

Глобальные тренды биржевой индустрии

Артем Железнов



Размеры hot topics vs традиционные рынки

TradFi

Устоявшаяся финансовая система — биржи, инфраструктура, банки — регулируется биржевым и банковским законодательством

\$250+ трлн

капитализация: акции + облигации

\$160 млрд

ADTV спот-рынка

\$5 500 млрд

ADTV деривативов

DeFi

Финансовая система вокруг цифровых активов на технологиях распределённого реестра, регулируется пока в особом порядке

\$2,2 трлн

капитализация рынка

\$20 млрд

ADTV спот-рынка

\$200 млрд

ADTV деривативов

Prediction markets

Новые рынки «контрактов на события»: биржевые — в зоне TradFi, внебиржевые — преимущественно в криптом мире

\$0,5 млрд

ADTV деривативов

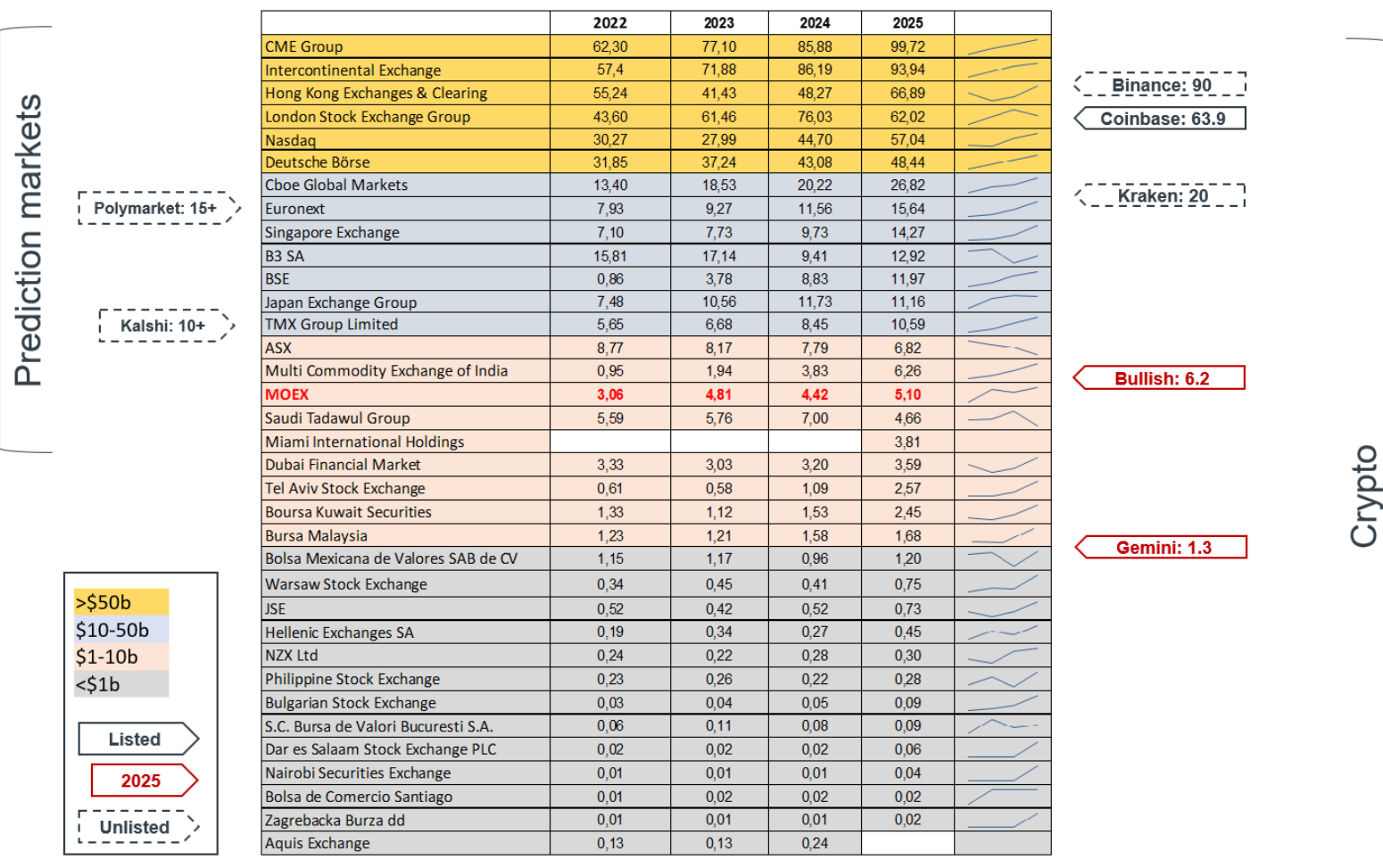
Kalshi, Polymarket

крупнейшие площадки



Обороты TradFi пока на порядок выше криптомира и еще больше превосходят прогнозные рынки. Но их значимость растет: положительная динамика, более высокие тарифы, сопоставимый информационный фон.

Но, [выраженные в капитализации ожидания] — отличаются



От противостояния к взаимодействию

TRADFI × КРИПТОМИР

2009

Появление биткоина — криптомир возникает как альтернатива TradFi по технологиям и регулированию

2018-2020+

«Bitcoin bad, blockchain good»

TRADFI × КРИПТОМИР

2010-е

Ожидание одностороннего доминирования: адепты крипто ждут победы децентрализации, TradFi рассчитывает поглотить криптомир

Сегодня

Killer app в TradFi (кроме токенизации) не появился. Криптомир влияет на TradFi напрямую и концептуально



Рыночная конвергенция

TRADFI × КРИПТОМИР

Crypto → TradFi

- Базовые активы для биржевых продуктов (ETP/ETF) и деривативов: Cboe, Nasdaq, NYSE, SIX, TMX, B3, CME, Eurex, MOEX
- Вечные контракты в TradFi: Bitnomial, Coinbase Derivatives, MOEX
- Интеграция традиционных и токенизированных активов в единой торговой платформе

TradFi → Crypto

- Традиционные инструменты (акции, золото, серебро, нефть) — базовые активы для токенизации и вечных контрактов в криптомире
- Дополнительная ликвидность и импульс для ценообразования в традиционных инфраструктурах
- Поставка биржевых систем, особенно надзорных (Nasdaq, Validus)



Конвергенция обостряет конкуренцию и внутри самой TradFi — между традиционными инструментами/институтами и теми, что возникли под влиянием сближения с криптомиром

\$25–30 млрд

объем токенизированных реальных активов (без stablecoins) — пока немного, но с оптимистичной динамикой



Возможный «killer app» для утверждения DLT в TradFi — особенно в части мобилизации обеспечения

Мобилизация обеспечения

- Консолидирует активы участника из разных локаций и позволяет бесшовно перемещать их туда, где требуется обеспечение
- DTCC (2025): платформа для управления токенизированным обеспечением в реальном времени
- Eurex Clearing — первый центральный контрагент с реально используемой мобилизацией на базе DLT

Торговля RWA-токенами

- Три модели: ценные бумаги как токены, токены-расписки, токены-свопы
- Преимущества: круглосуточная торговля (24/7), глобальный доступ, дробление ценных бумаг
- Проекты: SDX, tZERO; март 2026 — SEC разрешила Nasdaq пилот токенизированных акций и ETF совместно с DTCC

Риски: регуляторный арбитраж и правовая неопределенность, низкая ликвидность, манипулируемость. По одной из оценок — «токенизация на 100% регуляторный арбитраж, а не технологическая инновация»

Crypto → TradFi

- DLT в расчетно-депозитарных системах: BX Digital, DTCC (Project ION), HKEX Synapse, Nasdaq Linq, WSE
- Удлинение торгов — тренд к 23/5, 24/5 и далее к 24/7
- Немедленные расчеты — пока обсуждается, есть отдельные проекты
- Упрощенный клиринг — рассматривается как угроза; заявка FTX в CFTC (2022) отозвана после банкротства FTX
- Прямой доступ и облачные технологии для клиентских и IT-сервисов

TradFi → Crypto

- Поставка биржевых систем, особенно надзорных: Nasdaq, Eventus/Validus
- Экспансия централизованных решений: CLOB на CEX; попытки DLT-«стакана» на DEX
- Клиринг проникает в крипто: EDX Clearing, ClearToken CT Settle
- Универсальные платформы для традиционных и криптоактивов: LSEG Digital Settlement House, LMAX Omnia Exchange
- Технологическая интеграция: Kraken ⇌ ICE Chat, ICE ⇌ OKX, Nasdaq ⇌ Kraken

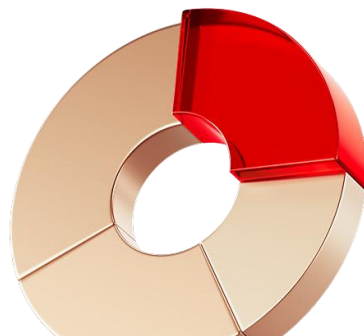
Институциональное взаимодействие

TRADEFI × КРИПТОМИР

Крипто → TradFi

Часто

- Binance → Nest Exchange (Абу-Даби)
- Coinbase → Coinbase Derivatives (CFTC)
- FTX → FTX US Derivatives
- Kraken → Derivatives, Futures, Securities, PU Prime
- Kraken → Bitnomial за \$550 млн



TradFi → Крипто

Редко

- ICE → Bakkt (2018) — до сих пор не доказала коммерческую состоятельность
- Апрель 2026: Deutsche Börse становится стратегическим инвестором в Kraken — \$200 млн



Рыночная конвергенция: инструменты

TRADFI × ПРОГНОЗНЫЕ РЫНКИ

Традиционные биржи запускают контракты на события

Уже запустили:

CME

NYSE

Rothera

Заявили о планах:

Cboe

Eurex

Nasdaq

Согласно опросу, запуск прогнозных рынков рассматривает почти половина срочных бирж мира

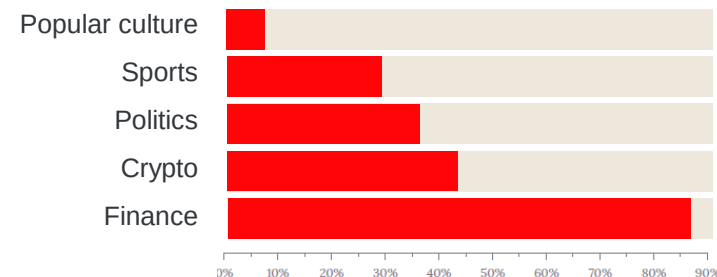
Кейс Бразилии, 2026

- **Февраль:** регулятор разрешает ВЗ создать прогнозный рынок (только финансовые события, «профессиональные инвесторы»)
- **Март:** Kalshi запускает первый бразильский прогнозный рынок
- **Апрель:** ВЗ запускает контракты на события; регулятор блокирует Polymarket и Kalshi

В обратную сторону

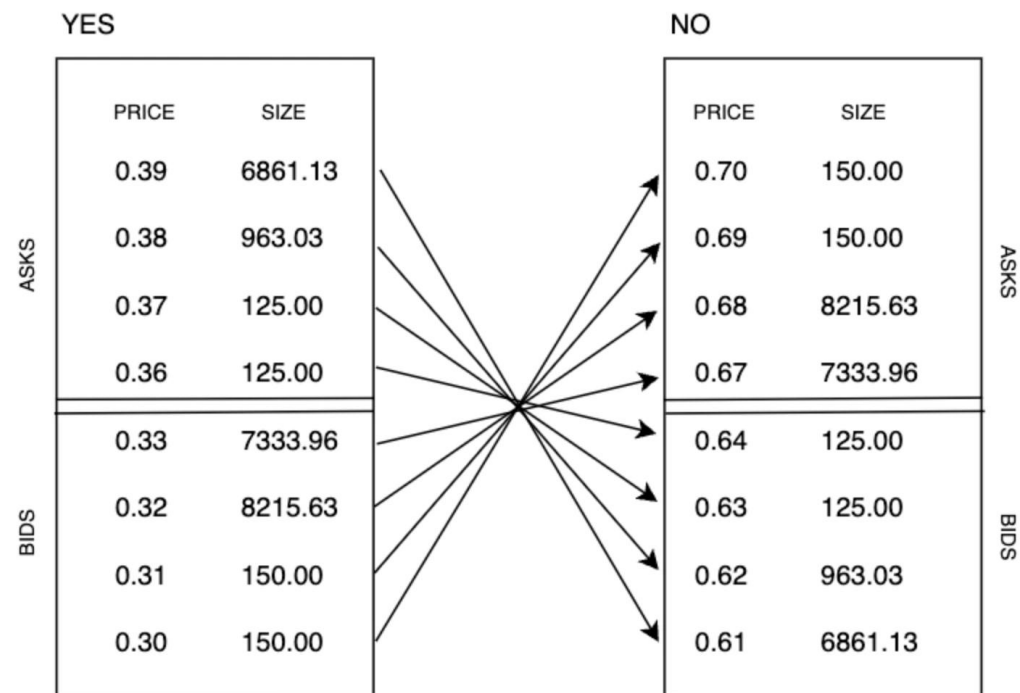
События TradFi все активнее используются для создания контрактов на прогнозных рынках.

Which event categories will you launch?

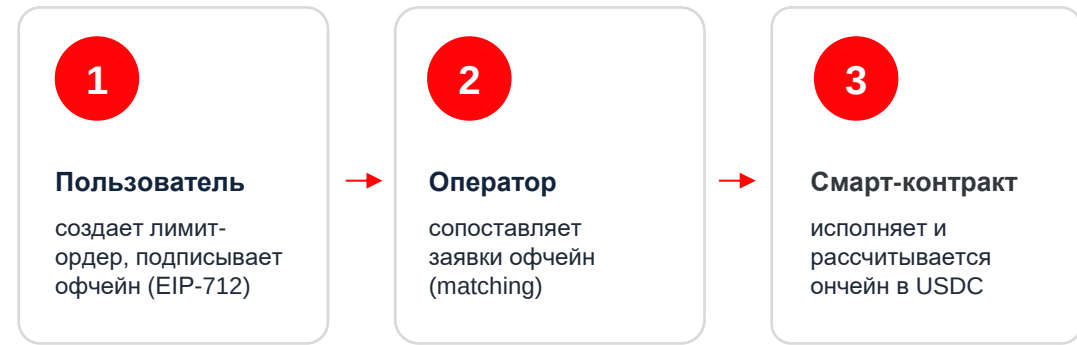


Источник: опрос Acuiti, Connamara — среди традиционных, крипто- и букмекерских компаний, розничных брокеров

Технологическая конвергенция — TradFi + onchain tech



Гибридная книга заявок (CLOB)



Зеркальные ордера: одна книга на два исхода

Заявка на YES автоматически показывается как обратная заявка на NO (цена = 1 — исходная):

Buy 100 YES @ \$0,40 → Sell 100 NO @ \$0,60

Институциональная конвергенция

TRADFI × ПРОГНОЗНЫЕ РЫНКИ

Контракт на событие (CFTC): дериватив, выплаты по которому зависят от наступления специфического события — например, макроэкономического индикатора, корпоративных прибылей или уровня осадков.

Рост присутствия «традиционных» бирж на прогнозных рынках

CME + FanDuel

Совместный брокер (FCM) для доступа миллионов клиентов FanDuel к рынку контрактов на события CME

ICE + Polymarket

Стратегическая инвестиция: 2 млрд \$ (2025), затем еще 600 млн \$ (март 2026) — доступ к рыночным данным

Tradeweb + Kalshi

Партнерство для институционального доступа на прогнозные рынки через платформу Tradeweb + миноритарная инвестиция

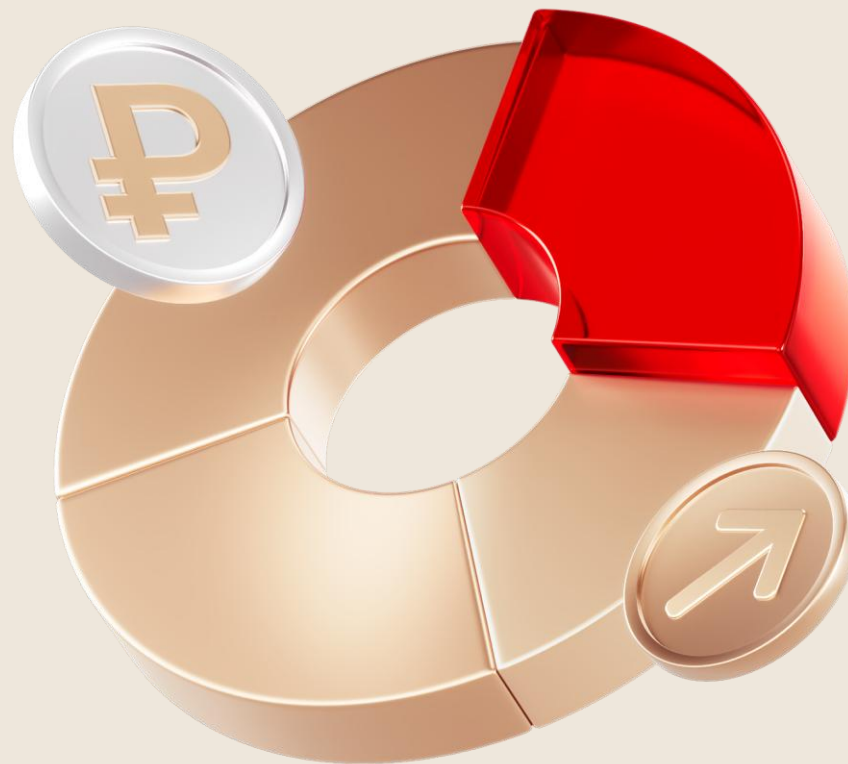
Проникновение индустрии ставок и fantasy sports на биржевые прогнозные рынки

- DraftKings покупает регулируемую срочную биржу Railbird для выхода на биржевой рынок спортивных контрактов
- Sleeper (fantasy sports) сотрудничает с Kalshi для создания прогнозного рынка
- Underdog (fantasy sports) приобрела PredictIt — регулируемую биржу политических контрактов



Московская биржа для бизнеса

- Борис Блохин
- Наталья Логинова
- Роман Локтионов
- Дмитрий Даниленко
- Владимир Овчаров



Первичный рынок облигаций

221 эмитент

разместил облигации за 7М2026

+8% г/г

5,6 трлн рублей

объем размещений за 7М2026

+21% г/г

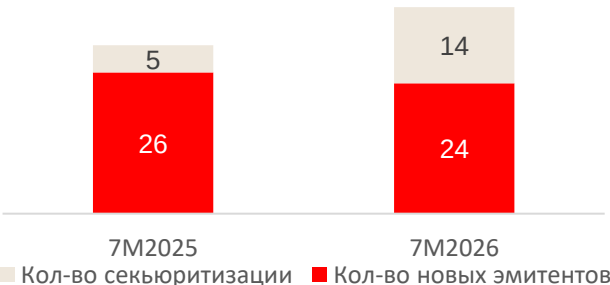
Новые инструменты:

- линкер к индексу RUONIA (ВЭБ.РФ)
- секьюритизация с плановым погашением (Сбербанк)
- облигации партнерского финансирования (ВЭБ.РФ)

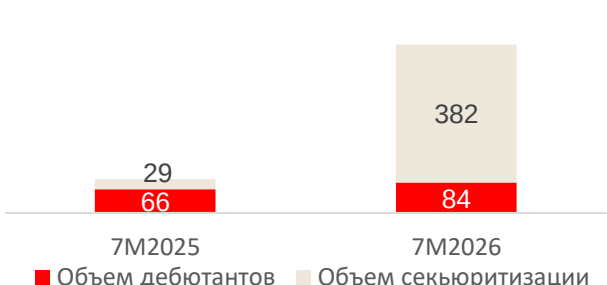
Дебютанты на рынке облигаций

- **38 новых эмитентов**, включая 14 выпусков секьюритизации (+21%, г/г)
- кратное увеличение объемов размещений секьюритизации до **382 млрд рублей (x13, г/г)**
- объем размещений корпоративных эмитентов – **84 млрд рублей (+28%, г/г)**
- объем **топ-5** новых корпоративных эмитентов – **64 млрд рублей: Эконива, Озон, Россети Сибирь, Cloud, Каширская ГРЭС**

Количество новых эмитентов



Объем размещений, млрд руб.



60% объема

обеспечили выпуски с плавающей ставкой

76% объема

формируют 3 отрасли (энергетика, АПК и торговля)

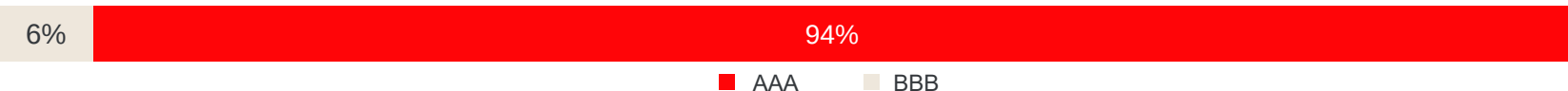
94% объема

выпуски с рейтингом инвестиционной категории

Отраслевой разрез дебютантов (корпоративный сегмент), млрд руб.



