиях таких действий для акционеров	<input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	<p>1. Частично соблюдается.</p> <p>В течение отчетного года было совершено одно существенное корпоративное действие (сделка), решение об одобрении которого принял Наблюдательный совет и информация о котором была раскрыта Обществом после его совершения. Раскрытая информация не содержала всю информацию, рекомендуемую Кодексом к раскрытию.</p> <p>Частичное соблюдение данной рекомендации Кодекса вызвано тем, что в соответствии с Кодексом корпоративного управления Общества Общество при совершении существенных корпоративных действий исходит из разумного баланса между интересами его акционеров и инвесторов и интересами самого Общества и определяет объем раскрываемой информации об условиях существенных корпоративных действий в каждом конкретном случае, а также тем, что по общему правилу детальная информация о планируемых существенных корпоративных действиях, решение о совершении/одобрении которых принимает Наблюдательный совет, включая основания и сроки совершения таких действий, не раскрывается.</p> <p>Мерами, направленными на минимизацию последствий частичного соблюдения рекомендации Кодекса, являются следующие факты:</p> <ul style="list-style-type: none"> • информация о вопросах, выносимых на рассмотрение Наблюдательного совета, в том числе и о совершении существенных корпоративных действий, публично раскрывается Биржей путем публикации сообщения о проведении заседания Наблюдательного совета и его повестки дня; • любой акционер, владеющий не менее чем одним процентом голосующих акций, может обратиться на Биржу с запросом о предоставлении документов, подтверждающих принятие решения Наблюдательным советом. <p>С учетом изложенного в ближайшее время Общество не планирует соблюдать указанную рекомендацию Кодекса в полном объеме в отношении сделок, одобряемых Наблюдательным советом</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
7.2.2	Правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, закреплены во внутренних документах общества	<ol style="list-style-type: none"> Во внутренних документах общества определены случаи и порядок привлечения оценщика для определения стоимости имущества, отчуждаемого или приобретаемого по крупной сделке или сделке с заинтересованностью. Внутренние документы общества предусматривают процедуру привлечения оценщика для оценки стоимости приобретения и выкупа акций общества. При отсутствии формальной заинтересованности члена совета директоров, единоличного исполнительного органа, члена коллегиального исполнительного органа общества или лица, являющегося контролирующим лицом общества, либо лица, имеющего право давать обществу обязательные для него указания, в сделках общества, но при наличии конфликта интересов или иной их фактической заинтересованности, внутренними документами общества предусмотрено, что такие лица не принимают участия в голосовании по вопросу одобрения такой сделки 	<input type="checkbox"/> соблюдается <input checked="" type="checkbox"/> частично соблюдается <input type="checkbox"/> не соблюдается	<p>1. Частично соблюдается.</p> <p>В феврале 2019 года был утвержден Кодекс корпоративного управления в новой редакции, предусматривающей привлечение оценщика при приобретении или отчуждении имущества по крупной сделке.</p> <p>Привлечение независимого оценщика для определения стоимости имущества, отчуждаемого или приобретаемого по сделке с заинтересованностью (как самостоятельного основания) не предусматривается внутренними документами. При этом новой редакцией Кодекса корпоративного управления Общества предусмотрено привлечение оценщика для оценки недвижимого имущества или непрофильных активов стоимостью более 600 млн рублей вне зависимости от наличия заинтересованности в сделке, что, по мнению Общества, является мерой, направленной на снижение риска несоблюдения данной рекомендации Кодекса.</p> <p>2. Частично соблюдается.</p> <p>При выкупе акций по требованию акционеров оценщик для определения стоимости акций привлекается в соответствии с законом.</p> <p>Обязанность по привлечению оценщика для оценки стоимости приобретения акций Общества внутренними документами Общества не предусматривают.</p> <p>Причиной несоответствия в этой части является то, что, поскольку акции Общества обращаются на организованных торгах, определение цены приобретения акций осуществляется с учетом средневзвешенной цены акций, определенной по результатам организованных торгов за шесть месяцев. В связи с этим Общество в ближайшее время не планирует устанавливать обязанность привлечения оценщика при приобретении акций Общества</p>

№	Принципы корпоративного управления	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления	Статус соответствия принципу корпоративного управления	Объяснения отклонения от критериев оценки соблюдения принципа корпоративного управления
				<p>Вместе с тем у Общества есть право привлечь оценщика в иных случаях, прямо не предусмотренных законодательством, в том числе для определения цены приобретения акций. Так, в соответствии с Кодексом решение о целесообразности привлечения независимого оценщика может быть как принято исполнительными органами управления, так и рекомендовано Наблюдательным советом исходя из характера сделки и отчуждаемых или приобретаемых активов.</p> <p>Вне зависимости от цели привлечения выбор кандидатуры оценщика осуществляется в соответствии с внутренними процедурами Биржи, обеспечивающими эффективный и прозрачный выбор.</p> <p>3. Соблюдается</p>

Отчет о соблюдении Кодекса корпоративного управления ПАО Московская Биржа (далее – ККУ Биржи) и итогах реализации принципов корпоративного управления, изложенных в ККУ Биржи¹

ПАО Московская Биржа (далее также Биржа) полностью соблюдает собственный Кодекс корпоративного управления, утвержденный в новой редакции решением Наблюдательного совета от 14 октября 2019 года.