Рейтинги эмитентов/эмиссий (доля в объеме)



Стимулирующее регулирование: новые инструменты и новые возможности для эмитентов облигаций и банков

10–70%

Экономия капитала для банков

Инструкция Банка России 220-И



Стимулы позволяют банкам снизить нагрузку на капитал при инвестировании в облигации:

- технологического суверенитета (ТС) **New**
- структурной адаптации экономики (САЭ) **New**
- устойчивого развития (УР)

- Величина понижающего коэффициента для расчета риск-веса зависит от кредитного качества эмитента: выше качество → меньше риск-вес → меньше нагрузка на капитал → более высокий ROE
- Эмитенты получают возможность привлечь больший объем финансирования по более комфортным ставкам
- Включение облигаций ТС и САЭ в Сектор РИИ и применение налоговой льготы для инвесторов повышает инвестиционную привлекательность новых инструментов

Проекты технологического суверенитета (ТС)

- Авиационная промышленность, машиностроение, медицинская промышленность, фарма, химическая промышленность и композитные материалы, электронная и электротехническая промышленность, энергетическая промышленность

Проекты структурной адаптации экономики (САЭ)

- Инфраструктура (морские порты, ж/д, промышленные технопарки, таможенные склады, индустриальные парки).
- Оказание услуг (ремонт и обслуживание судов, ремонт и модернизация летательных аппаратов, технические испытания, исследования, услуги ИТ, разработка продукции агропромышленного комплекса и др.)

Оценка потенциала рынка облигаций ТС и САЭ

6,1 трлн руб.

бюджет крупных проектов ТС и САЭ в Реестре ВЭБ.РФ

1,4 трлн руб.

выбрано из лимита открытых кредитных линий

10 эмитентов

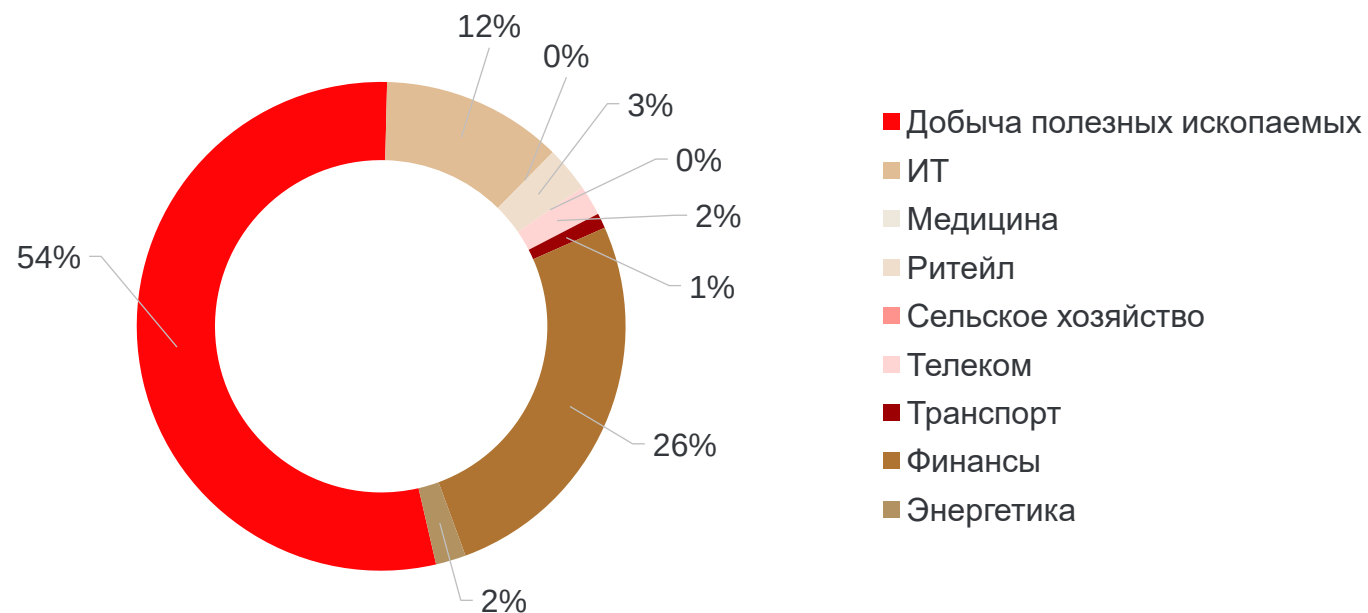
находятся в процессе подготовки выпусков облигаций ТС и САЭ

Как развиваем первичный рынок акций?

Публичный рынок не в полной мере отражает структуру российской экономики: отрасли с существенным вкладом в ВВП пока недостаточно представлены среди публичных компаний.

Отраслевая диверсификация

Структура ИМОЕХ по отраслям



Что делаем

Фокус на трех направлениях:

- МСП
- Юниоры
- Креативная индустрия (разработка видеоигр)



Почему МСП?

Доля МСП

21%

в ВВП на 2024 год
по данным Росстата

4%

в числе публичных
компаний: 8 эмитентов
МСП из 218

2 IPO

МСП компаний
(Генетико, МГКЛ)*
с 2022 года

* МГКЛ +144% CAGR 2023-2025

* при этом наибольшее число IPO — в сегменте Small Cap (до 50 млрд рублей) — 19 из 27

Что делаем

1. Внебиржевое размещение на MOEX Start
2. Биржевое размещение в некотировальной части списка (третий уровень)

Барьеры

1 Высокая стоимость сделки

- типизация процесса выхода на рынок (отчетность и аудит, юридические аспекты, выход на рынок)
- субсидии от государства на затраты по IPO

2 Низкая ликвидность

- маркетмейкерские программы

3 Корпоративная зрелость

- заблаговременная подготовка компании к IPO, в т.ч. с помощью Академии для эмитентов, анкеты самооценки на сайте биржи, гидов, консультаций, IR-платформы биржи

Целевые отрасли

- ИТ
- Биотехнологии
- Геологоразведка
- Медицина
- Робототехника
- Креативные индустрии



Почему геологоразведка?

Активность в секторе геологоразведки в России растет, особенно в сфере добычи твердых полезных ископаемых. Отрасль планомерно трансформируется, чтобы **восполнить запасы на фоне бума добычи и истощения запасов наиболее доступных месторождений** — масштабные инвестиции (десятки млрд рублей в год), рост числа открытий. Юниоры стали главными держателями лицензий, занимая 58% от общего количества лицензий на добычу твердых полезных ископаемых (без учета россыпного золота).

Главный риск: отсутствие полноценных механизмов рыночного финансирования, из-за чего юниоры часто вынуждены продавать проекты крупным холдингам на ранних стадиях вместо самостоятельного развития, а рыночные инвесторы лишаются возможности добавить еще один вид риска в свой портфель и принять участие в развитии юниорного актива.

Особенности

Раскрытие геологической информации

1. Публичный геологический отчет на русском языке, разработанный и подписанный компетентным лицом в соответствии с кодексами семейства CRIRSCO1 (JORC, МИРР и т.д.) и, при наличии, в соответствии с требованиями нормативно-методической документации Государственной комиссии по запасам полезных ископаемых
2. Проект геологоразведочных работ и положительное экспертное заключение Росгеолэкспертизы
3. Сметно-финансовый расчет на выполнение геологоразведочных работ
4. Календарный план работ
5. Сведения о геологической изученности площади работ
6. Отчет о перспективах лицензионного участка по оценке методом аналогий (при наличии)
7. Сведения о фактически понесенных затратах

Наличие минимум одного независимого директора, одобренного Советом сектора Юниоры

Юниорные компании на мировых рынках:

Канада ~1000, Австралия ~800, Великобритания ~200, ЮАР ~40

Задачи

- Обучение инвесторов (в первую очередь, HNWI)
- Подготовка юниорных компаний к публичности
- Формирование «умного институционального капитала»

Почему креативная индустрия?

Креативная (творческая) индустрия — экономическая деятельность, непосредственно связанная с созданием, продвижением на внутреннем и внешнем рынках, распространением и/или реализацией креативного продукта, обладающего уникальностью и экономической ценностью (ФЗ-330 «О развитии креативных (творческих) индустрий в РФ»). Игровой сегмент — часть креативной индустрии, основанная на использовании ИТ

Потенциал игровой индустрии

173

Число компаний
(расчеты МОЕХ, 2025)

64 млрд рублей

Выручка
за 2025

~ 25%

Маржинальность
в 2025

Мировой опыт

100

Game компаний
торгуются на Варшавской
фондовой бирже (GPW),
NewConnect (Польша) /
яркий пример **CD Projekt**

50

Game холдингов торгуются
на Nasdaq Stockholm
(Швеция) / яркий пример
Embracer Group

~ 30

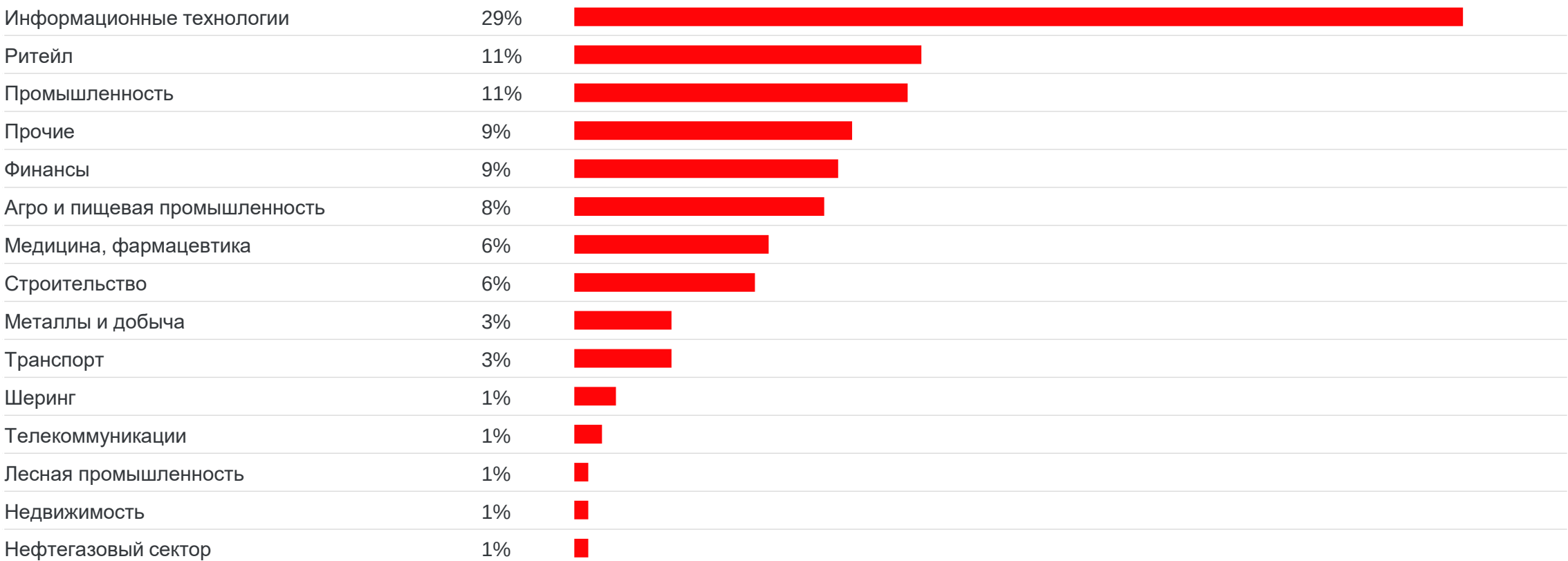
Game industry компании
торгуются на NYSE
и NASDAQ (США) / пример
Take-Two Interactive

Что делаем

- Создаем Совет по видеоигровой индустрии в рамках Сектора РИИ (рынок инноваций и инвестиций) для дополнительной оценки качества потенциальных эмитентов
- Работаем с ассоциациями игровой индустрии для подготовки компаний к публичности

Первичный рынок акций

Компании, которые планируют IPO по отраслям



Сервисы для эмитентов

IR-платформа MOEX

постоянный доступ к видеовизиткам эмитентов на **видеовитрине MOEX**

120+ компаний

уже рассказали
о себе инвесторам

Эмитенты **акций: 32**

Эмитенты **облигаций: 73**

Потенциальные эмитенты: 3

ПИФы: 10

Pre-IPO: 2

Аудитория — широкая база институциональных и частных инвесторов

1 Sell-Side и Buy-Side аналитики

- **500+ компаний** (управляющие, инвестиционные и страховые компании, НПФ)
- AUM (активы под управлением): **3,5 трлн рублей**

2 Частные инвесторы

- **400 000+** подписчиков в соцсетях
- **2000+** подписчиков IR-платформы MOEX

3 Профильные СМИ

4 Финансовые блогеры

- BOND-Гид
- IPO-Гид
- Стандарты сделки IPO
- IR-Гид
- ESG-Гид
- Академия для эмитентов
- Программа создания акционерной стоимости
- Конкурс годовых отчетов
- IR-премия MOEX «Рынок выбирает»
- Рыночные данные
- Сервис НРД E-voting
- MOEX Compliance Tool



Сканируйте QR-код
для дальнейшей
коммуникации



Save The Date

07 сентября 2026



Код IR: проверка на прочность

IR FORUM

moex.com

- IR форум Московской биржи – ключевое событие отрасли, которое вновь объединит ведущих спикеров, экспертов и лидеров рынка для профессиональной дискуссии.
- Награждение победителей **IR-премии MOEX «Рынок выбирает»**

29 октября 2026



Форум Московской биржи
по корпоративному управлению

- Финал **29-го ежегодного Конкурса годовых отчетов**
- Церемония награждения победителей



Рынок СПФИ – управление рисками

Единый контур управления рисками

• ставка • валюта • ликвидность • кредит

Каждой задаче — свой набор инструментов. Вместе они формируют целостную систему управления рисками.

%

Защита от неблагоприятного движения процентных ставок

Процентные свопы

Опционы на ставки

FX

Защита от неблагоприятного движения курсов валют

Поставочные форварды

Расчетные форварды



Привлечение и размещение валюты для управления ликвидностью

Валютные свопы

Валютно-процентные свопы



Защита от наступления кредитного события по контрольному лицу

Кредитно дефолтные свопы

Участники рынка СПФИ

6

Типов участников рынка

- Банки
- Страховые компании
- Управляющие компании
- Брокерские компании
- Юридические лица
- НПФ



100

Прямых участников

Подключены к рынку СПФИ напрямую



108

Клиентских брокерских счетов

Доступ к рынку через брокерскую инфраструктуру



Преимущества рынка СПФИ

Проценты на обеспечение

Биржа платит за то, что вы страхуетесь

Нулевой контрагентский риск

Сделки заключаются с центральным контрагентом имеющим высший рейтинг кредитоспособности

Гибкость параметров

Сроки до 10 лет, любые объемы, условия ограничены стандартными конвенциями

Юридическая защита

Не нужны RISDA / ISDA, цена признается Налоговыми органами (ст.305)

Автоматический репортинг

Центральный контрагент — информирующее лицо, за вас передает информацию по сделкам в репозиторий

Прозрачное ценообразование

Ежедневная переоценка и рыночные «стаканы»

Рынок СПФИ — это «ОТС без головной боли»



На рынке есть ликвидность

12,6 трлн руб.

открытая позиция на рынке СПФИ



73%

Доля Московской биржи на рынке процентных деривативов

76 млрд руб.

Среднедневной оборот сделок с процентными деривативами

> 2 раз

рост год к году



по состоянию на 30.06.2026

Процентные опционы Cap и Floor

Доступны с 6 апреля 2026 года

Опционы которые защищают:

от роста процентной ставки — Cap

от снижения процентной ставки — Floor

Для заемщиков

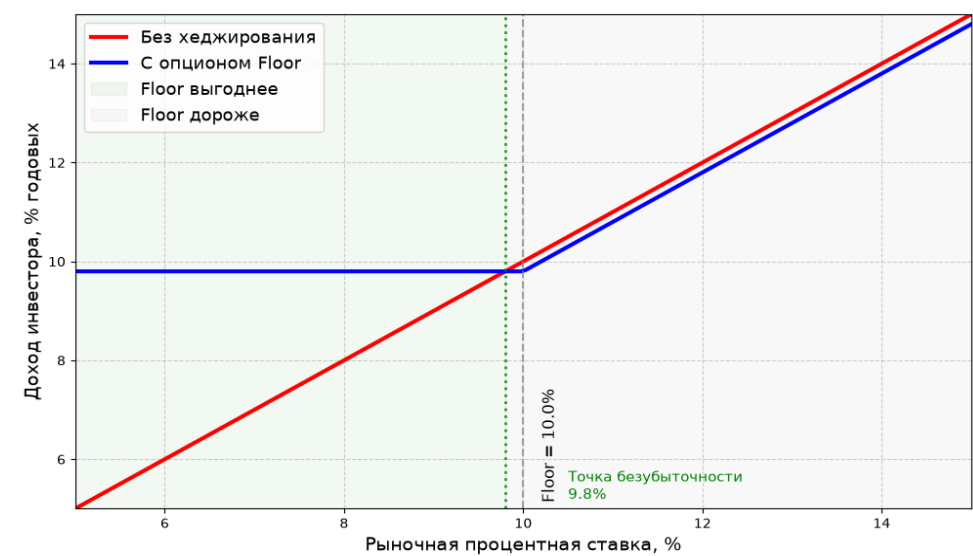
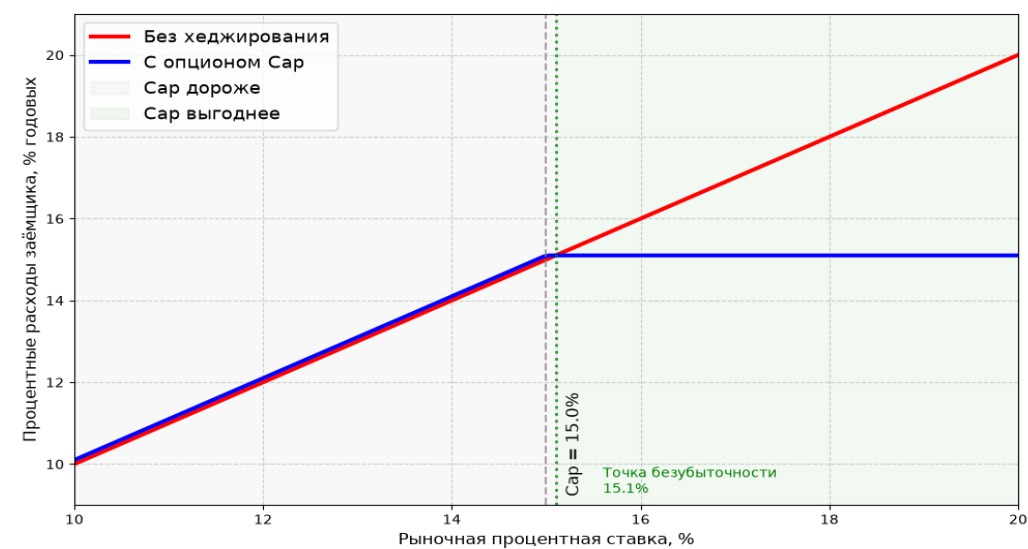
Для инвесторов

CAP — фиксирует расходы

FLOOR — сохраняет доходы

Ставка снижается — платеж уменьшается
Ставка разворачивается вверх — CAP ограничивает рост

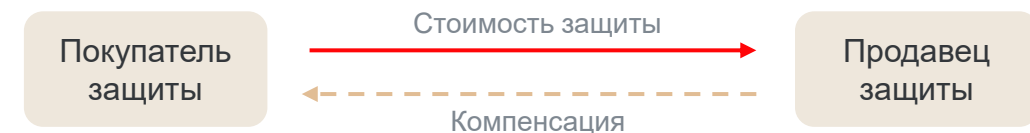
Ставка растет — доход растет
Ставка снижается — FLOOR сохраняет выбранный минимум



Графики показывают механику. Уровни защиты (CAP/FLOOR) участник выбирает сам

Кредитно-дефолтный своп

Кредитно-дефолтный своп (CDS) — инструмент защиты от наступления кредитного события



Сделка CDS без ЦК

CDS с ЦК: новые возможности

Хеджирование кредитного риска

- Снижение кредитного риска по облигациям и кредитам без сокращения позиции в базовом активе

Активное управление портфелем

- Продажа CDS вместо покупки облигации при высокой стоимости фондирования
- Торговля кредитным спредом
- Арбитражные стратегии

Катализатор роста рынка капитала

- Повышение ликвидности и качества ценообразования облигаций и структурных продуктов
- Дополнительный рыночный индикатор стоимости кредитного риска

На первом этапе CDS будут доступны для 5 – 10 наиболее надежных эмитентов, с перспективой расширения до 17-18 компаний