Информация об итогах реализации принципов корпоративного управления, изложенных в пункте 4.2 раздела 4 главы I ККУ Биржи, представлена ниже.

¹ В соответствии с указанием Банка России от 17 января 2019 года № 5062-У.

№	Принцип	Итоги реализации
1	Обеспечение системы управления Биржей, соответствующей ее стратегическим целям, корпоративным ценностям, особенностям деятельности, а также потребностям и интересам ее клиентов	<p>Особенность Биржи заключается в том, что она, с одной стороны, является публичной компанией, акции которой обращаются на организованном рынке, а с другой – устанавливает в рамках процедуры листинга для российских публичных компаний (в том числе для себя) стандарты корпоративного управления. В этой связи активное участие Биржи и компаний Группы «Московская Биржа» (далее также Группа) в повышении уровня корпоративного управления российских компаний является одной из стратегических инициатив Группы, сформулированных в ее стратегии.</p> <p>Следование принципам и лучшим практикам корпоративного управления, а также стратегии Группы – важнейшее условие успешного развития Биржи. Биржа стремится быть примером для других публичных компаний в реализации высоких стандартов корпоративного управления.</p> <p>Система корпоративного управления Биржи включает в себя систему органов управления, органов контроля и иных органов Биржи и систему взаимоотношений органов управления, контроля, иных органов Биржи и ее акционеров, а также их взаимодействие с заинтересованными сторонами.</p> <p>Система взаимоотношений органов Биржи и акционеров Биржи, а также их взаимодействие с заинтересованными сторонами основываются на следующих принципах:</p> <ul style="list-style-type: none"> • обеспечение сохранности предоставленных акционерами средств и их эффективное использование; • снижение рисков, которых инвесторы не могут оценить; • корпоративная подотчетность; • учет интересов пользователей услуг Биржи; • раскрытие информации в целях обеспечения прозрачности деятельности Биржи для заинтересованных сторон

№	Принцип	Итоги реализации
2	Обеспечение деятельности Наблюдательного совета Биржи, основанной: <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="265 282 716 304">• на стратегическом управлении Биржей 	<p>В соответствии с Уставом Биржи Наблюдательный совет осуществляет стратегическое управление Биржей путем:</p> <ul style="list-style-type: none"> • определения приоритетных направлений и основных ориентиров деятельности; • участия в разработке и утверждении стратегии, контроля за ее реализацией, а также определения стратегии развития и оценки результатов деятельности подконтрольных обществ; • утверждения бюджета (бизнес-плана), внесения изменений в бюджет (бизнес-план), оценки и контроля его исполнения. <p>Определение стратегических целей Биржи осуществляется в рамках Стратегии Группы «Московская Биржа» – 2028, утвержденной решением Наблюдательного совета от 27.09.2023. Стратегические цели Биржи подлежат постоянному мониторингу исходя из Стратегии Группы «Московская Биржа» – 2028.</p> <p>В 2025 году Наблюдательным советом:</p> <ul style="list-style-type: none"> • были рассмотрены и (или) утверждены следующие стратегии Биржи и Группы: <ul style="list-style-type: none"> – Стратегия развития Системы управления рисками компаний Группы «Московская Биржа» – 2025–2028 в новой редакции (решение принято 17.03.2025) в связи с необходимостью изменения ключевых метрик ее реализации; – ИТ-Стратегия компаний Группы «Московская Биржа» – 2025–2028 (решение принято 11.12.2025); – Стратегия развития внутреннего аудита Группы «Московская Биржа» – 2026–2028 (решение принято 28.11.2025); • были утверждены ключевые показатели консолидированного бизнес-плана Группы «Московская Биржа» на 2026 год и установлены показатели в качестве условия премирования, при невыполнении которого годовая премия не выплачивается (решение принято 11.12.2025). <p>Также Наблюдательным советом была рассмотрена информация:</p> <ul style="list-style-type: none"> • о реализации стратегических направлений в 2024 году, и утвержден перечень контролируемых Наблюдательным советом стратегических направлений ПАО Московская Биржа на 2025 год (решение принято 06.03.2025); • о реализации стратегических направлений, контролируемых Наблюдательным советом ПАО Московская Биржа, за 10 месяцев 2025 года (решение принято 11.12.2025)

№	Принцип	Итоги реализации
•	<p>на осуществлении Наблюдательным советом Биржи контроля за деятельностью исполнительных органов Биржи, а также принятием решений, направленных на устранение недостатков в деятельности исполнительных органов Биржи, в случае их выявления по результатам осуществления такого контроля</p>	<p>Наблюдательный совет Биржи осуществляет контроль за деятельностью исполнительных органов путем:</p> <ul style="list-style-type: none"> • избрания единоличного (временного единоличного) и коллегиального исполнительных органов и досрочного прекращения их полномочий, а также утверждения с ними условий трудовых договоров, в том числе установления размеров их вознаграждения; • согласования совмещения членами исполнительных органов должностей в органах управления других организаций; • утверждения политики по вознаграждению членов исполнительных органов и контроля за ее исполнением; • контроля за реализацией стратегии; • рассмотрения ежегодных, а в случае необходимости – промежуточных отчетов председателя Правления и членов Правления Биржи о результатах их деятельности, а также ежеквартальных отчетов Правления о результатах (в том числе финансовых) деятельности Биржи и принятия решений по итогам их рассмотрения, в том числе по вопросам премирования; • утверждения и оценки выполнения общекорпоративных и индивидуальных ключевых показателей деятельности (целей) Председателя Правления и членов Правления на отчетный год. <p>Так, в 2024 году Наблюдательным советом Биржи рассмотрены и приняты к сведению:</p> <ul style="list-style-type: none"> • отчет Правления ПАО Московская Биржа об итогах работы и финансовых показателях Группы «Московская Биржа» за январь – декабрь 2024 года (решение принято 06.03.2025); • отчет Правления ПАО Московская Биржа об итогах работы, финансовых показателях и реализации стратегии Группы «Московская Биржа» за пять месяцев 2025 года (решение принято 14.07.2025); • отчет Правления ПАО Московская Биржа об итогах работы, финансовых показателях и реализации стратегии Группы «Московская Биржа» за восемь месяцев 2025 года (решение принято 25.09.2025); • отчет Правления ПАО Московская Биржа об итогах работы, финансовых показателях и реализации стратегии Группы «Московская Биржа» за десять месяцев 2025 года (решение принято 11.12.2025); • отчет о выполнении ключевых проектов и финансовых показателях ПАО Московская Биржа и Группы «Московская Биржа» за 2024 год (решение принято 06.03.2025). <p>Также в отчетном году Наблюдательным советом были рассмотрены вопросы совмещения должности единоличного и члена коллегиального исполнительного ПАО Московская Биржа с должностью члена органов управления других юридических лиц.</p> <p>06.03.2025 Наблюдательный совет:</p> <ul style="list-style-type: none"> • утвердил оценку выполнения показателя «Чистая прибыль Группы «Московская Биржа» и признал выполнение условий для выплаты годовой премии работникам ПАО Московская Биржа за 2024 год; • утвердил размер годовой премии по результатам деятельности за 2024 год членам исполнительных органов ПАО Московская Биржа

№	Принцип	Итоги реализации
		<p>19.12.2025 Наблюдательный совет:</p> <ul style="list-style-type: none"> утвердил Политику в области оплаты труда работников ПАО Московская Биржа в новой редакции и определил, что порядок премирования, указанный в Политике в области оплаты труда работников ПАО Московская Биржа, применяется к премированию работников за 2025 год; утвердил размеры нормативов по льготам и компенсации расходов членам исполнительных органов. <p>Наблюдательным советом 11.12.2025 был рассмотрен вопрос о прогнозе выполнения плана по чистой прибыли Группы «Московская Биржа» и выполнении условий для частичной выплаты годовой премии работникам ПАО Московская Биржа за 2025 год, о целесобразной выплате части годовой премии за 2025 год в размере 50 % от целевого уровня, в декабре 2025 года, а также о выплате в декабре 2025 года Членам Правления ПАО Московская Биржа в соответствии с условиями трудовых договоров части годовой премии за 2025 год</p>
	<ul style="list-style-type: none"> на проведении оценки эффективности деятельности Наблюдательного совета Биржи, а также оценки качества работы комиссий при Наблюдательном совете Биржи и раскрытии результатов такой оценки 	<p>Наблюдательный совет Биржи проводит оценку эффективности своей работы и индивидуальной работы его членов, а также комиссий Наблюдательного совета. Оценка эффективности деятельности Наблюдательного совета, комиссий Наблюдательного совета осуществляется на основании утвержденной 21.10.2016 Наблюдательным советом Биржи Методики проведения оценки корпоративного управления Биржи.</p> <p>Оценка эффективности деятельности проводится в форме внутренней оценки (самооценки и оценки компетенций) один раз в год, независимой оценки (с привлечением независимого эксперта) – один раз в три года.</p> <p>В 2025 году была проведена внешняя оценка Наблюдательного совета Биржи с привлечением независимого консультанта. Итоги внешней оценки были рассмотрены на очном заседании Наблюдательного совета Биржи 14.07.2025. Были запланированы и в существенной части реализованы мероприятия по итогам внешней оценки.</p> <p>Информация о результатах оценки эффективности деятельности Наблюдательного совета и комиссий Наблюдательного совета включается в годовой отчет Биржи, который раскрывается на официальном сайте Биржи в сети Интернет</p>