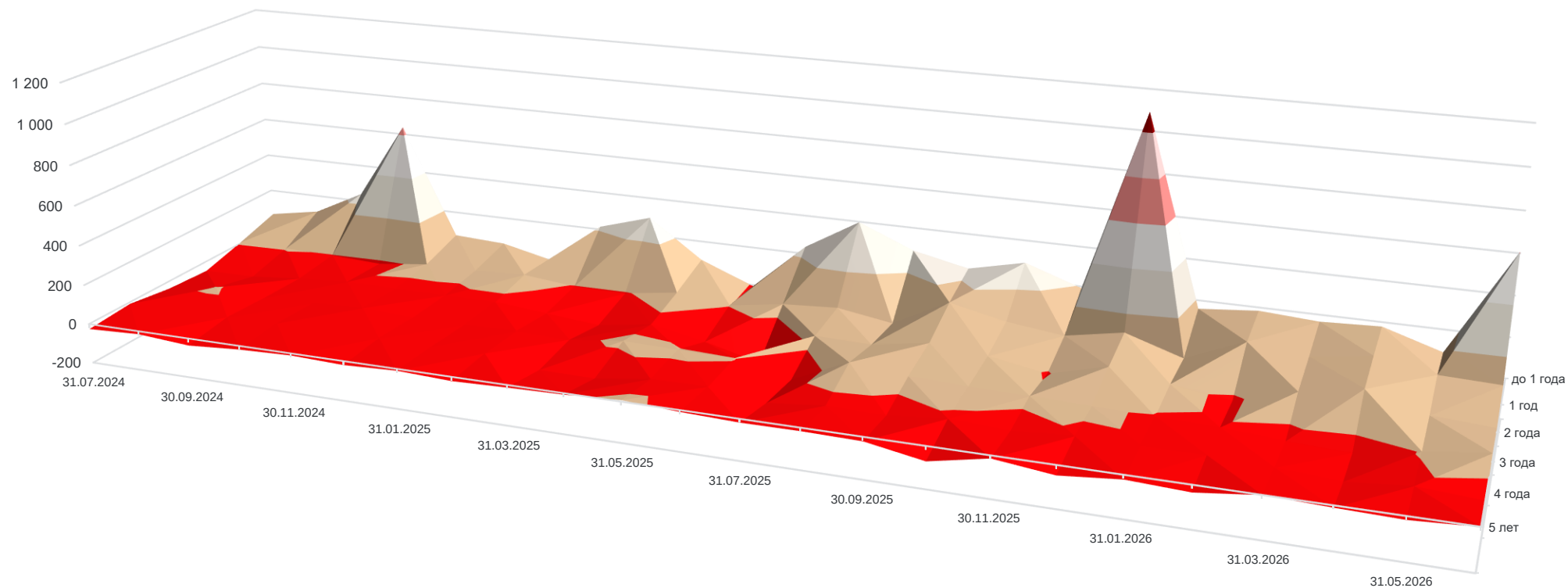
Тестирование началось
15 июня 2026 год

Более 10 участников изучают
новый функционал

Структура и объемы

В сроках до 3 лет объем сделок с процентными деривативами на рынке СПФИ превышает объем торгов ОФЗ

в млрд.руб

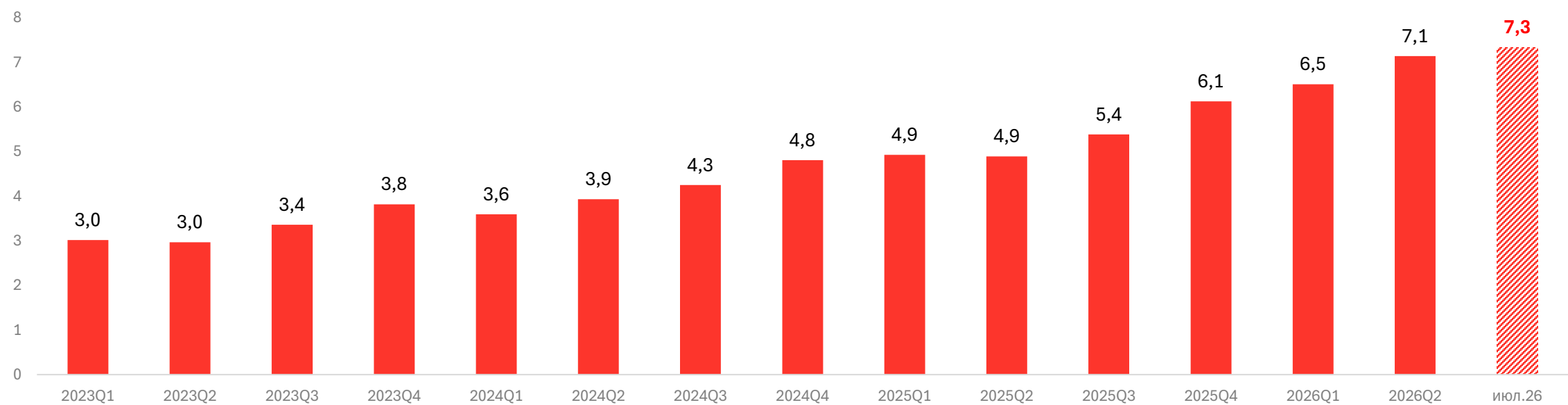


Денежный рынок

Крупнейший рынок на Московской бирже, где банки, брокеры, корпорации и частные инвесторы размещают и привлекают деньги

Среднедневной объем торгов на денежном рынке, трлн руб.

Средний срок сделки в 2026 г. — **3** дня



В 2026 году открытая позиция на денежном рынке в среднем превышает **18 трлн рублей**, что составляет **8%** от ВВП и **13%** от денежной массы

Репо и депозиты корпораций на денежном рынке

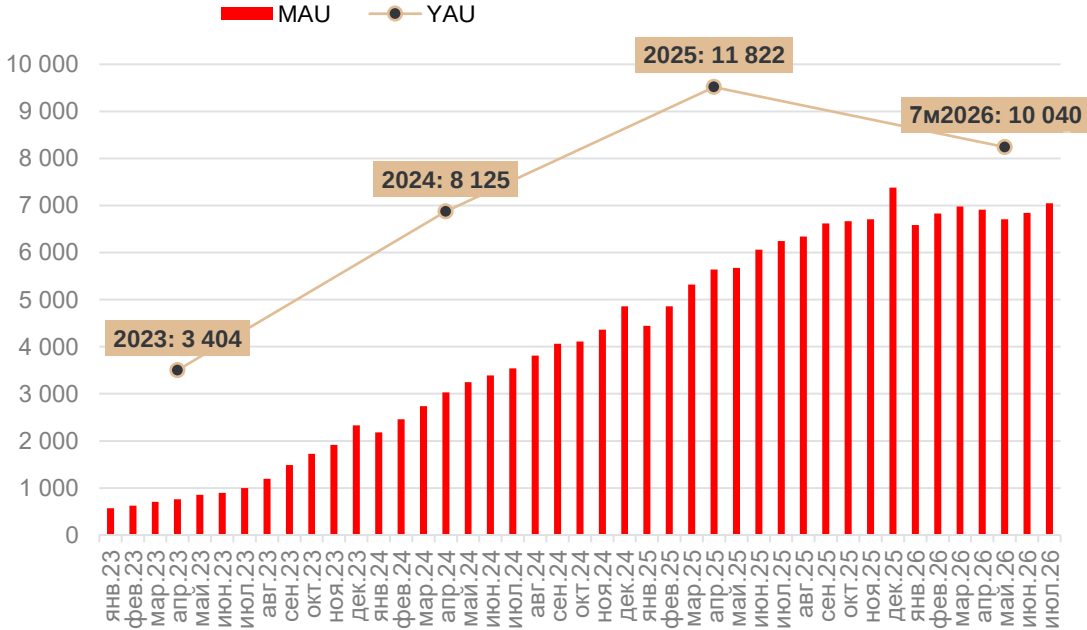
- В июле средненедневная открытая позиция (ОП) корпораций без учета банков, профучастников и УК на Московской бирже **превысила 3 трлн рублей**. В 2026 году **73%** их открытой позиции приходится на привлечение денег.
- Около **9,9 тыс.** компаний являются нетто-размещателями денег, а порядка **150** компаний — нетто-привлекателями.

Средненедневная открытая позиция корпораций, млрд руб.



Без учета банков, профучастников и УК

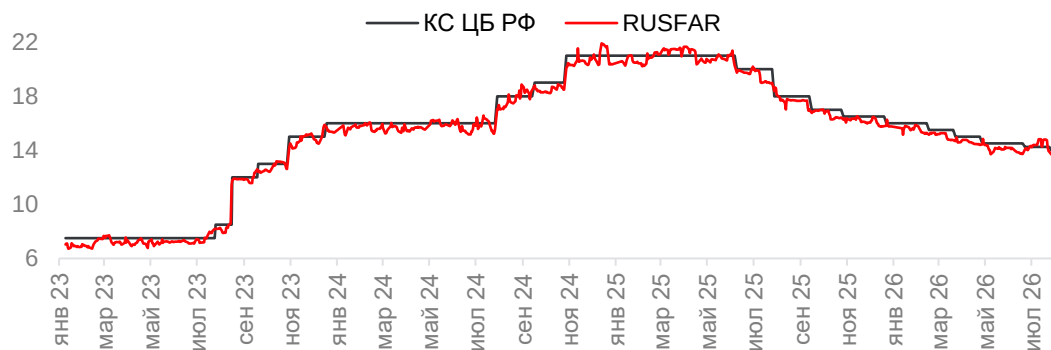
MAU и YAU корпораций на денежном рынке



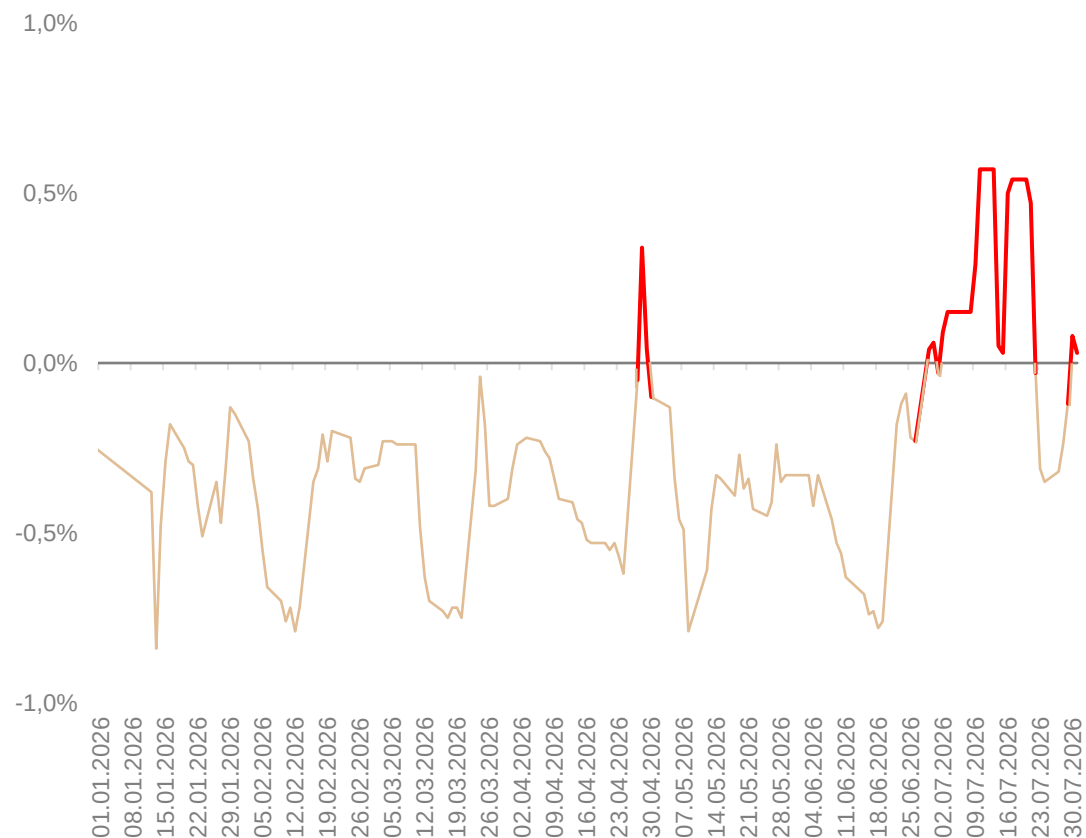
MAU (Monthly Active Users) — количество уникальных активных клиентов, которые совершили как минимум одну сделку в рассматриваемом месяце
YAU (Yearly Active Users) — количество уникальных активных клиентов, которые совершили как минимум одну сделку в рассматриваемом году

Рублевые ставки денежного рынка

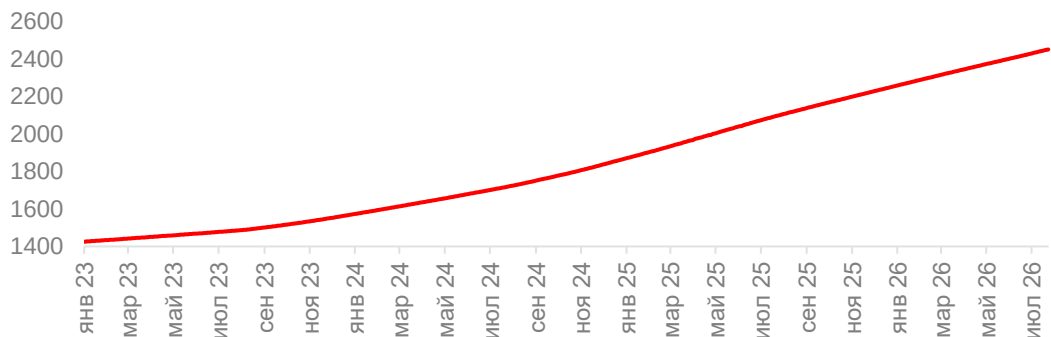
Динамика RUSFAR ON



Динамика спредов RUSFAR ON к ключевой ставке Банка России



Индекс накопленной доходности RUSFARIND, руб.

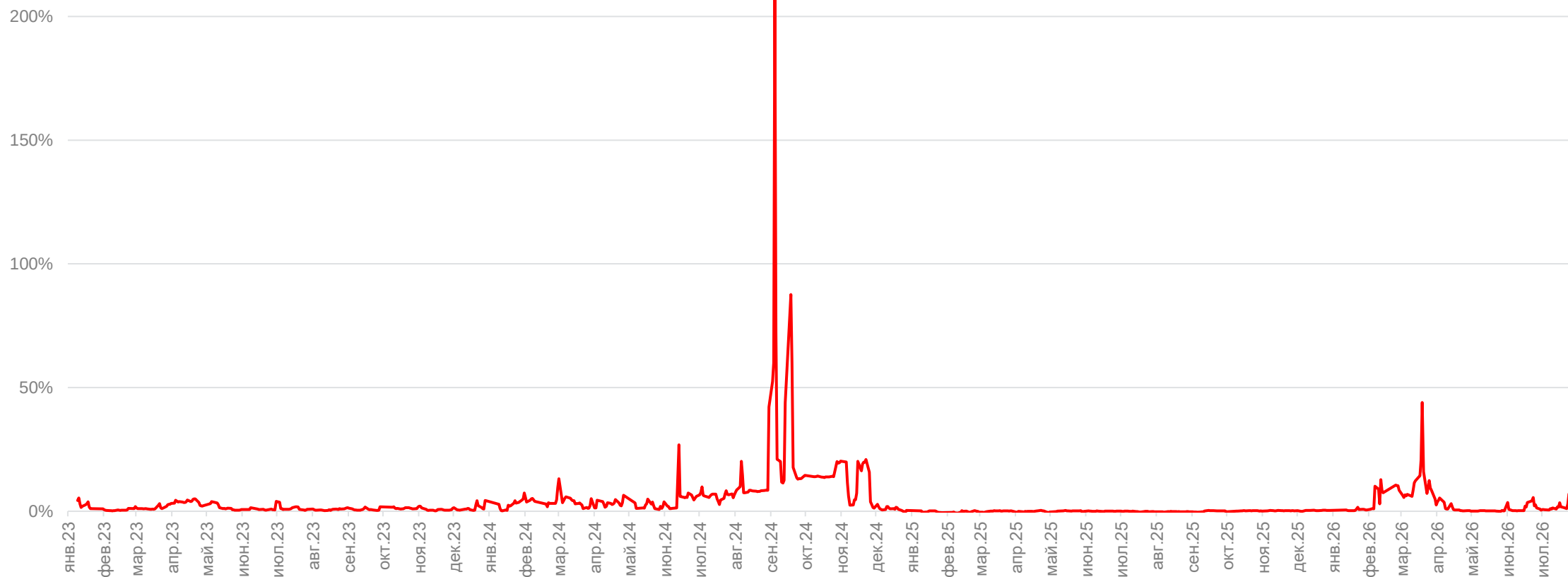


Индекс накопленной доходности RUSFARIND показывает стоимость денег на основе сделок репо с учетом капитализации средств

RUSFAR ON (overnight) — показывает стоимость денег на основе сделок репо на срок один рабочий день

Юаневые ставки денежного рынка

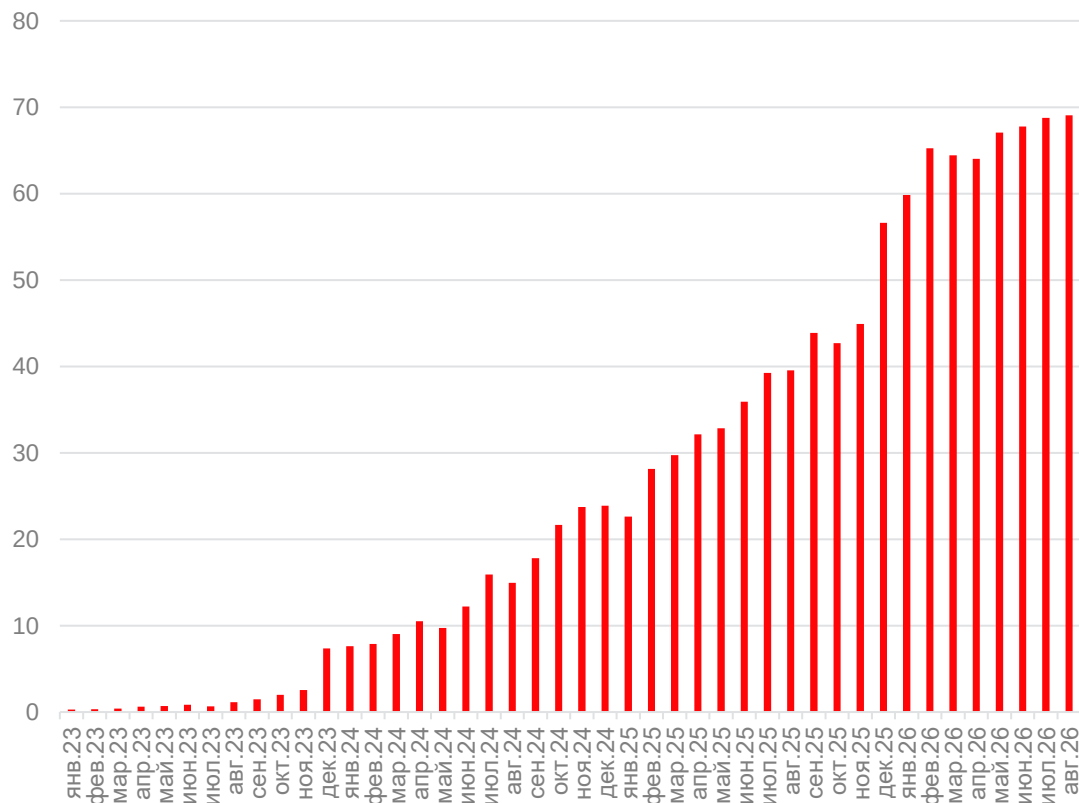
Динамика RUSFARCNY ON



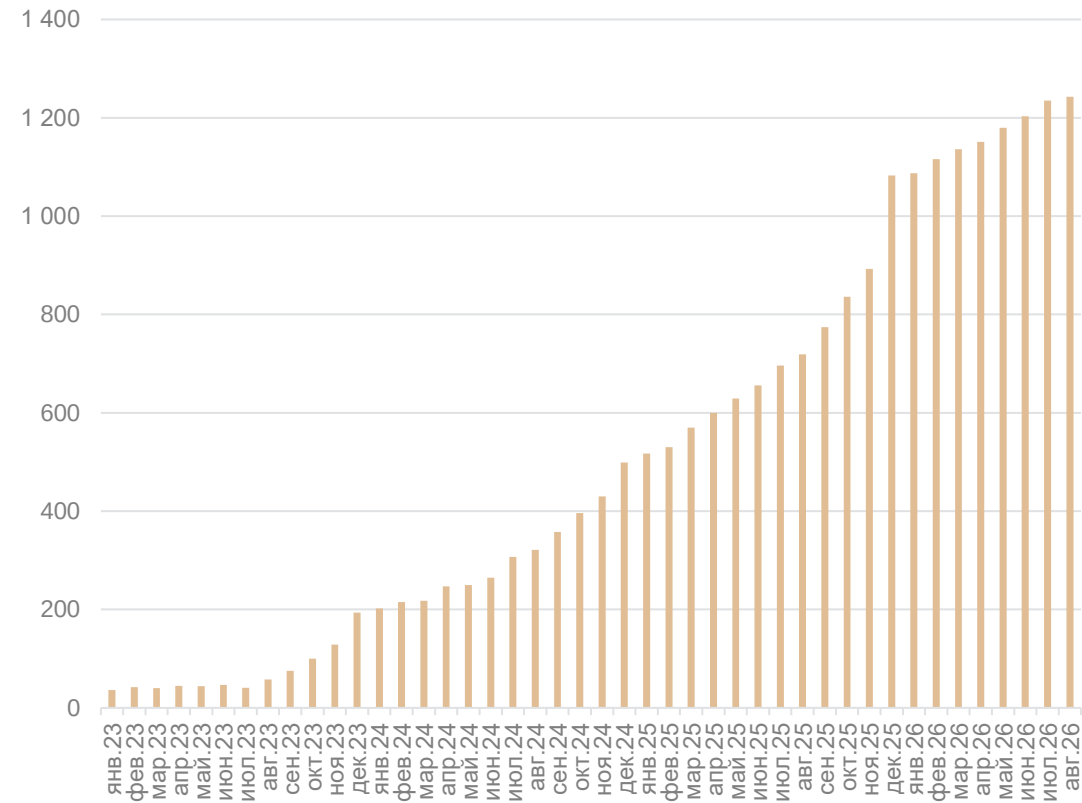
RUSFARCNY ON показывает стоимость денег на основе сделок репо в китайских юанях

...еще корпорации покупают и БПИФы денежного рынка

Вложения корпораций в БПИФы денежного рынка, млрд руб.