№	Принцип	Итоги реализации
	<ul style="list-style-type: none"> на разделении контрольных функций и управленческих обязанностей, определении индивидуальной и коллективной ответственности членов Наблюдательного совета Биржи 	<p>Управленческие обязанности и контрольные функции Наблюдательного совета Биржи разграничены, что определено Уставом.</p> <p>В части реализации контрольных функций Наблюдательный совет Биржи в том числе осуществляет контроль:</p> <ul style="list-style-type: none"> практики корпоративного управления, в том числе при совершении существенных корпоративных действий¹; финансово-экономической и хозяйственной деятельности; деятельности исполнительных органов. <p>В части исполнения управленческих обязанностей Наблюдательный совет Биржи в том числе осуществляет общее руководство деятельностью Биржи, а именно Наблюдательный совет определяет основные ориентиры деятельности, стратегию и приоритетные направления развития, утверждает ключевые показатели консолидированного бизнес-плана (бюджета) Группы, определяет принципы и подходы к организации системы управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита.</p> <p>Члены Наблюдательного совета при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей действуют в интересах Биржи добросовестно и разумно. Член Наблюдательного совета обязан возместить по требованию Общества, его акционеров, выступающих в интересах Общества, убытки, причиненные по его вине Обществу, если будет доказано, что при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей член Наблюдательного совета действовал недобросовестно или неразумно, в том числе если его действия (бездействие) не соответствовали обычным условиям гражданского оборота или обычному предпринимательскому риску</p>
3	Обеспечение функционирования внутреннего контроля, внутреннего аудита, системы управления рисками Биржи	<p>На Бирже организована система управления рисками и внутреннего контроля, соответствующая в числе прочего требованиям российского законодательства, предъявляемым к Бирже как к организатору торговли, а также международным рекомендациям по построению систем управления рисками и внутреннего контроля.</p> <p>Функционирование системы внутреннего контроля построено на рискориентированном подходе. Внутренний контроль на Бирже осуществляют: органы управления Биржи (Общее собрание акционеров, Наблюдательный совет, Правление и председатель Правления), Комиссия Наблюдательного совета по аудиту, внешний аудитор, Служба внутреннего аудита, Служба внутреннего контроля, Департамент по внутреннему контролю и комплаенс, подразделения по управлению рисками и непрерывностью деятельности, подразделения безопасности, иные подразделения и сотрудники Биржи (в том числе главный бухгалтер и его заместители), осуществляющие контроль в соответствии с полномочиями, определяемыми внутренними документами Биржи</p>

¹ Перечень существенных корпоративных действий указан в пункте 8.1 раздела 8 главы II ККУ Биржи.

№	Принцип	Итоги реализации
		<p>Система внутреннего контроля организована по принципу трех линий защиты, что соответствует лучшим международным практикам.</p> <p>Первой линией защиты являются все представители бизнес-функций и сотрудники операционных подразделений Биржи, участвующие в выявлении, оценке и управлении рисками, присущими ежедневной деятельности, а также разработке и реализации политик и процедур, регламентирующих действующие бизнес-процессы.</p> <p>Второй линией являются Департамент операционных рисков, информационной безопасности и непрерывности бизнеса, Департамент по внутреннему контролю и комплаенс, Служба внутреннего контроля, Департамент безопасности, Юридический департамент, а также отдельные сотрудники и подразделения Блока финансов. Указанные сотрудники и подразделения осуществляют непрерывный мониторинг и управление рисками, а также контроль за соответствием деятельности Биржи требованиям федеральных законов и принятых в соответствии с ними нормативных актов, правилам организованных торгов, а также учредительным и внутренним документам Биржи по направлениям:</p> <ul style="list-style-type: none"> • обеспечение информационной безопасности, в том числе защищенности интересов (целей) Биржи в информационной сфере; • соблюдение законодательства Российской Федерации, учредительных и внутренних документов Биржи; • исключение вовлечения Биржи и ее работников в осуществление противоправной и недобросовестной деятельности, в том числе в легализацию (отмывание) доходов, полученных преступным путем, и в финансирование терроризма, а также деятельность коррупционного характера; • исключение неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком; • исключение конфликта интересов, в том числе выявление и контроль конфликта интересов, а также предотвращение последствий конфликта интересов. <p>Вторая линия защиты оказывает поддержку подразделениям первой линии защиты по вопросам выявления регуляторных рисков, разработки и внедрения контрольных процедур, разъяснения требований применимого законодательства, подготовки отчетности по результатам мониторинга для органов управления.</p> <p>Третьей линией защиты является Служба внутреннего аудита, которая независимо оценивает эффективность процессов, разработанных первой и второй линией защиты, и предоставляет независимую и объективную информацию органам управления об эффективности и результативности финансово-хозяйственной деятельности, эффективности управления активами и пассивами, включая обеспечение сохранности активов, эффективности управления рисками организатора торговли. Органы управления Биржи определяют принципы и подходы к организации внутреннего контроля и управлению рисками.</p> <p>На Бирже организованы система управления рисками, соответствующая характеру и объему совершаемых ею операций и содержащая меры, направленные на снижение рисков, система мониторинга рисков, обеспечивающая доведение необходимой информации до сведения органов управления Биржи, а также процесс управления основными видами рисков, которые могут негативно повлиять на ее деятельность организатора торговли, оператора цифровых финансовых активов и оператора финансовой платформы. Функции управления рисками распределены между Наблюдательным советом и его комиссиями; исполнительными органами, подразделениями и руководителями подразделений, ответственными за определенные направления деятельности Биржи, в рамках которых возможно возникновение рисков; специально созданным подразделением, отвечающим за систему управления рисками, возникающими в деятельности организатора торговли; Службой внутреннего контроля, а также консультативно-совещательными органами Биржи</p>