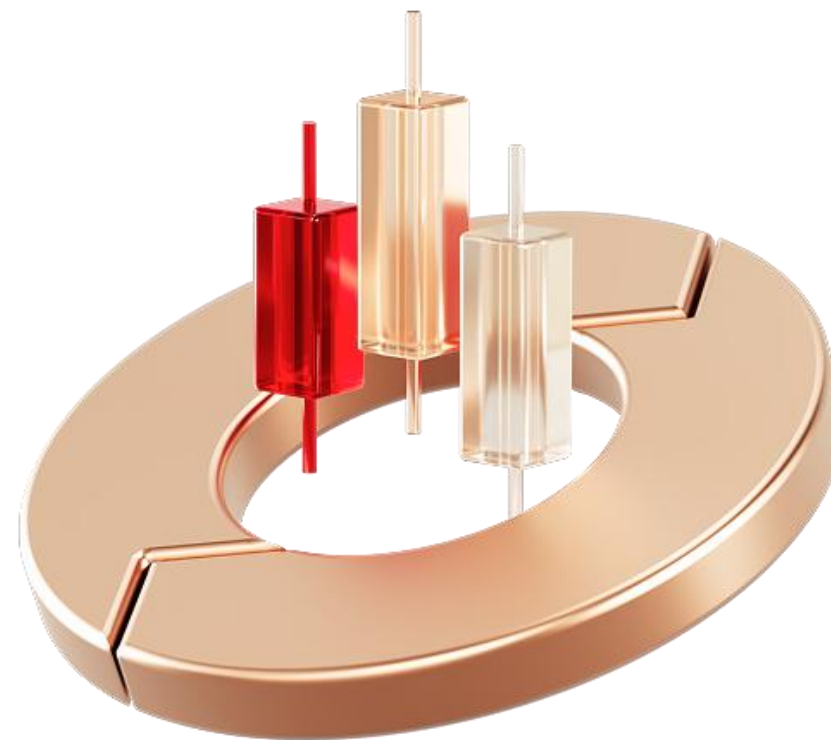
Кол-во корпораций, владеющих БПИФаами денежного рынка на Московской бирже



Ближайшая новация на денежном рынке

14 сентября 2026 года

Запуск стаканов репо с ЦК с плавающими ставками до востребования и автоматическим реинвестированием процентов



Гибкая платформа привлечения капитала на непубличной стадии

MOEX Start, Спектр сервисов платформы

Акционерный капитал для АО

Размещение акций с одновременным сбором заявок на платформе биржи и на инвестиционной платформе

«Петрокартон» привлек 45,1 млн руб. на первом этапе и уже собирает заявки на второй

Сделки через SPAC / SPV

Размещение через внебиржевую инфраструктуру с конвертацией инвесторов в акции компании-таргета

Привлечение через ПИФ

Размещение паев фондов по стандартам IPO — сбор заявок уже на этапе формирования фонда

Прямо сейчас на платформе размещают паи фонды «ВИМ – Спектр» и «Великолепная семерка»

MOEX Start Юниоры

Капитал для юниорных компаний-недропользователей: геологоразведка, оценка запасов, запуск добычи

Коммерческие облигации

Привлечение долгового капитала через размещение коммерческих облигаций

Готовность — III кв. 2026

Сервисы M&A и выкуп акций

Централизованный выкуп акций на платформе биржи — для M&A и выкупа у миноритариев

Т-Банк выкупил через платформу акции у инвесторов на 69,5 млн руб.

Новая схема выдачи паев и формирования ПИФ

Завершаем разработку новой схемы расчетов в рамках сделок формирования фонда / дополнительной выдачи — с расчетами по предоплате для снижения расходов участников

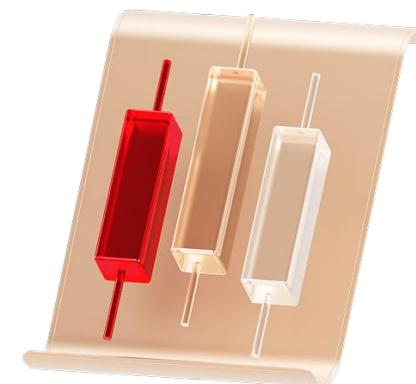
Размещение и сбор спроса

- 1 **УК**
Решение о размещении паев / формировании фонда
- 2 **Группа «Московская биржа»**
Сбор спроса на бирже
- 3 **Брокер УК**
Доступ к бумаге для всех клиентов с брокерским счетом
- 4 **Инвестор / пайщик**
Подача заявки своему брокеру на покупку пая ПИФ

Расчеты по новой схеме

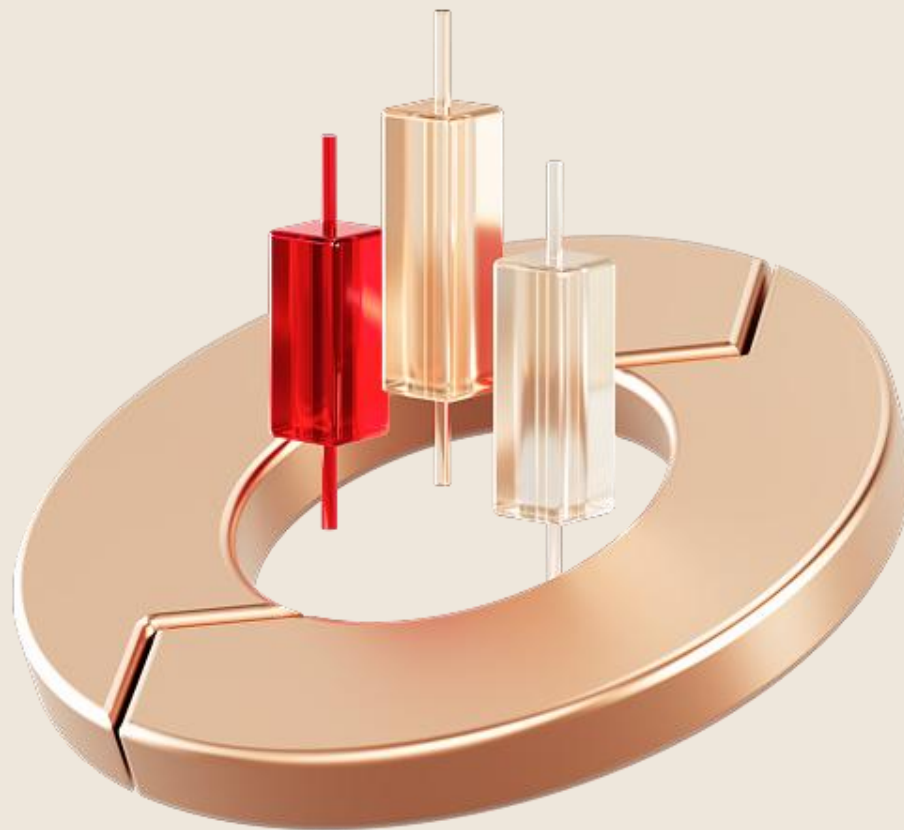
- 5 **Инвестор / пайщик**
Блокировка денежных средств до поступления бумаг
- 6 **Группа «Московская биржа»**
Контроль денег и бумаг для заключения сделок
- 7 **УК**
Перевод денег инвесторов сразу на транзитный счет УК
- 8 **УК**
Выпуск паев с зачислением сразу на счета инвесторов

Подобная схема расчетов позволит УК экономить на фондировании предварительного выпуска паев для их дальнейшей продажи. Рассчитываем, что это будет способствовать увеличению числа доступных инструментов для инвесторов с брокерским счетом, а брокерам предоставит возможность создания дополнительного бизнеса в части дистрибуции таких бумаг



Инсайд и манипулирование — рынок в условиях нового регулирования

- Ирина Грекова
- Екатерина Гордеева



Что меняется в 224-ФЗ

Поправки меняют не столько перечень запретов, сколько распределение ответственности: раскрытие становится подробным, контроль переходит на эмитентов, цена нарушения привязывается к доходу

20.11.2025

внесен в Госдуму

11.02.2026

первое чтение

осень 2026

второе чтение — ожидается

2 кв. 2027

вступление в силу

Раскрытие сделок инсайдеров

Инсайдер уведомляет эмитента о своих сделках на внебиржевом рынке — не реже раза в месяц

По биржевым сделкам инсайдеров данные эмитентам передает биржа

Раскрытие становится подробным и касается всех эмитентов

Реальный контроль на стороне эмитентов

Эмитент обязан контролировать сделки своих инсайдеров, а не только вести их список

Обязанность раскрывать показатель инсайдерской торговли (общий объем сделок)

Критерии подозрительных сделок устанавливают сами эмитенты

Кратные штрафы

КоАП: от трех- до пятикратного размера полученного дохода

Минимумы:

- 10 тыс. руб. для граждан
- 100 тыс. для должностных лиц
- 1 млн для юрлиц

Сейчас — 3–5 тыс. руб. для граждан

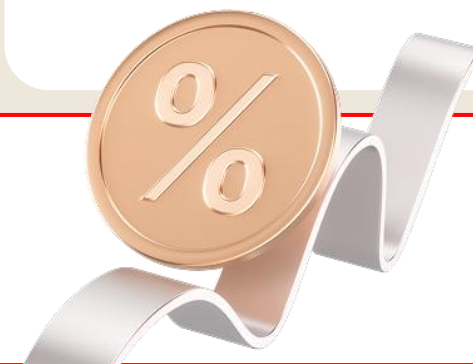
Роль биржи

Передаёт эмитентам сведения о сделках инсайдеров на регулярной основе.

Раскрывает показатель инсайдерской торговли по поручению эмитента, помогает рассчитать общие объёмы инсайдерских сделок

Мы уже готовы

У Биржи уже есть инструментарий для помощи рынку в исполнении закона — Показатель торговой активности инсайдеров и сервисы Платформы Compliance Tool



Compliance Tool

Регтех-платформа

Все инструменты для контроля в целях противодействия инсайдерской торговли и манипулированию рынком на одной платформе



Ведение списка инсайдеров

Проверка договорных сделок



Модуль взаимодействия с Московской биржей

Сервис взаимодействия участников рынка и комплаенса Московской биржи



Контроль сделок инсайдеров

Показатель торговой активности инсайдеров

Впервые на российском рынке



> 1000

компаний

> 1800

пользователей



moex.com

Единое окно
комплаенса

Сервисы НРД

- Анна Володина
- Сергей Берневега



Сервисы по обслуживанию эмитентов

Автоматизация расчета купона и номинала облигации с привязкой к различным индикаторам

«Умная облигация» —

параметры номинала и/или купонного дохода динамически пересчитываются на основе изменений рыночных индикаторов

В 2026 выпущено облигаций с автоматизацией:

- 60+ выпусков
- Более 2 трлн рублей

Всего в обращении:

- 212 эмитентов
- 617 выпуска облигаций
- Более 20 трлн рублей



Какие индикаторы автоматизированы в 2026:

Ключевая ставка ЦБ РФ RUONIA
Индекс RUONIA
ранее: золото и серебро



Что планируется:

Кастомизация сервиса по запросу эмитента под уникальные формулы расчета



Что получают эмитенты:

- **Нет рисков**
Все расчеты в системах НРД
- **Прозрачность**
Данные в онлайн-режиме для всех участников
- **Снижения операционной нагрузки:**
Без ручного пересчета

Что получит инвестор:

Расширение спектра инвестиционных инструментов, ориентированных не только на ключевую ставку, но и на альтернативные макроэкономические индикаторы



Сервисы по обслуживанию эмитентов

Ключевой информационный документ — 1 квартал 2027 года

КИД для всех облигаций

Первый КИД — торгуемые облигации на Московской бирже по открытой подписке



Какая информация будет:

- Основные сведения о выпуске
- Основные финансовые параметры ценной бумаги
- Опционы, предусмотренные эмиссионной документацией
- Иные существенные условия обслуживания выпуска
- Рейтинги и иные оценки третьих лиц

Почему это важно:

- **Сложная подача информации:** эмиссионные документы — это «объемные буклеты» со сложным языком
- **Сложные параметры и условия:** сейчас облигации (особенно в 2026 году) имеют плавающие купоны, привязку к сложным индексам, опционы оферты и условия досрочного погашения, которые трудно просчитать в уме
- **Инвесторы — не профессиональные управляющие:** инвесторы-физлица не обладают ресурсами крупных фондов для глубокого due diligence каждого эмитента

Что получают эмитенты:

- Снижение стоимости привлечения и сокращение административной нагрузки
- Качественное раскрытие информации повышает интерес инвесторов
- Открытость информации — важная часть в формировании имиджа эмитента как добросовестного партнера

Что получают инвесторы:

- Понятный формат
- Сравнимость: унифицированный формат позволяет быстро сравнить облигации разных эмитентов
- Экономия времени: принятие инвестиционного решения сокращается с часов изучения документов до минут

Все это приводит к потере широкого клиентского сегмента — розничные инвесторы

Платформа ПИФ

Ключевые показатели на июнь 2026 года

1842

ПИФа на обслуживании

248 — биржевых ПИФов



191

УК подключено

100% УК, работающих
с розничными ПИФаами



x6

Рост количества заявок

более 30 тыс. заявок в месяц



T+1 → T0

Скорость выдачи пая в НРД



57 УК

**Передают информацию
в НРД по каскаду**

передача ПДУ, промежуточные
выплаты, реквизиты,
корпоративные действия



2

**Брокеры поставили «на полку»
нелистингованные ОПИФы**

расширение продуктовой линейки
брокеров: прямой доступ
к фондам различных УК



Сервисы, запущенные в 2026 году

Агент ПИФ

- 1 крупный брокер подключен — до 1000 заявок в день
- 2 брокера в процессе подключения



Идентификация обособленных бумаг

- 97% поручений заполняется с кодами — существенное сокращение документооборота и времени на расчеты
- 100% «чистых» бумаг в стакане



Невостребованные дивиденды

- 78 эмитентов
- 316 заявлений
- 90,1 млн руб. возвращено через НРД



Коммерческие облигации

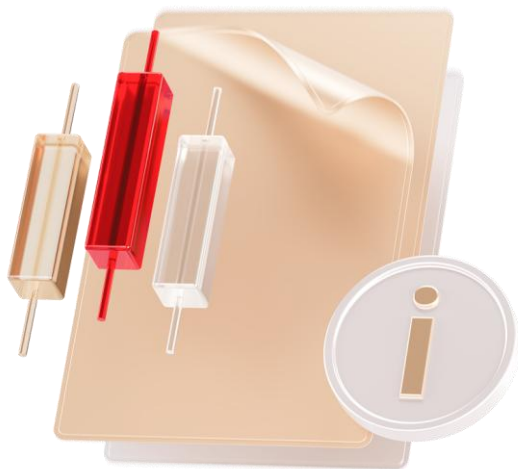
	2025	2026
Эмитенты	23	14
Эмитенты-дебютанты	12	5
Количество выпусков	46	27
Количество программ	9	6
Объем зарегистрированных выпусков	208 млрд руб.	157 млрд руб.
Объем зарегистрированных программ	707 млрд руб.	757 млрд руб.

МОЕХ МОСТ

Этапы подготовки к запуску сервиса M2M переводов

1

Перестройка учетных и депозитарных систем депозитариев под регуляторные требования



2

Интеграция клиентского ПО с Сервисом МОЕХ МОСТ:

- Тестирование с роботом
- Тестирование между участниками полного цикла перевода ценных бумаг, включая проведение депозитарных операций

К тестовой среде сейчас подключено более 100 компаний

(в т.ч. интеграторы, которые разрабатывают клиентское ПО и тестируют интеграцию своего решения с сервисом)

3

Юридическое присоединение к договору оказания услуг, связанных с переводом ценных бумаг

(при проведении операций с ценными бумагами по счетам депо для зачисления на счёт депо без поручения депонента)



МОЕХ МОСТ

Перевод ценных бумаг в короткий период времени

1

Регуляторные требования — 5 минут на действие каждого участника в цепочке перевода до 01.09.2027 и 2 минуты после 01.09.2027

2

При наличии счетов в НРД у обоих депозитариев максимальное регуляторное время перевода — 25 минут (действует до 01.09.2027)



3

Ожидаемые базовые сценарии поведения инвесторов:

- аккумулялирование активов
- распределение активов для снятия кастодиального риска
- перемещение активов, мотивированное более выгодными условиями обслуживания (тарифы, продукты и качество сервиса)

Единый портал корпоративных действий

«Единое окно» для участия в добровольных корпоративных действиях (КД)

Цель — предоставить депозитариям готовый инструмент для удаленного сбора инструкций по добровольным корпоративным действиям:

- без доработки собственных клиентских приложений
- с минимальными юридическими формальностями

НРД предлагает готовое решение — сервис обеспечивает удаленный канал взаимодействия депозитария с физическими лицами для участия в добровольных КД через электронную форму подачи инструкций



1

Депозитарий информирует клиента через свои каналы связи

2

Клиент депозитария (физическое лицо) заполняет инструкцию дистанционно на финансовом маркетплейсе Финуслуги

3

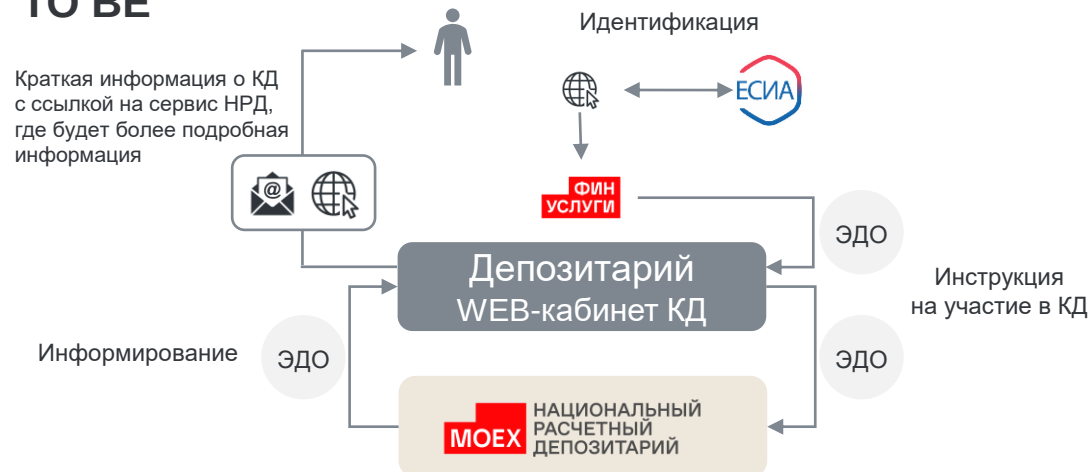
Депозитарий получает инструкцию в электронном виде в личном кабинете НРД и направляет ее после проверок в НРД

Единый портал корпоративных действий

AS IS



TO BE



1

Универсальное решение для всех участников рынка — депозитариев и конечных инвесторов

2

Снижение рисков, связанных с «ручной» обработкой инструкций

3

Интеграция в системы депозитария или подключение в формате «без доработок»

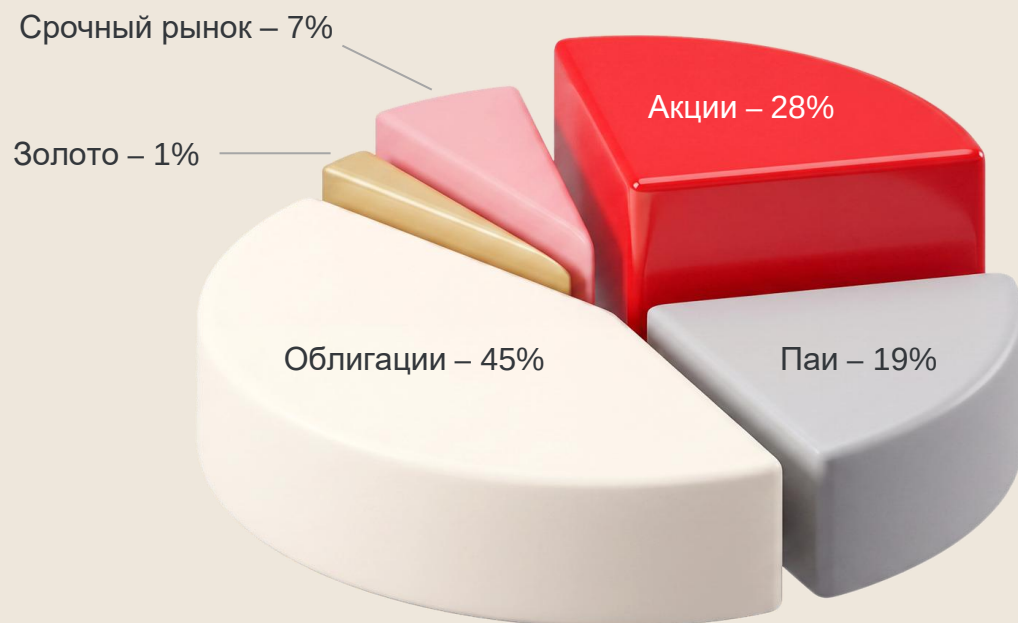
Московская биржа для частного инвестора

- Борис Блохин
- Глеб Шевеленков
- Антон Никитин
- Владимир Овчаров
- Мария Патрикеева
- Антон Никитин
- Борис Блохин



Портфель частного инвестора на Московской бирже

Объем владения и открытая позиция



Нетто-притоки физических лиц по итогам 7 месяцев 2026 года

Акции + 157,5 млрд
Облигации +1,26 трлн
Паи ПИФ + 206,4 млрд



Ключевые изменения конъюнктуры рынка облигаций в 2026 году

На что обратить внимание розничному инвестору?

Рост числа дефолтов

- 13 эмитентов допустили дефолты в 1П2026 (8 в 1П2025)
- Из них 4 — эмитенты ЦФА
- Необходимо тщательно отбирать эмитентов и повышать требований к кредитному качеству



14% — ключевая ставка

Период высоких ставок продлится дольше, чем ожидалось:

- Базовый сценарий ЦБ: 14,5 -14,6% — средняя ставка в 2026 и 10,5-12,5% в 2027



Доходности ОФЗ выросли на всех участках кривой

- Розничные инвесторы могут зафиксировать доходность на длительный срок
- Риск волатильности цен выше
- Доходность 10-летних ОФЗ превысила КС впервые за весь цикл снижения с 2025

Спред между эшелонами остается высоким

Облигации второго-третьего эшелонов привлекательны по доходности, но рискованны в условиях роста дефолтов



Структурный сдвиг: доля корпоративных облигаций выросла до 52,1%

- Преобладающее размещение корпоративных бумаг первого эшелона
- Растет интерес к флоатерам из-за рисков устойчивости траектории ставки



Депозиты vs облигации — денег на вкладах больше...

За 12 месяцев приток средств физлиц в облигации — 2,18 трлн рублей (в депозиты — 6,7 трлн рублей)

66,62 трлн рублей на вкладах физлиц к июлю 2026 года

это в 10+ раз больше объема инвестиций физлиц в облигации

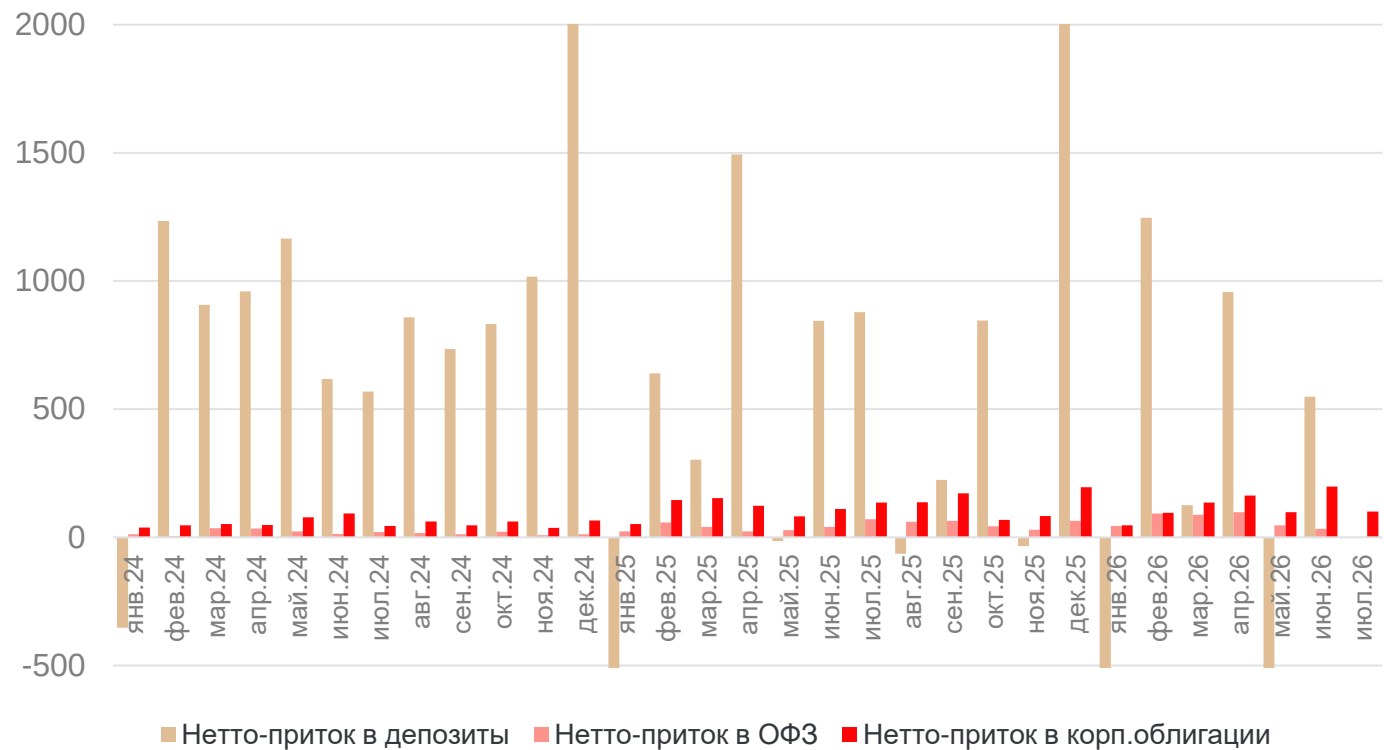
~45% (около 5,1 трлн руб.) —

доля облигаций в портфеле розничных инвесторов

Снижение ставок по депозитам меняет баланс:

облигации становятся более конкурентоспособными по мере снижения ставок по вкладам, особенно для инвесторов с горизонтом свыше 1 года

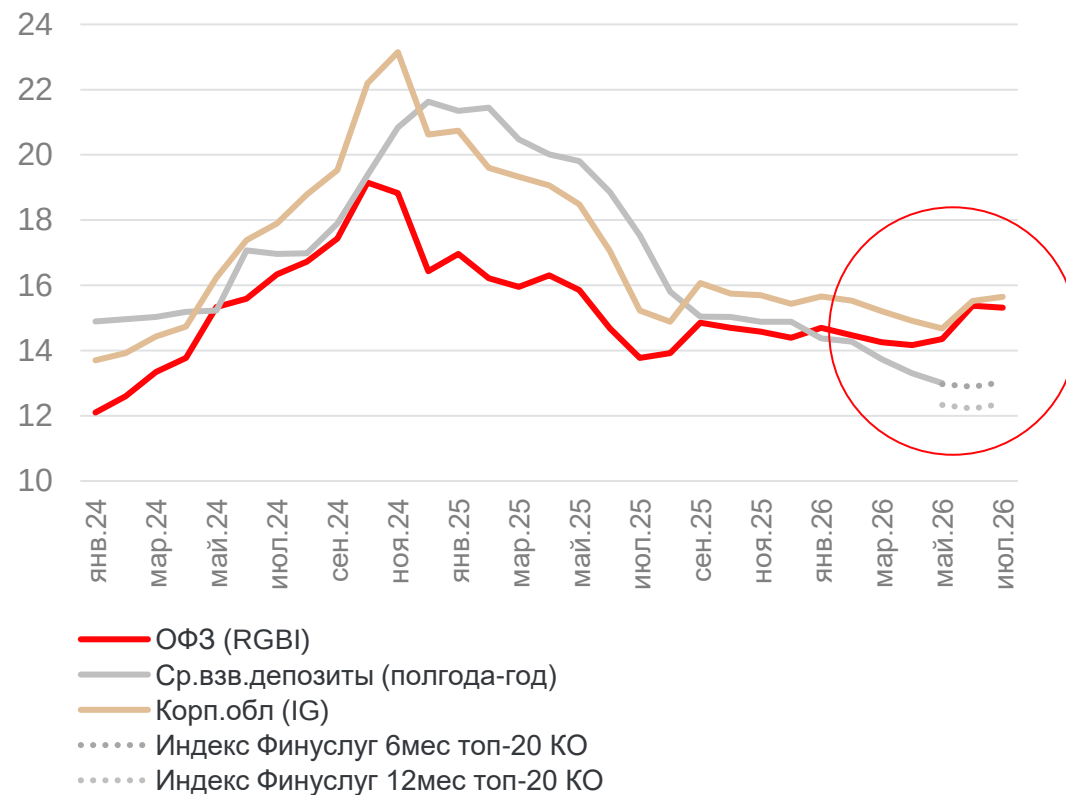
Приток в депозиты и облигации



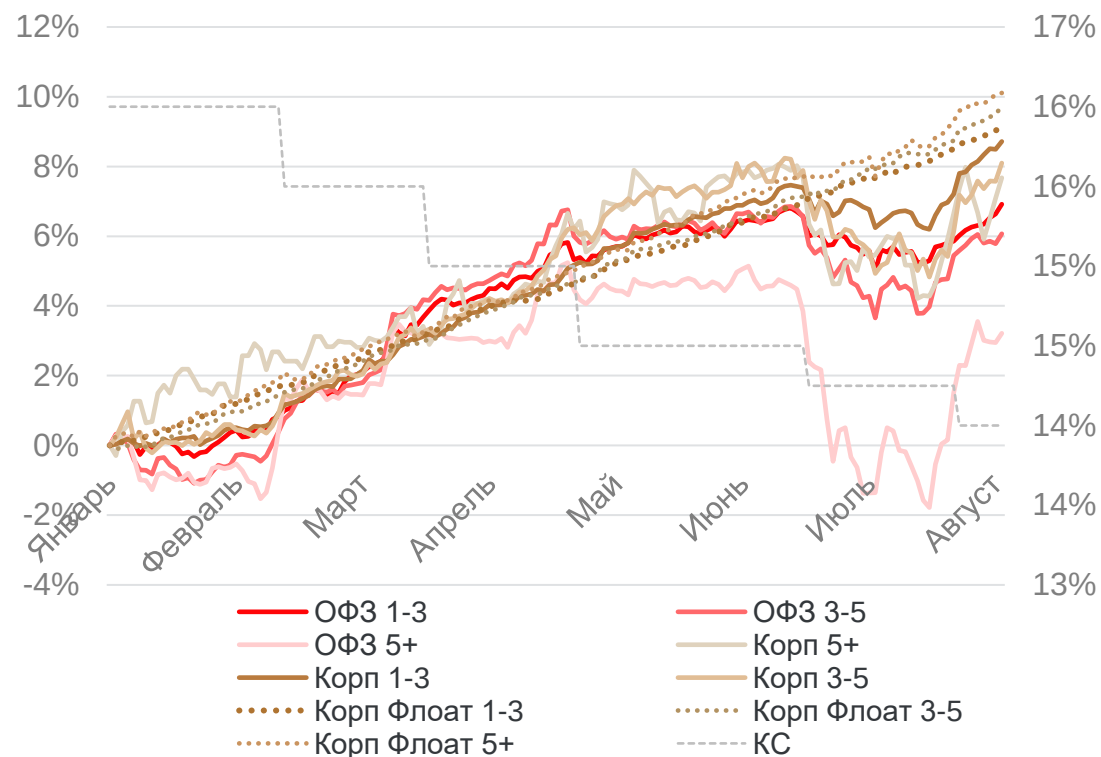
... но доходность облигаций интереснее

Доходность облигаций обгоняет ставку по вкладам

Ставки по депозитам, доходности облигаций



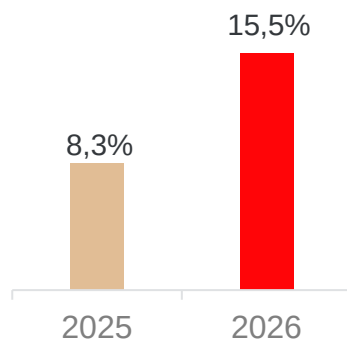
Реализованная доходность облигаций



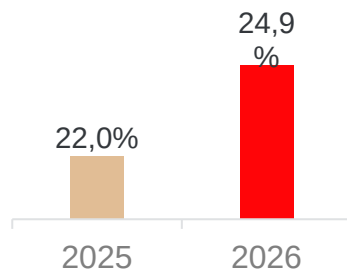
Кто и что покупает на рынке облигаций?

Рост розничного сегмента

Доля физических лиц в нетто-покупках ОФЗ



Доля физических лиц в нетто-покупках корпоративных облигаций

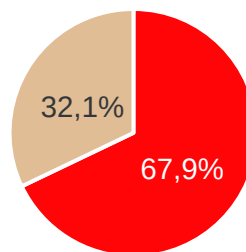


Сдвиг в сторону корпоративных облигаций

1,51 трлн руб. — вложения розничных инвесторов в корп. облигации за 12 месяцев (0,66 трлн руб. в ОФЗ), это ~53% всех инвестиций в инструменты фондового рынка

67,9% — доля размещений корп. облигаций в объеме первичного рынка

■ Корп. облигации
■ Прочие размещения



Выбор в пользу флоатеров

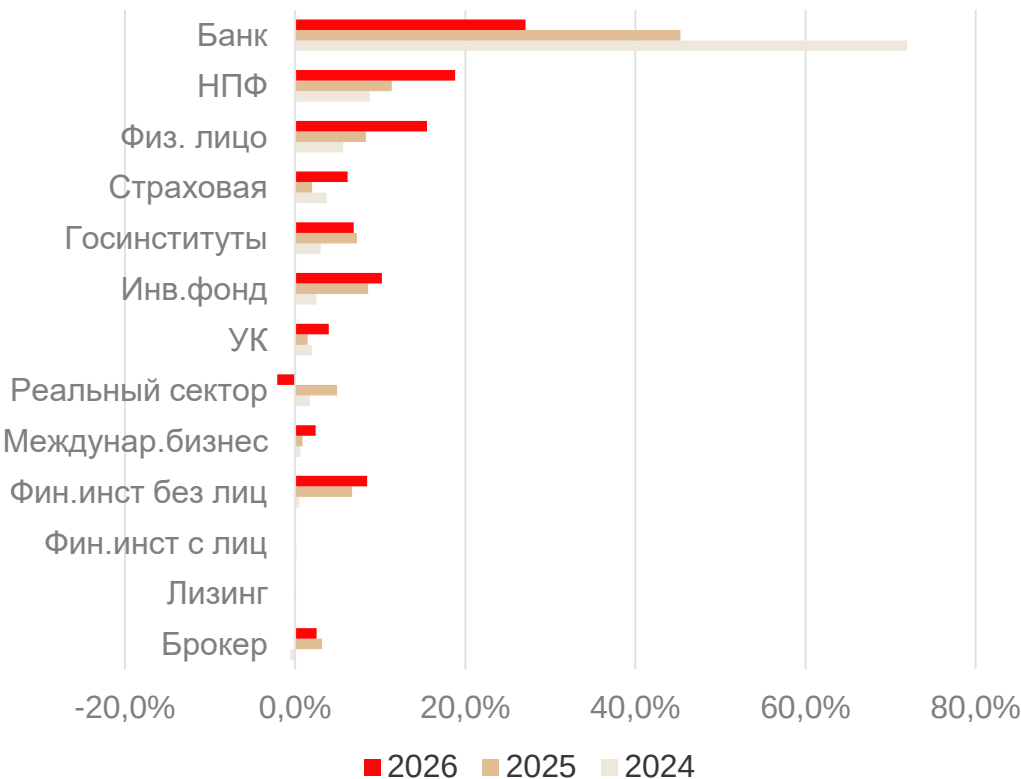
На фоне высокой волатильности ставок инвесторы чаще выбирают облигации с плавающим купоном (флоатеры)



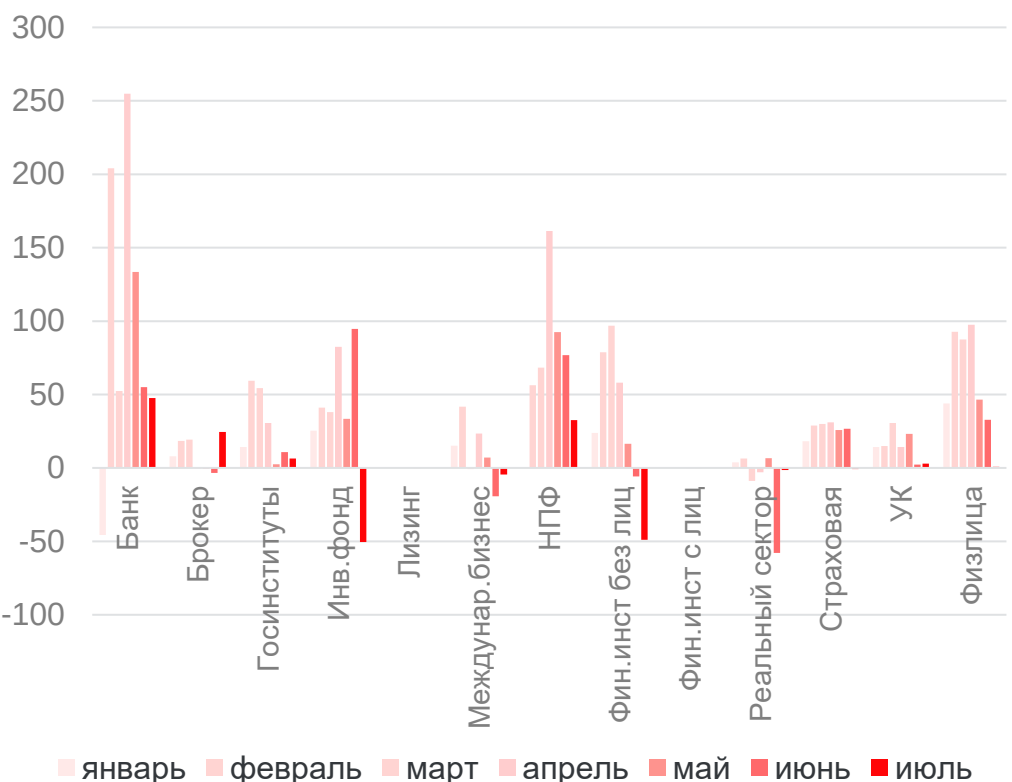
Кто покупает ОФЗ?