№	Принцип	Итоги реализации
		<p>В 2025 году приоритет Биржи в области управления рисками оставался на обеспечении надежности систем, а также на реализации утвержденной Стратегии развития Группы компаний «Московская Биржа» до 2028 года.</p> <p>Стратегия СУР – 2025–2028 определила следующие области развития системы управления рисками:</p> <ul style="list-style-type: none"> • повышение операционной надежности; • эффективное управление капиталом; • управление риском как частью продукта; • внедрение лучших практик риск-менеджмента; • развитие риск-культуры и совершенствование процессов. <p>Приоритетным направлением развития Стратегии СУР 2025–2028 является также импортозамещение и соблюдение регуляторных требований. Стратегией развития СУР 2025–2028 установлены критерии успешности ее реализации, риски реализации Стратегии СУР 2025–2028 и меры, направленные на их предотвращение. В 2025 году утверждена новая редакция Стратегии развития Системы управления рисками компаний Группы «Московская Биржа» 2025–2028 в связи необходимостью изменения ключевых метрик ее реализации (решение принято 17.03.2025).</p> <p>Информация о системе управления рисками доводится до сведения акционеров, участников торгов и клиринга, Банка России и других заинтересованных сторон на постоянной основе посредством составления отчетности либо путем размещения информации на сайте в сети Интернет.</p> <p>В 2025 году Группа «Московская Биржа» прошла надзорный аудит по международному стандарту ISO 37301:2021 «Система комплаенс-менеджмента» и подтвердила действующий сертификат соответствия. Аудиторы АО «Бюро Веритас Сертификейшн Русь» оценили не только эффективность комплаенс-менеджмента по стандарту, но также обратили внимание на единые для Группы «Московская Биржа» методологии и процессы в комплаенс.</p> <p>Независимый аудит в целях подтверждения соответствия корпоративной системы контроля международному стандарту ISO 37301:2021 на Бирже пройден по следующим вопросам:</p> <ul style="list-style-type: none"> • осуществление внутреннего контроля лицензируемой деятельности; • противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, финансирования терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения (ПОД/ФТ/ФРОМУ); • противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком; • контроль в области иностранных налогов (FATCA/CRS); • противодействие коррупции; • управление конфликтом интересов; • санкционных ограничений, включая экономические меры и международный комплаенс. <p>Лучшими используемыми практиками были отмечены применение рискоориентированного подхода и значимых мероприятий по снижению рисков системы комплаенс; множество внутренних контролей проактивной направленности; готовность к изменениям и использование цифровых программных продуктов для процессов комплаенс сопровождения бизнеса, взаимодействия с клиентами; высокий уровень реагирования на изменения законодательства. Также в рамках аудита дана оценка отсутствию значимых замечаний со стороны контролирующих органов и клиентов и тесному взаимодействию с Банком России с целью безусловного выполнения применимых законодательных требований к деятельности Группы</p>

№	Принцип	Итоги реализации
		<p>Независимость Службы внутреннего аудита обеспечивается Биржей путем разграничения функциональной и административной подотчетности.</p> <p>В рамках функциональной подотчетности Наблюдательным советом были приняты следующие решения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • утверждены изменения в План работы Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа в части, относящейся к первому кварталу 2025 года (решение принято 17.03.2025); • утверждены изменения в План работы Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа в части, относящейся к третьему кварталу 2025 года (решение принято 04.07.2025); • утверждены изменения в План работы Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа в части, относящейся к четвертому кварталу 2024 года (решение принято 27.10.2025); • утвержден План работы Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа на 2026 год (решение принято 19.12.2025); • утверждена новая редакция Положения о Службе внутреннего аудита ПАО Московская Биржа (решение принято 17.03.2025); • утверждена Стратегия развития внутреннего аудита Группы «Московская Биржа» 2026–2028 (решение принято 27.11.2025); • рассмотрен отчет о результатах деятельности (проведенных проверках) Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа за второе полугодие 2024 года, Отчет об итогах последующей проверки выполнения рекомендаций Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа за июль 2024 года – январь 2025 года (решение принято 06.03.2025); • рассмотрен отчет о результатах деятельности (проведенных проверках) Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа за первое полугодие 2025 года, Отчет об итогах последующей проверки выполнения рекомендаций Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа за февраль – октябрь 2025 года (решение принято 27.11.2025); • утверждены ключевые показатели деятельности (целей) руководителя Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа на 2026 год (решение принято 19.12.2025); • утверждена численность Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа (решение принято 17.03.2025); • изменены с 15.12.2025 условия трудового договора с руководителем Службы внутреннего аудита (решение принято 11.12.2025); • принято решение о выплате части годовой премии за 2025 год руководителю и работникам Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа в декабре 2025 года (решение принято 11.12.2025); • принято решение об установлении размеров годовой премии по результатам деятельности в 2024 году Руководителю и работникам Службы внутреннего аудита ПАО Московская Биржа, подлежащей выплате с учетом выплаченной в декабре 2024 года части годовой премии (решение принято 06.03.2025). <p>В рамках административной подчиненности Председателем Правления:</p> <ul style="list-style-type: none"> • выделялись необходимые средства в рамках утвержденного бюджета Службы внутреннего аудита; • оказывалась поддержка во взаимодействии с подразделениями Биржи. <p>Внутренний аудит на Бирже, включая взаимоотношения Службы внутреннего аудита с другими подразделениями и внешним аудитором Биржи, организуется и осуществляется в соответствии с Положением о Службе внутреннего аудита.</p> <p>Работники Службы внутреннего аудита действуют в рамках действующего законодательства и профессиональных стандартов деятельности</p>

№	Принцип	Итоги реализации
4	Обеспечение предотвращения, выявления и урегулирования конфликта интересов, связанного с осуществлением деятельности Биржи, а также противодействия коррупции	<p>Меры, принимаемые Биржей для предотвращения конфликта интересов в качестве организатора торговли, оператора финансовой платформы, а также оператора обмена цифровых финансовых активов, регламентированы внутренними документами Биржи, в том числе Положением о выявлении и предотвращении конфликта интересов при осуществлении ПАО Московская Биржа деятельности организатора торговли, деятельности оператора финансовой платформы и деятельности оператора обмена цифровых финансовых активов, обновленная редакция которого утверждена в 2023 году. Такие меры направлены на предотвращение ситуаций, при которых личная заинтересованность работников Биржи может повлиять на добросовестное и эффективное выполнение ими своих обязанностей.</p> <p>В части управления риском коррупционных правонарушений Биржа придерживается основных принципов, изложенных в <u>Политике ПАО Московская Биржа, направленной на предупреждение и противодействие коррупции</u>, утвержденной в 2024 году, а именно: полного неприятия коррупции в любых формах и проявлениях; вовлечения сотрудников; разработки и выполнения комплекса мероприятий, позволяющих снизить вероятность вовлечения Биржи и сотрудников в коррупционную деятельность; проведения расследования в случае получения разумно обоснованного сообщения о нарушениях процедур по предупреждению и противодействию коррупции и привлечения к ответственности виновных лиц вне зависимости от занимаемой должности, стажа работы, а также иных условий в случае совершения ими коррупционных правонарушений при исполнении трудовых обязанностей; обязательности проверки контрагентов; мониторинга эффективности внедренных антикоррупционных стандартов и процедур.</p> <p>Предотвращение, выявление и урегулирование противодействия коррупции обеспечиваются механизмами, предусмотренными Политикой. А именно:</p> <ul style="list-style-type: none"> • мерами, направленными на противодействие коррупции, к которым относятся: <ul style="list-style-type: none"> – наличие органа, контролирующего проведение закупочных процедур для принятия решения о заключении договоров; – проверка контрагентов на благонадежность, отсутствие конфликта интересов, взаимосвязи с публичными должностными лицами и сотрудниками Биржи, включение антикоррупционных условий (оговорок) в договоры; – установление критериев определения подарков и порядка действий при получении и дарении подарков сотрудниками; – возможность информирования сотрудниками о наличии коррупционного риска (в том числе анонимно) через линию информирования Speak Up!; – управление конфликтом интересов; – мониторинг и оценка коррупционных рисков; • установлением процедур выявления нарушений; • установлением порядка проведения служебных расследований; • определением мер реагирования на случаи подтвержденных коррупционных действий. <p>Биржа является участником Антикоррупционной хартии российского бизнеса и добросовестно выполняет принятые на себя добровольно соответствующие обязательства, в том числе осуществляет текущий мониторинг и периодическую оценку эффективности реализуемых антикоррупционных мер (оценка осуществляется в форме декларирования, предусмотренной Руководством по методике оценки антикоррупционных мер в целях декларирования и общественного подтверждения реализации в организациях положений Антикоррупционной хартии российского бизнеса). Биржа рассматривает сильную систему антикоррупционного комплаенс, в том числе в качестве преимущества в отношениях с инвесторами и деловыми партнерами</p>