Нетто-покупки по категориям инвесторов

Изменение за 3 года



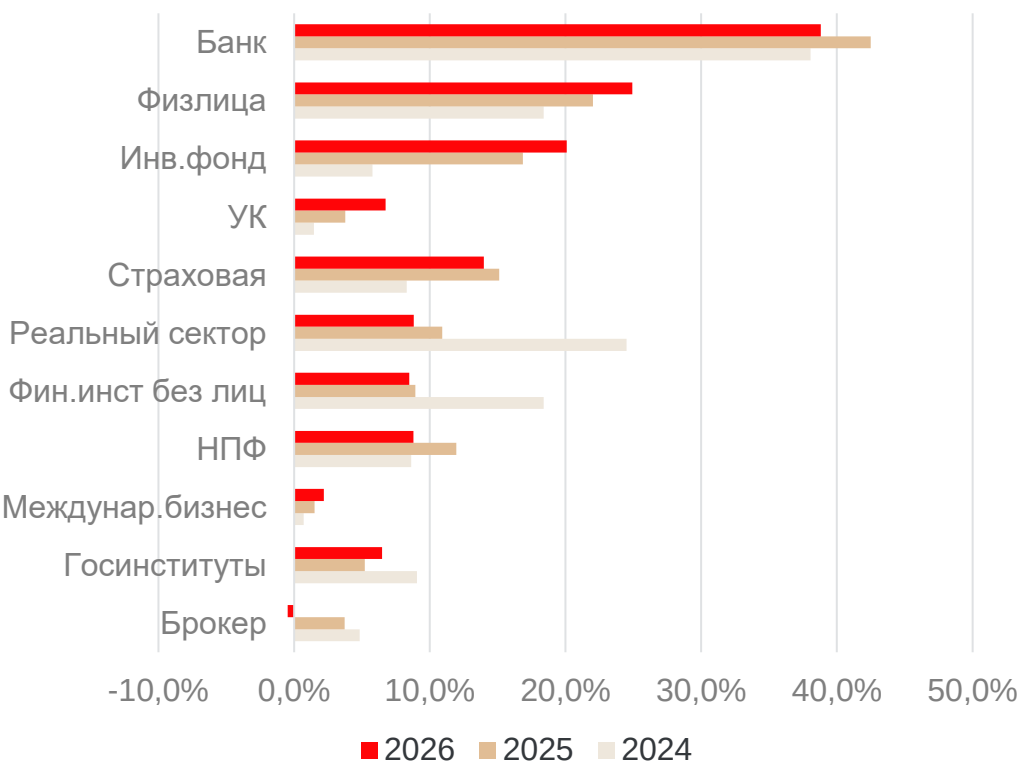
Изменение с начала года, млрд руб.



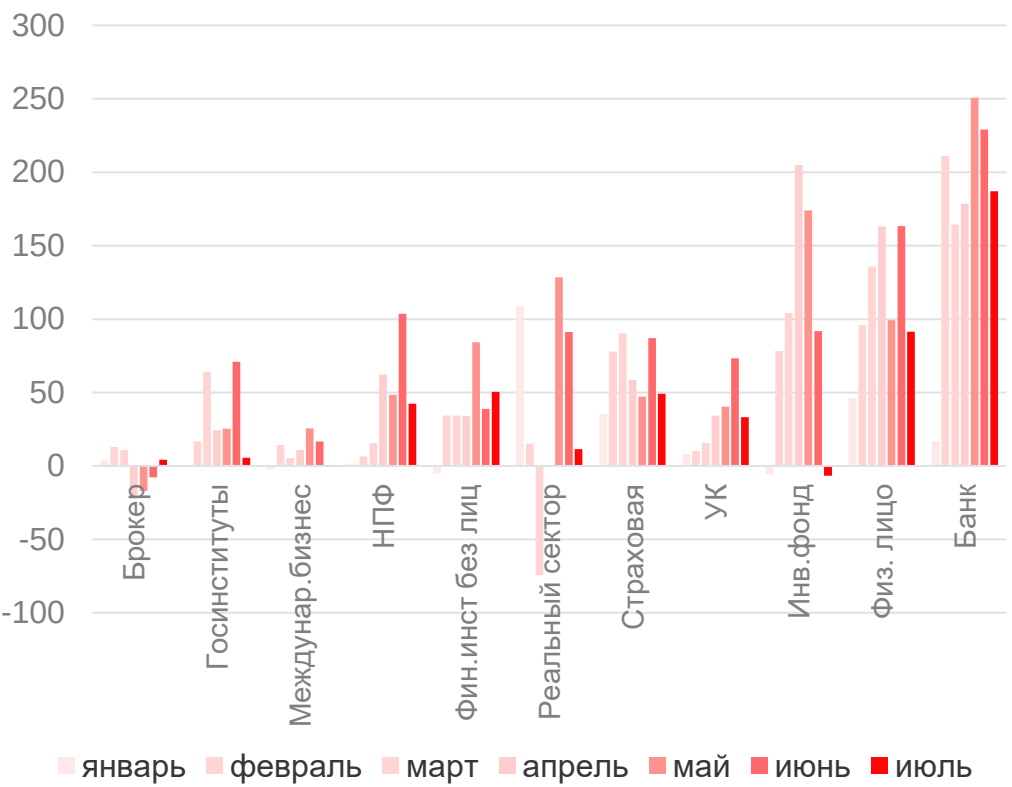
Кто покупает корпоративные облигации?

Нетто-покупки по категориям инвесторов

Изменение за 3 года



Изменение с начала года, млрд руб.



5,6 трлн руб. привлекли компании на рынке облигаций за 7М2026

Общий объем корпоративных облигаций в обращении

39,5 трлн руб.

+4 трлн руб. (+11%) с начала года

Размещения за 7М2026¹

221

эмитентов

+8% VS 7М 2025

5,5 трлн руб.

объем размещений

+21% VS 7М 2025

Дебютанты за 7М2026

24

новых эмитентов

(84 млрд руб.)

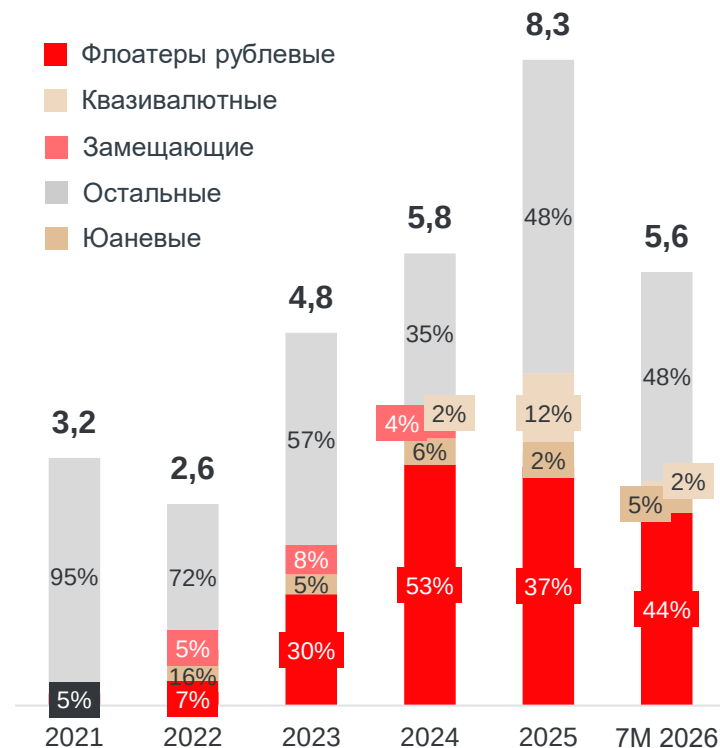
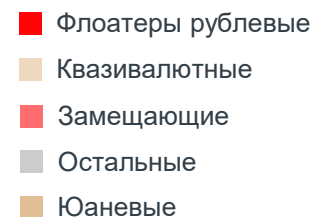
14

сделок секьюритизации

(382 млрд руб.)

Объем размещений корпоративных облигаций на Мосбирже¹

трлн руб.



Расширение инструментов и сервисов

- Линкеры к индексу RUONIA, облигации партнерского финансирования
- Неипотечная секьюритизация
- Торги облигациями в выходные дни, наполнение допсессий инструментами

Приток средств розничных инвесторов в облигации за 7М2026

852 млрд руб.

в корп. облигации

5% VS 7М2025

401 млрд руб.

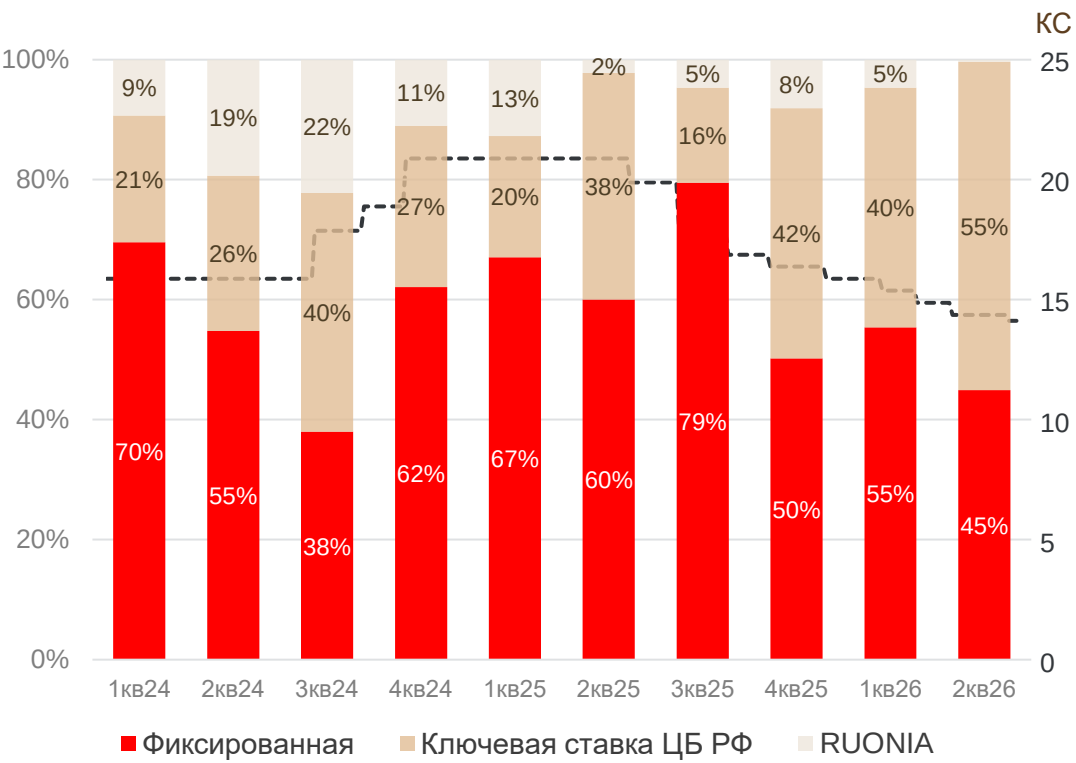
в гособлигации

+41% VS 7М2025

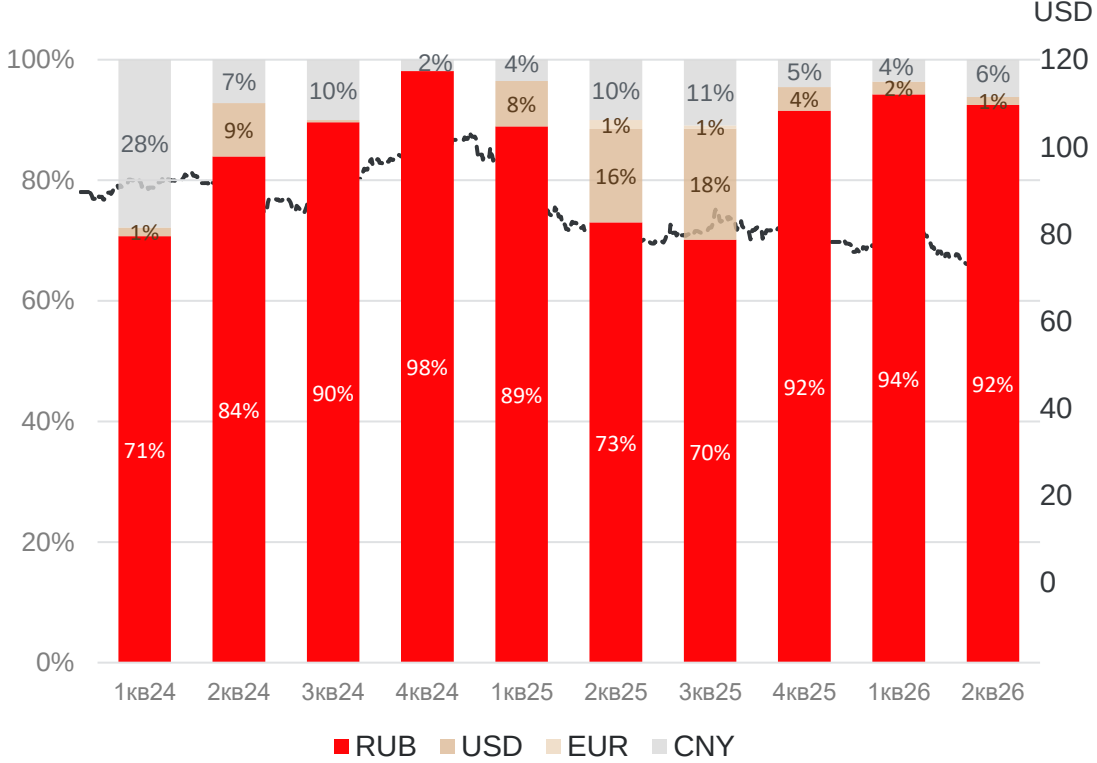
1. Без учета краткосрочных облигаций (срок обращения более 31 дня)

Выбор рынка — рублевые флоатеры

Фикс vs флоатеры

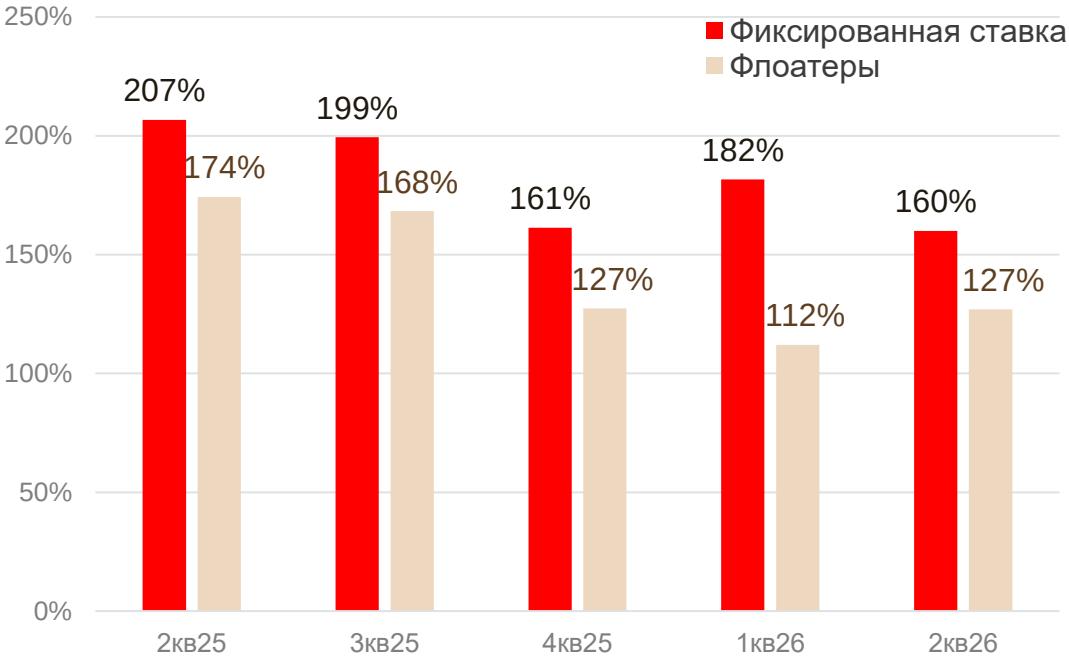


Рубли vs иностранная валюта

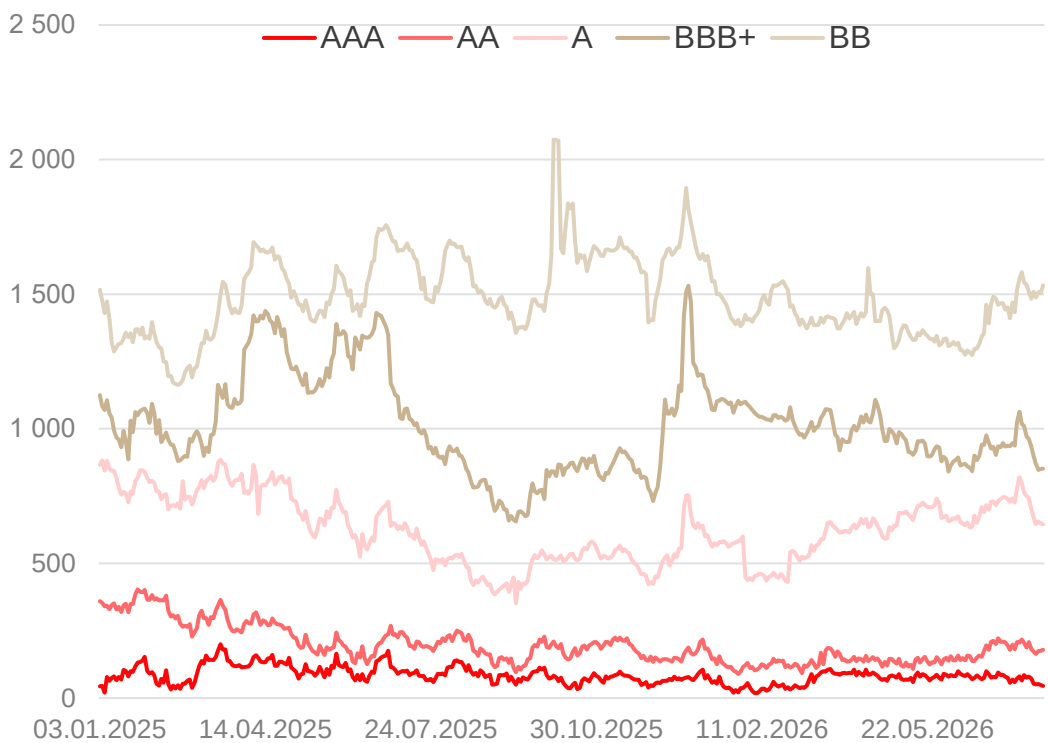


Исчерпана ли емкость рынка?

Перепописка в рыночных выпусках



G-spread



Сервисы для профессионалов

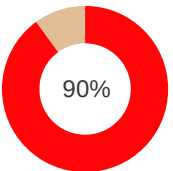
В дополнительных торговых сессиях представлены все облигации

С начала года каждый 4-й инвестор воспользовался возможностями дополнительных торговых сессий



Букбилдер

Доля собранных через Букбилдер рыночных размещений



Средняя «экономия» эмитента на ставке купона при работе с книгой в Букбилдере

55 б.п.

Информационные сервисы

- Реализация расчета z-spread
- Запуск лендинговой страницы на сайте
- Расчет дюрации и доходности для флоатеров

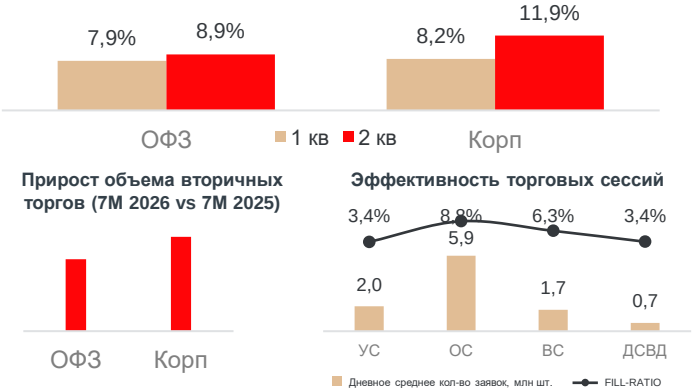
27%

Доля в объеме торгов

+16% УТД

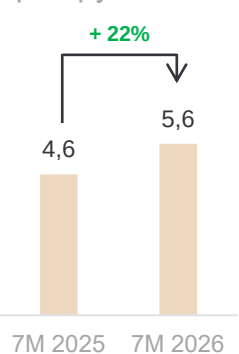
Изменение объема торгов

Растет доля дополнительных сессий от основной

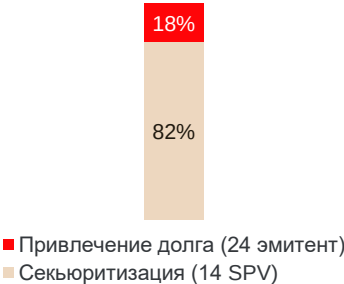


Корпоративные размещения

трлн руб.



Заемщики-дебютанты 2026
466 млрд руб.