№	Принцип	Итоги реализации
5	Обеспечение равного и справедливого отношения ко всем акционерам (участникам) при реализации ими права на участие в управлении Биржей, а также соблюдения баланса прав и интересов клиентов, контрагентов Биржи и иных заинтересованных лиц	<p>Меры, направленные на управление конфликтом интересов, возникающим в случаях противоречия между интересами Биржи и личными интересами членов органов управления в силу их деловых, дружеских, семейных и иных связей и отношений, а также в случаях противоречия между их обязанностями по отношению к Бирже и обязанностями по отношению к другим лицам, определены в утвержденной Наблюдательным советом <u>Политике по управлению конфликтом интересов и корпоративным конфликтом в ПАО Московская Биржа</u>. Политикой определены обязанности членов органов управления, направленные на реализацию мер по управлению конфликтом интересов; установлены подходы и способы предупреждения и выявления конфликта интересов, в том числе идентификации сделок, совершаемых в условиях конфликта интересов (включая сделки с ценными бумагами Биржи, сделки с заинтересованностью и сделки, выходящие за пределы обычной хозяйственной деятельности, имеющие потенциально возможный конфликт интересов)</p> <p>Биржа обеспечивает равное и справедливое отношение ко всем акционерам при реализации ими права на участие в управлении Обществом. Особенностью структуры акционерного капитала Биржи является отсутствие контролирующего акционера. Каждый акционер имеет возможность принять участие в заседании общего собрания акционеров, реализуя право голоса удобным для него способом: направляя бюллетень для голосования по почте, участвуя лично либо используя электронную форму голосования. В отчетном периоде было определено, что способом принятия решения общим собранием акционеров ПАО Московская Биржа является заседание, голосование на котором совмещается с заочным голосованием. При проведении Общего собрания акционеров каждый акционер, имеющий право голоса при принятии решений Общим собранием акционеров, мог реализовать право голоса по вопросам повестки дня путем заочного голосования или голосования на заседании Общего собрания акционеров: направляя бюллетень для голосования по почте или используя электронную форму голосования, путем дачи лицам, осуществляющим учет прав на акции Биржи, указания (инструкции) о голосовании в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах. Биржа предоставляет акционерам возможность электронного голосования путем заполнения на сайте в сети Интернет электронной формы бюллетеня. Лицам, проголосовавшим заочно, было предоставлено право участвовать в заседании Общего собрания акционеров без возможности голосования на нем.</p> <p>Для обеспечения равного отношения ко всем акционерам Биржа предоставляет информацию о проведении собрания, в том числе материалы, не только на русском, но и на английском языке, а также обеспечивает перевод бюллетеней для голосования на английский язык, что в соответствии с рекомендациями ОЭСР устраняет препятствия для голосования акционеров из-за рубежа.</p> <p>На заседаниях общих собраний акционеров акционерам предоставляется возможность общаться с руководством Биржи и получить обратную связь по интересующим вопросам, а к участию в годовом заседании Общего собрания акционеров всегда приглашаются члены исполнительных органов и члены Наблюдательного совета, главный бухгалтер, представители аудитора, а также кандидаты, выдвинутые для избрания в Наблюдательный совет.</p> <p>Принимая во внимание, что многие акционеры Биржи одновременно являются ее клиентами, Биржа следит за тем, чтобы услуги оказывались клиентам на равных условиях, не допуская тем самым получения необоснованных преимуществ. Реализация принципа максимального учета интересов пользователей услуг, предоставляемых Биржей и компаниями Группы, находит свое выражение в создании пользовательских комитетов, сформированных исходя из вида деятельности, осуществляемой участниками финансового рынка, вида заключаемых на организованных торгах договоров и размещаемых эмитентами ценных бумаг. Наряду с комитетами пользователей, выполняющими одновременно функции советов секций в соответствии с законодательством об организованных торгах, отдельные комитеты созданы Биржей добровольно и призваны обеспечить регулярный диалог Биржи с клиентами и их участие в формировании бизнес-инициатив. На базе пользовательских комитетов прорабатывается большинство бизнес-новаций, которые реализуются Биржей, а также вопросы тарифной политики и технологические решения.</p> <p>Кроме того, Биржа стремится к построению долговременных и устойчивых взаимовыгодных отношений со своими контрагентами. На Бирже существует конкурсная процедура выбора контрагентов, которая делает процесс заключения договоров прозрачным и позволяет выбрать наиболее оптимальных для компании контрагентов</p>

№	Принцип	Итоги реализации
6	Обеспечение прозрачности деятельности и эффективного информационного взаимодействия Биржи с ее акционерами (участниками) и иными заинтересованными лицами	<p>Своевременное и полное раскрытие информации Биржа рассматривает как важнейший инструмент формирования долгосрочных отношений доверия с акционерами, что способствует повышению стоимости Биржи и привлечению ею капитала, поддержанию доверия акционеров, инвесторов и иных заинтересованных сторон. Биржа стремится обеспечить доступ акционерам и иным заинтересованным сторонам к информации обо всех существенных фактах деятельности Биржи, позволяющей им принимать обоснованные инвестиционные и управленческие решения. Основные подходы и принципы раскрытия информации Биржи установлены <u>Информационной политикой</u>, действующая редакция которой была утверждена Наблюдательным советом в 2023 году. В соответствии с Информационной политикой раскрываемая Биржей информация подразделяется на три группы:</p> <ul style="list-style-type: none"> • информация, подлежащая обязательному раскрытию; • информация, раскрываемая на добровольной основе; • информация, предоставляемая по требованию заинтересованных сторон. <p>Для удобства пользователей на официальном сайте Биржи в сети Интернет организованы разделы «<u>Раскрытие информации</u>» и «<u>Комплаенс</u>». В разделе «<u>Раскрытие информации</u>» выделены подразделы: «<u>Информация эмитента</u>», «<u>Информация организатора торговли</u>», «<u>Информация оператора финансовой платформы</u>», «<u>Иная раскрываемая информация</u>». Информация также раскрывается путем ее опубликования в ленте новостей. В разделе «<u>Комплаенс</u>» выделены подразделы: «<u>Комплаенс на Московской бирже</u>», «<u>Кодексы добросовестного поведения</u>», «<u>Горячая линия комплаенс</u>».</p> <p>В 2024 году в условиях продолжающегося международного давления, оказанного на компании в России, Биржа приняла решение ограничить публикацию персональных данных членов органов управления, часть финансовой информации и данные о клиентах. При этом в Отчете об устойчивом развитии содержится <u>общая информация</u> об органах управления Биржи. В 2024 году после введения блокирующих санкций со стороны США ограничения на публикацию информации были расширены в части клиентских, финансовых и операционных данных, в особенности по валютному рынку. В 2025 году указанные ограничения сохранились.</p> <p>Для иностранных акционеров и инвесторов на англоязычной версии сайта Биржи в сети Интернет предусмотрен специальный раздел https://www.moex.com/en, где размещены новости для инвесторов, ключевая информация об акциях Биржи, дивидендной политике и дивидендных выплатах, финансовых и операционных результатах деятельности Биржи, комплаенс, корпоративном управлении, прошедших и предстоящих событиях для инвесторов и акционеров, а также контактная информация.</p> <p>Ответственным за информационное взаимодействие с акционерами и инвесторами является директор по связям с инвесторами (Head of Investor Relations). Контактная информация размещена на <u>сайте Биржи</u>.</p> <p>Менеджмент Биржи осуществляет регулярные коммуникации с инвесторами и акционерами и их представителями в виде публикации новостей, пресс-релизов, годовых отчетов, презентаций и других материалов для инвесторов, организации встреч и специализированных мероприятий для аналитиков и инвесторов, участия в конференциях для инвесторов, а также посредством ежеквартальных телефонных конференций и веб-кастов для аналитиков и инвесторов с презентацией финансовых результатов по итогам отчетного периода и комментариями менеджмента. Менеджмент Биржи также осуществляет активное взаимодействие со средствами массовой информации.</p> <p>Данные мероприятия предоставляют возможность как инвесторам, так и акционерам получить актуальную информацию, позволяющую принять взвешенное инвестиционное решение.</p> <p>Взаимодействие с действующими акционерами Биржи, а при необходимости – с акционерами/участниками компаний Группы, в том числе при подготовке к проведению общих собраний акционеров, обеспечивается Департаментом корпоративного управления и директором по связям с инвесторами</p>