Скоринг

- 3,3 млн новых клиентов в 2026 году (43,7 млн клиентов всего на ФР)
- 95% — концентрация клиентов в топ-5 брокерах
- Сделали продукт Скоринг для конкурентного усиления брокеров и возможностей диверсификации клиентов

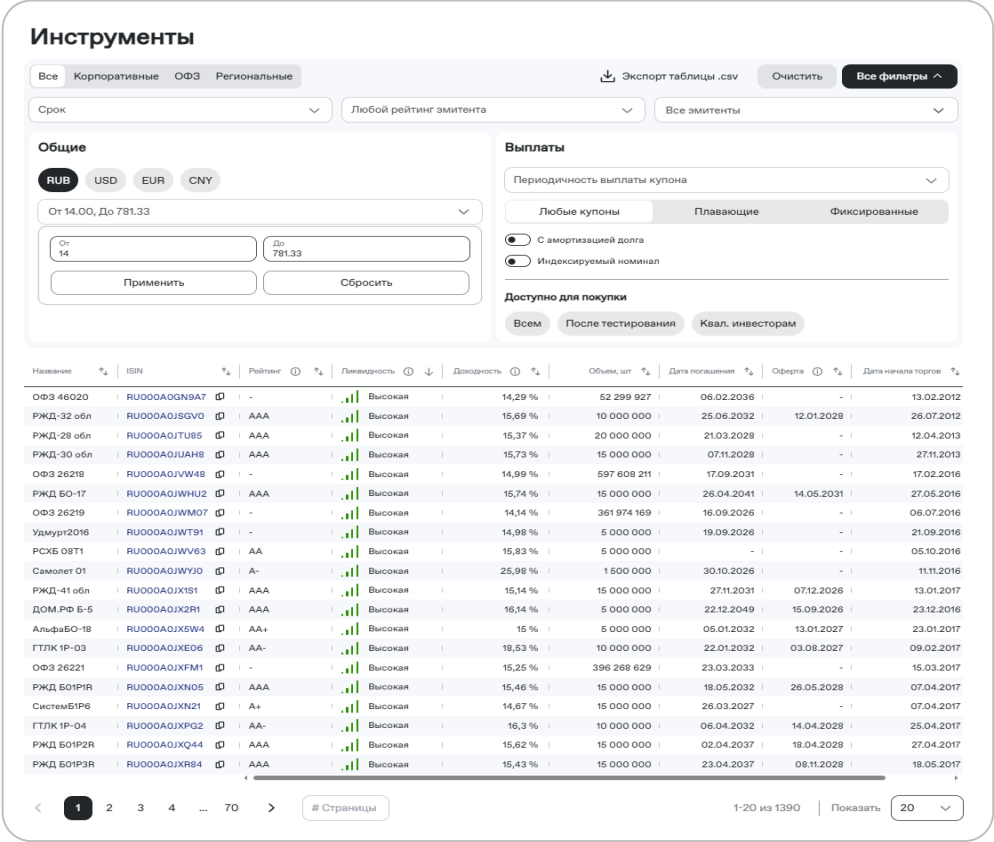
Расширяем палитру инструментов: коммерческие облигации

Допуск коммерческих облигаций в ОТС-сегмент в сентябре 2026

	ЦФА	Коммерческие облигации	Биржевые облигации
Объем в обращении	~0,45 трлн руб.	~0,46 трлн руб.	36,7 трлн руб.
Стоимость выпуска	~0,5%	~195 тыс. руб.	~330-430 тыс. руб.
Срок запуска	1-7 дней	7-30 дней	5-20 дней
Ликвидность	Низкая	Низкая	Высокая
Требования к заемщику	Низкие	Средние	Высокие
Круг инвесторов	Узкий	Средний (заранее известен)	Широкий
Операционная нагрузка	Низкая	Средняя	Высокая (раскрытие)

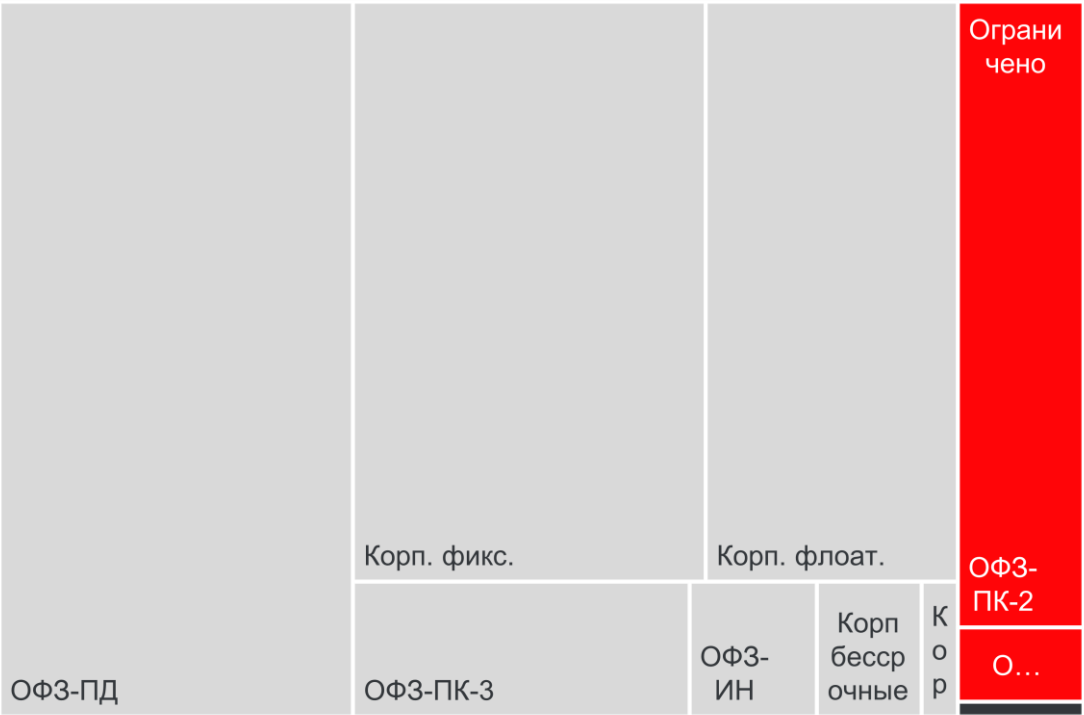
Сервисы для розничного инвестора

Повышаем информативность «Подборщик облигаций» — навигатор для покупателя



Улучшаем информационное покрытие рынка: доходность, дюрация, Z-спред

■ Есть покрытие аналитикой ■ Ограничено ■ Нет



Золото и фонды денежного рынка

Управление систематическим риском в портфелях физических лиц

Фонды рынка драгметаллов

1,6 млн владельцев

Фонды денежного рынка

2,9 млн владельцев

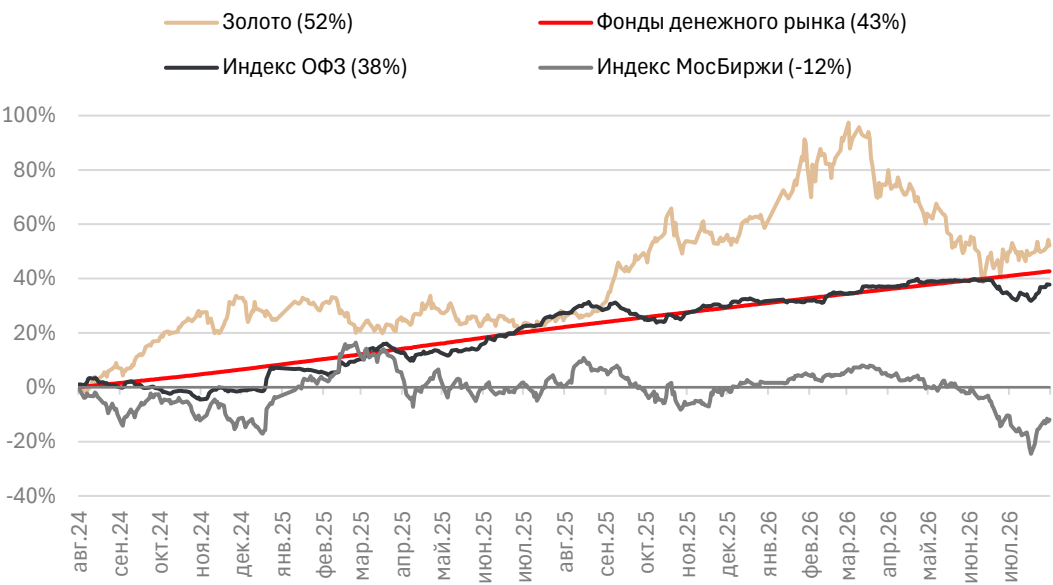
АuC фондов денежного
рынка на клиента

830 тыс. рублей

Розничный инвестор
в среднем держит в портфеле

70 грамм золота

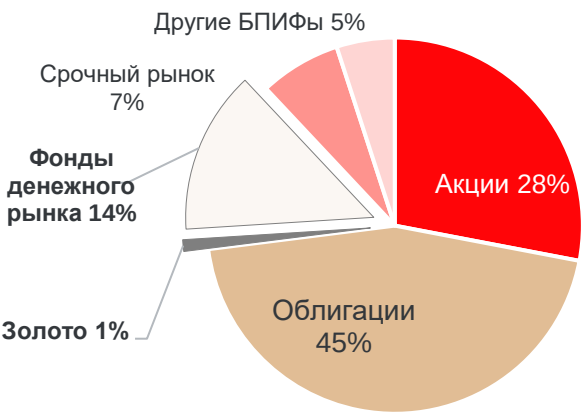
Динамика доходности активов



по итогам 31.07.2026

Структура владения и открытой позиции в портфеле розничного инвестора

Золото и фонды денежного рынка — только **15%** портфеля розничного инвестора.



Доля фондов денежного рынка
в народном портфеле выросла
в **х2,3** раза за два года до **14%**.

С начала 2026 года объем
золота в портфелях частных
инвесторов вырос почти на 2
тонны (или на 142 млрд руб.)
до **10,8 тонн**

АuC (assets under coverage) — активы, которые находятся на хранении у инвестора

ФинМаяк // Платформа рейтингования фондов

Независимый рейтинг российских ПИФ по открытой методологии на основе риск-скорректированной исторической доходности

Покрытие

361+

Все ОПИФ и БПИФ из реестра Банка России. 199 фондов с рейтингом, 16 групп сопоставимости

Методология

★★★★★

Звездная система по аналогии с Morningstar. Риск-скорректированная доходность с учетом комиссий

3 источника данных

Московская биржа, Банк России, раскрытия УК — данные сверяются между собой

Обновление — ежемесячно

Пересчет на основе временных окон: 24, 36 и 48 месяцев

Почему рейтингу можно верить

- **Проверяемые данные** — котировки Московской биржи, реестр и отчетность ЦБ, раскрытия УК
- **Никаких продаж** — платформа не брокер и не маркетплейс, рейтинг не двигается рекламой
- **Открытая методология** — формула рейтинга, группы и ограничения публично доступны
- **Комиссии учтены** — сборы УК заложены в оценку стоимости пая при расчете рейтинга

Как работает рейтинг

16

групп
сопоставимости

★★★★★

ТОП 10%

★★★★★

ТОП 32,5%

24-36-48 мес.

окна расчета

Платформа для авторов

Инвест-инфлюенсеры и аналитики смогут настроить фильтры и веса метрик и опубликовать собственный взгляд на рынок

Путь к публичному запуску

1

Превью-прототип
Запущен

2

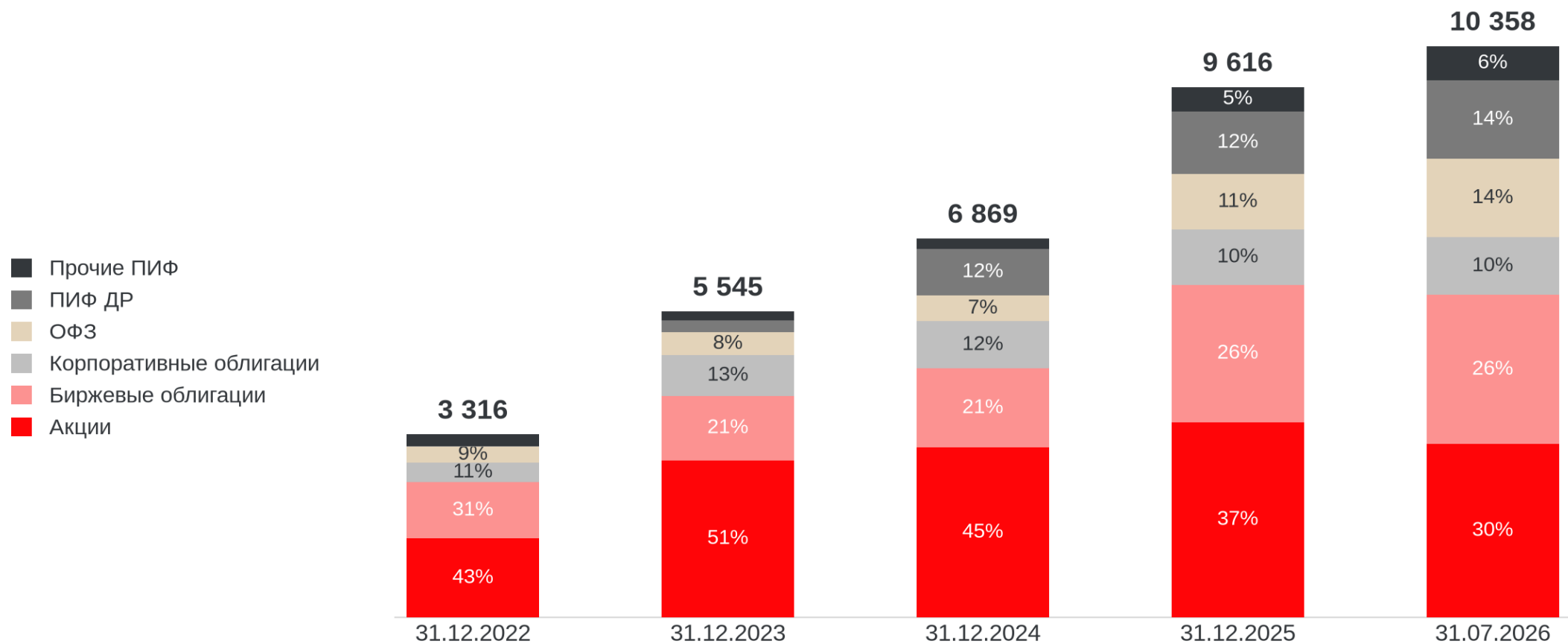
Расширение и согласование
методологии

3

Публичный запуск
4 квартал 2026

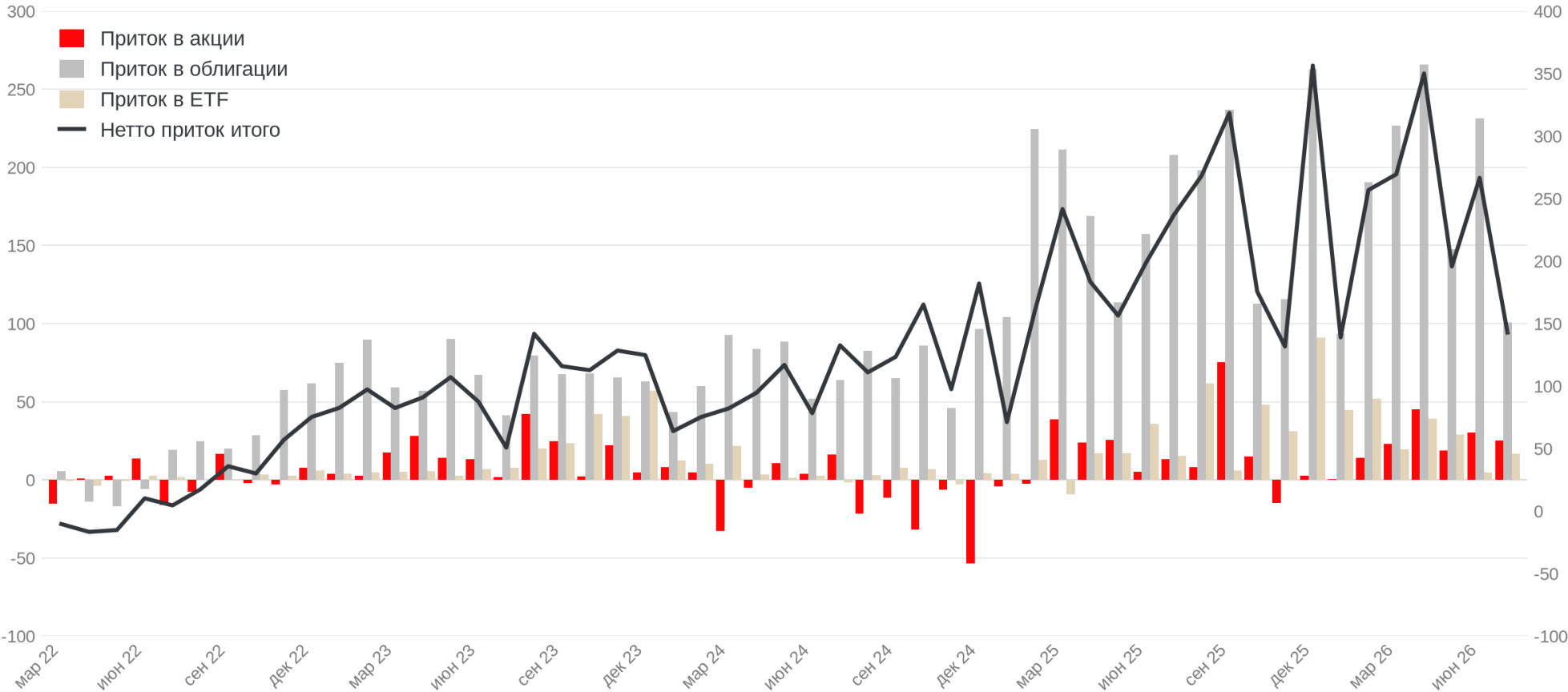
Структура народного портфеля, фондовый рынок

по типам инструментов, млрд руб.



Чистый приток денежных средств физических лиц в фондовые активы

млрд руб.



Поведение клиентов в периоды повышенной волатильности Индекса IMOEX (1/2)

Внутридневная волатильность индекса IMOEX, %



Топ-10 дней с повышенной внутридневной волатильностью — 2025 г.

Дата	Макс	Мин	Закрытие	Волат-ть	Изм за день
14.02.2025	3 288	3 151	3 185	4,32%	-0,69%
03.04.2025	2 972	2 854	2 860	4,15%	-2,28%
04.04.2025	2 903	2 778	2 782	4,46%	-2,71%
07.04.2025	2 791	2 647	2 730	5,30%	-1,87%
09.04.2025	2 707	2 599	2 651	4,09%	-3,49%
06.06.2025	2 911	2 784	2 786	4,54%	-2,47%
08.10.2025	2 678	2 548	2 563	5,05%	-3,98%
09.10.2025	2 646	2 521	2 638	4,71%	2,96%
21.10.2025	2 716	2 608	2 632	4,08%	-4,10%
19.11.2025	2 670	2 559	2 646	4,21%	3,24%

Топ-10 дней с повышенной внутридневной волатильностью — 2026 г.

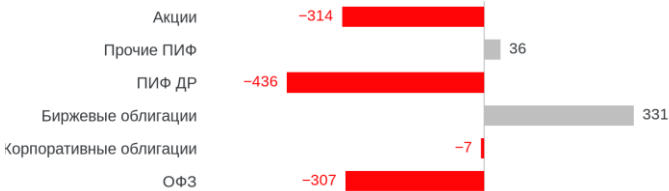
Дата	Макс	Мин	Закрытие	Волат-ть	Изм за день
22.06.2026	2 420	2 300	2 318	5,16%	-4,23%
24.06.2026	2 322	2 230	2 243	4,07%	-3,96%
26.06.2026	2 324	2 203	2 286	5,26%	1,26%
29.06.2026	2 359	2 255	2 350	4,43%	2,81%
02.07.2026	2 335	2 244	2 256	4,04%	-3,77%
06.07.2026	2 260	2 165	2 194	4,33%	-2,17%
17.07.2026	2 035	1 954	1 958	4,14%	-3,16%
20.07.2026	2 010	1 899	2 001	5,57%	2,16%
22.07.2026	2 145	2 046	2 136	4,64%	2,76%
24.07.2026	2 190	2 086	2 166	4,78%	0,96%

Поведение инвесторов в периоды повышенной волатильности Индекса IMOEX (2/2)

Нетто-покупки клиентских сегментов в периоды высокой дневной волатильности, млн руб.