№	Принцип	Итоги реализации
7	Стремление к дальнейшему развитию с целью устойчивого развития Биржи и повышения отдачи от инвестиций в акционерный капитал	<p>С целью устойчивого развития Биржи и повышения отдачи от инвестиций в акционерный капитал в долгосрочной перспективе органы управления Биржи признают необходимость постоянного совершенствования системы корпоративного управления Биржи с учетом ее развития и влияния внешних факторов, а также необходимость постоянного контроля за соблюдением прав и интересов акционеров и иных заинтересованных сторон. 29.04.2025 решением Правления ПАО Московская Биржа был утвержден отчет о выполнении мероприятий Дорожной карты устойчивого развития на 2024 год и утверждена Дорожная карта устойчивого развития на 2025 год, содержащая 62 метрики устойчивого развития по следующим пяти темам.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Высокий уровень корпоративного управления и деловой этики. 2. Вовлеченность работников, продвижение прав человека и равных возможностей. 3. Единая надежная и экологически эффективная инфраструктура рынка. 4. Развитие передовых практик ответственного инвестирования. 5. Хорошие отношения с местными сообществами

Ключевые показатели эффективности

В связи с изменением системы премирования в 2023 году в Группе был установлен единый корпоративный показатель эффективности (КПЭ) «Чистая прибыль Группы». Чистая прибыль Группы за 2025 год составила 59,4 млрд рублей, превысив плановое значение и значение в соответствии с утвержденной Структурой Группы. Ключевыми стратегическими направлениями в 2025 году, находящимися под контролем Наблюдательного совета, были развитие платформы «Финуслуги», развитие рынка капитала, разработка новых дата-продуктов и развитие искусственного интеллекта. Эти проекты будут развиваться и в последующие годы.

Отчет о заключенных ПАО Московская Биржа в 2025 году крупных сделках, а также сделках, в совершении которых имеется заинтересованность

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой опубликована указанная отчетность:

<https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=43&type=2>

Годовая консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность), годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента

Консолидированная финансовая отчетность (финансовая отчетность) эмитента

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой опубликована указанная отчетность:

<https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=43&type=4>

Бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой опубликована указанная отчетность:

<https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=43&type=3>

Контакты

Сайт: www.moex.com

Телефоны:
+7 (495) 232-33-63, +7 (495) 363-32-32

Факс: +7 (495) 234-48-40

Местонахождение: Российская Федерация,
125009, г. Москва, Большой Кисловский пер.,
д. 13

Почтовые ящики для целевых обращений

Для СМИ: pr@moex.com

Для инвесторов и аналитиков: ir@moex.com

Для эмитентов: issuersconsulting@moex.com

По вопросам листинга: listing@moex.com

Техническая поддержка: help@moex.com

По вопросам деятельности Наблюдательного
совета: seniorindependentdirector@moex.com

Границы отчета

ПАО Московская Биржа заявляет, что приведенная в Годовом отчете информация достоверна по состоянию на 31 декабря 2025 года. Все положения Годового отчета, которые в той или иной степени отражают планы Биржи, необходимо рассматривать без учета событий, произошедших после отчетной даты (31 декабря 2025 года).

Биржа не принимает на себя какие-либо обязательства в отношении информации, изложенной в настоящем Годовом отчете, не относящейся к отчетному периоду.

Отчет за 2025 год составлен Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС».

В Отчете представлены консолидированные результаты деятельности Группы, в которую входят ПАО Московская Биржа и его дочерние компании: Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (в тексте Отчета также НКО АО НРД, НРД), Небанковская кредитная организация – центральный контрагент «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество) (в тексте Отчета также НКО НКЦ (АО), НКЦ).