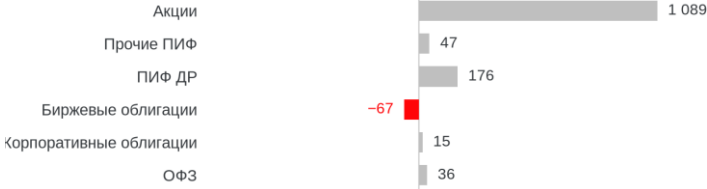
При итоговом снижении Индекса IMOEX

ALGO / HFT

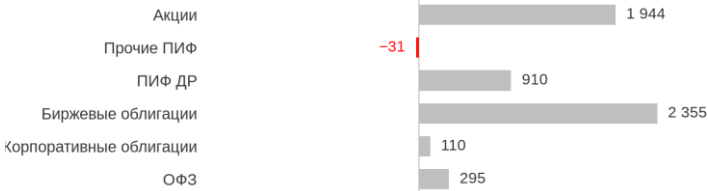


При итоговом росте индекса

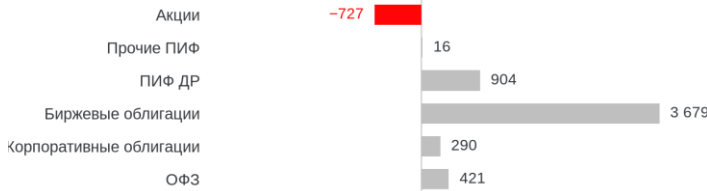
ALGO / HFT



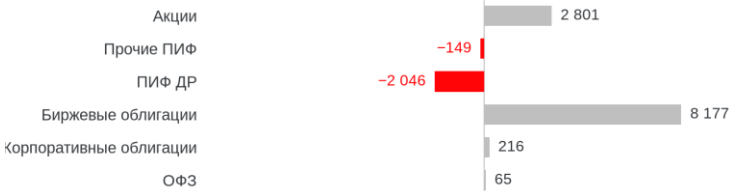
MASS



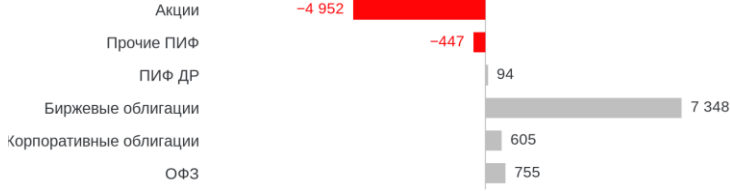
MASS



AFFLUENT



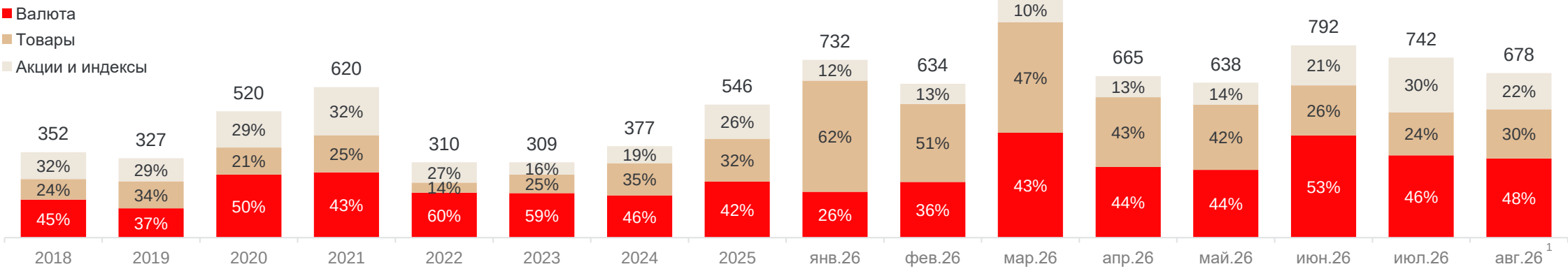
AFFLUENT



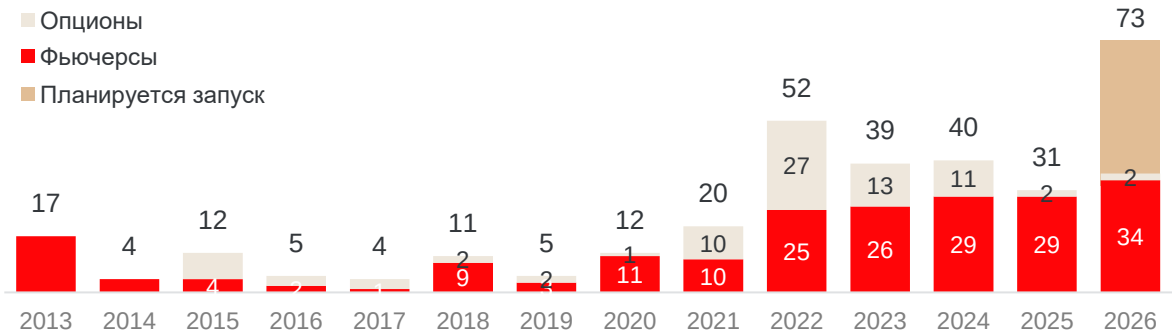
Срочный рынок как драйвер роста оборота и клиентской активности

Среднедневной объем торгов

млрд рублей



Динамика запуска новых инструментов



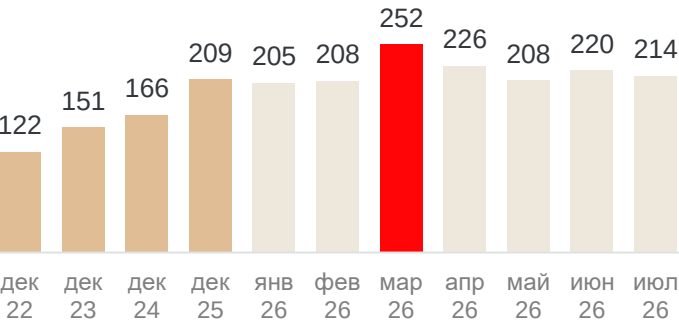
277
Инструментов:

187
Фьючерсов

90²
Опционов

Клиентская активность

тыс. активных клиентов

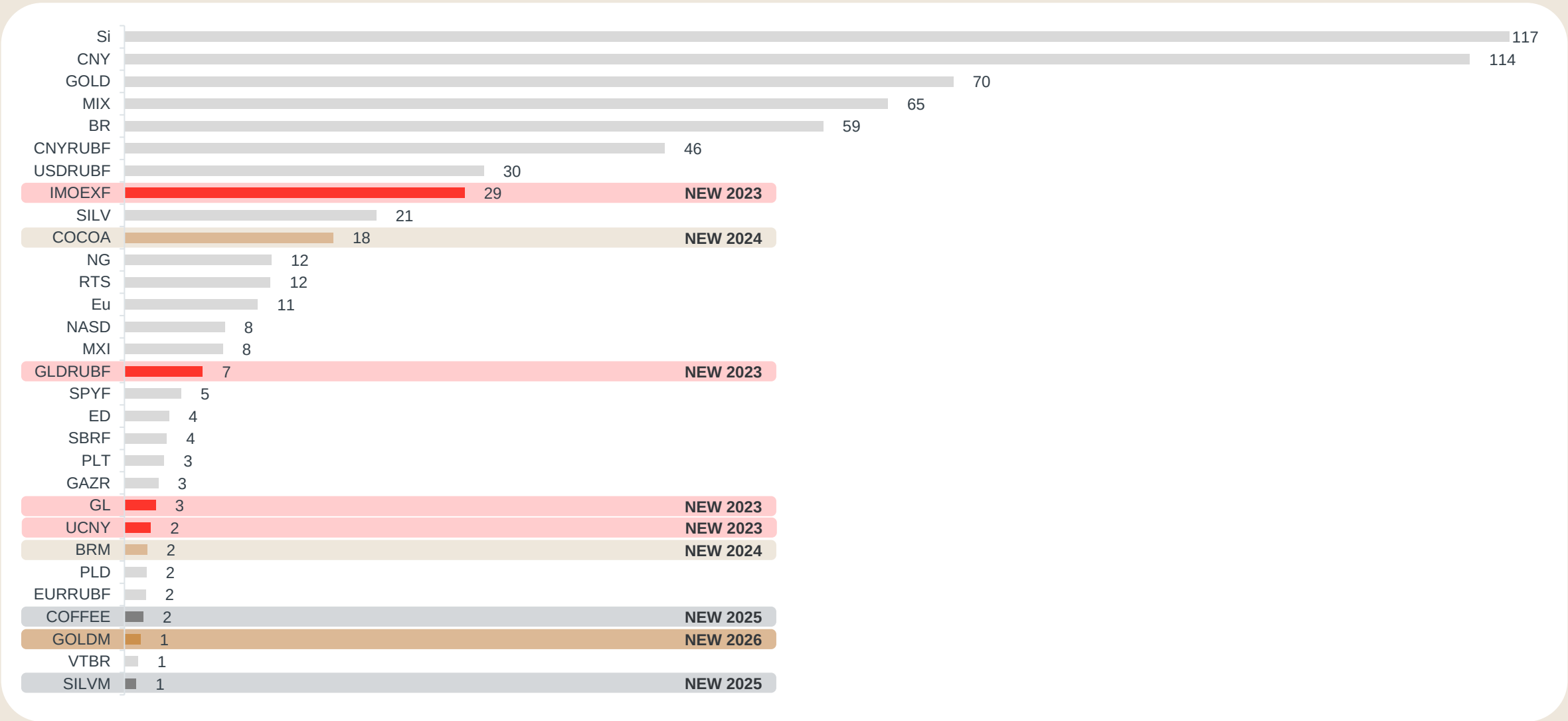


¹ данные за август 2026 года представлены по 10 августа включительно

² с учетом премиальных и маржируемых опционов

Новые контракты входят в топ-30 по объему торгов

ADTV в августе 2026 года, млрд руб.¹



¹ данные за август 2026 года представлены по 10 августа включительно

Фьючерсы на криптоактивы - новый сегмент роста

IBIT

Фьючерс на акции инвестиционного фонда IBIT Trust ETF

ETNA

Фьючерс на акции инвестиционного фонда ETNA Trust ETF

BTC

Фьючерс на Индекс МосБиржи Биткоина

ETH

Фьючерс на Индекс МосБиржи Эфира

SOL

Фьючерс на Индекс МосБиржи Соланы

XRP

Фьючерс на Индекс МосБиржи Рипла

TRX

Фьючерс на Индекс МосБиржи Трона

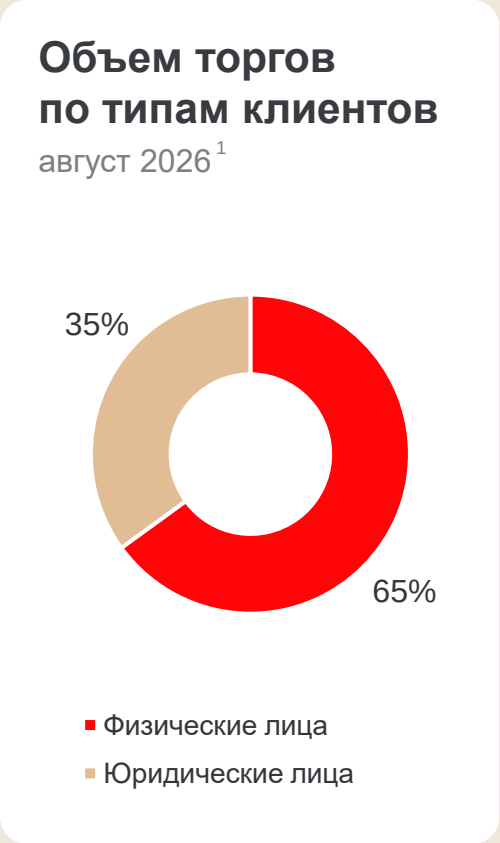
8,5 млрд руб.

Рекордный объем торгов (за 21.11.25)

70 000

кол-во клиентов, совершивших сделку¹

Контракты могут быть заключены только квалифицированными инвесторами



¹ данные за август 2026 года представлены по 10 августа включительно

Глобальные рынки снова доступны частному инвестору

34 фьючерса на иностранные ценные бумаги

18 фьючерсов на иностранные ETF

10 фьючерсов на АДР

4 фьючерса на гонконгские/корейские акции

2 вечных фьючерса на иностранные ETF

14 млрд руб.

среднедневной объем торгов инструментами в августе 2026 г.¹

57 млрд руб.

открытые позиции по инструментам²

72 тыс.

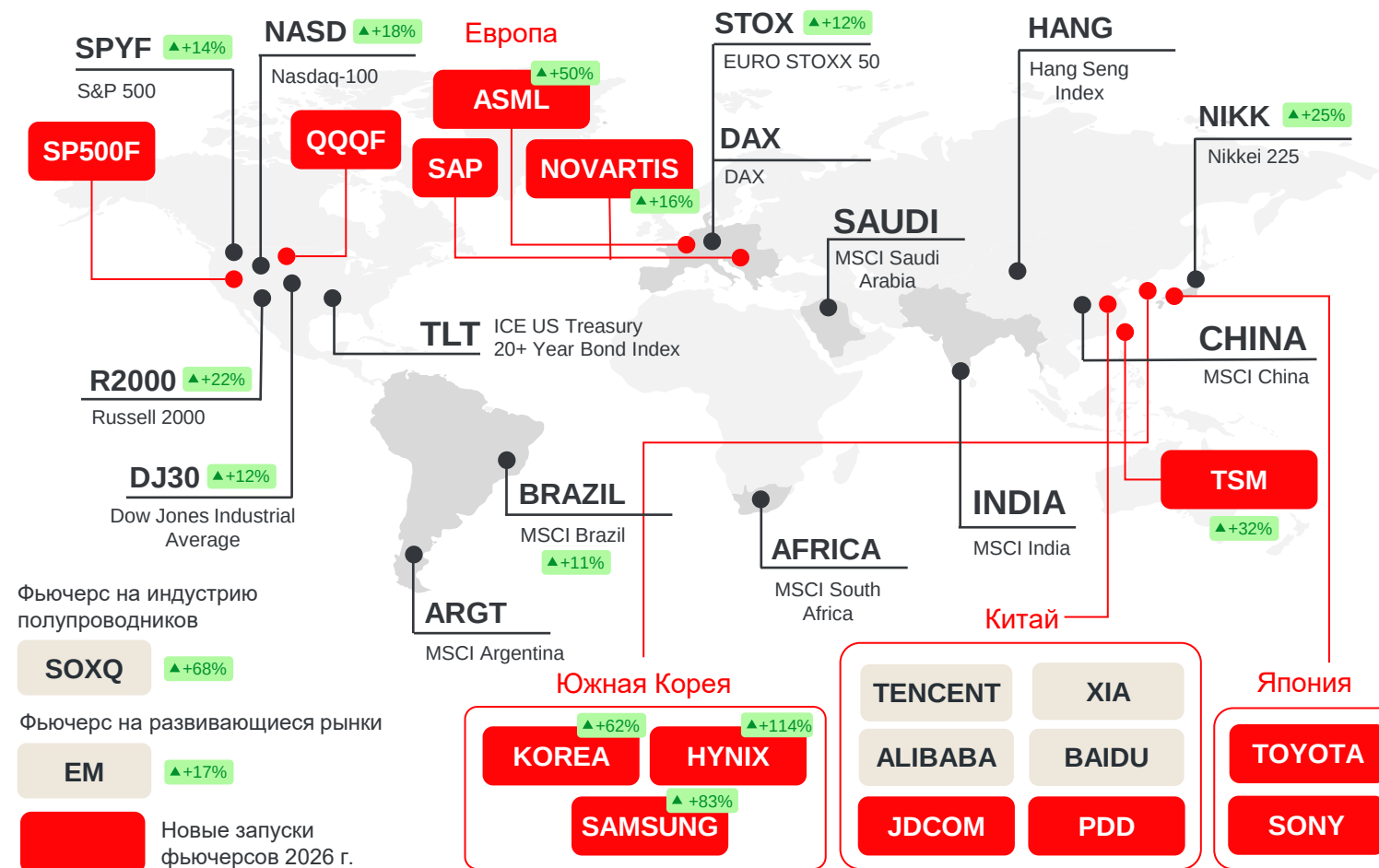
активных клиентов с начала 2026

23

новых инструмента запущено в 2025-2026 гг.

28 млрд руб.

объем торгов фьючерсом NASD 15.06.2026



¹ Данные за август 2026 представлены по 10 августа включительно

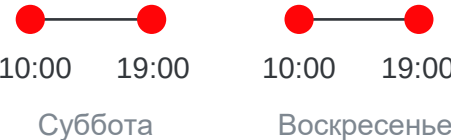
² Данные по открытым позициям на 10.08.2026 включительно

На карте отражен рост базового актива фьючерсного контракта за период с начала 2026 г. по 10 августа 2026 г. включительно, указан в % годовых.

Расширение времени торгов на срочном рынке

1 год с момента запуска торгов в выходные дни с 16 августа 2025

Дополнительная сессия выходного дня (ДСВД)



Доступны все фьючерсы и опционы в адресном режиме
(за исключением валютных фьючерсов и опционов до
18.06.2026)

1,7 трлн рублей
объем торгов¹

4% от основной сессии²

215 тыс. клиентов,
совершивших сделку¹

23% от основной сессии²

Запуск Единой торговой сессии с 23 марта 2026

Ключевые изменения:

- Бесшовные торги с 08:50 до 23:50

Дневной клиринг: +5 минут
Вечерний клиринг: +15 минут

+20 минут в день

- Исполнение контрактов в ходе торгов
- Отмена промежуточного клиринга
- Перенос основного клиринга на конец дня

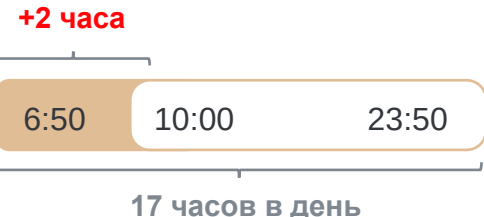
1,3 трлн рублей
объем торгов¹

3% от основной сессии⁴

183 тыс. клиентов,
совершивших сделку¹

29% от основной сессии⁴

Расширение времени утренней сессии с 7 утра с 14 июля 2026



Доступны все контракты
(за исключением опционов на валютные пары)

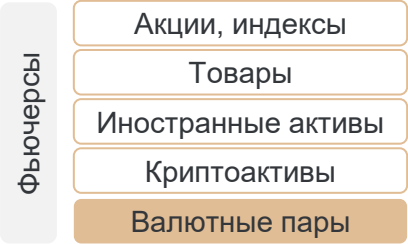
562 млрд рублей
объем торгов¹
с 7 до 9 утра

6% от основной сессии³

102 тыс. клиентов,
совершивших сделку
с 7 до 9 утра¹

41% от основной сессии³

Старт торгов валютными фьючерсами в выходные дни с 18 июля 2026



С 18 июля
2026 г.

Опционы доступны в адресном режиме

34 млрд рублей
объем торгов¹

2% от основной сессии²

11 тыс. клиентов,
совершивших сделку¹

12% от основной сессии²

¹ С момента запуска по 10 августа 2026 года включительно

² Для расчета доли ДСВД от основной сессии за август сравниваются средние дневные объемы торгов и среднее количество активных клиентов, совершивших сделку

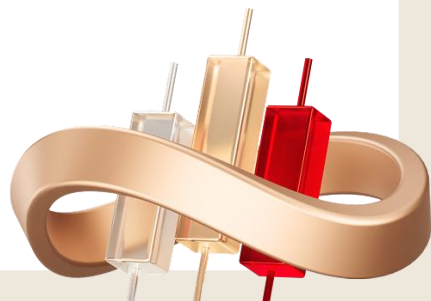
³ Для расчета доли доп. часов утра от осн. сессии берутся суммарные объемы торгов в период времени с 6:50 до 8:50 и с 10:00 до 19:00 соотв., а также совокупное кол-во уникальных клиентов в заданные промежутки

⁴ Для расчета доли ЕТС от осн. сессии берутся суммарные объемы торгов в период времени (с 14:00 до 14:05 + с 18:50 до 19:05) и с 10:00 до 19:00 соотв., а также совокупное кол-во уникальных клиентов в заданные промежутки

Американские акции на срочном рынке

Доступ к американскому рынку

через привычный
брокерский счет



Цены в валюте — расчеты в рублях

без поставки базового актива



Без владения иностранными акциями

и зарубежных счетов



Удобство вечных фьючерсов

без экспираций и переноса
позиций



Базовые активы новых контрактов

Изменение за 2026	Тикер	Акция
+422%	SNDK	Sandisk Corporation
+121%	LITE	Lumentum Holdings, Inc.
+120%	NBIS	Nebius Group N.V., класс A
+119%	AMD	Advanced Micro Devices, Inc.
+109%	PANW	Palo Alto Networks, Inc.
+92%	CRWD	CrowdStrike Holdings, Inc., класс A
+76%	COHR	Coherent Corp.
+21%	AMZN	Amazon.com, Inc.
+8%	SMCI	Super Micro Computer, Inc.
+3%	SPCX	SpaceX
-5%	UBER	Uber Technologies, Inc.
-8%	DASH	DoorDash, Inc., класс A
-12%	CVNA	Carvana Co.
-13%	CMG	Chipotle Mexican Grill, Inc.
-16%	HOOD	Robinhood Markets, Inc., класс A
-19%	NFLX	Netflix, Inc.
-26%	TSLA	Tesla, Inc.
-34%	COIN	Coinbase Global, Inc.
-39%	LULU	lululemon athletica inc.
-47%	BSX	Boston Scientific Corporation, класс A
-50%	APP	AppLovin Corporation, класс A

¹ Изменение цены акций рассчитано на основе данных с начала 2026 г. по 10 августа включительно, по SPCX – от цены IPO

Связаться с нами



Телеграм канал

t.me/moex_derivatives



Гармонизация торговых сессий на рынках Московской биржи

	Утренняя		Основная		Вечерняя
Фондовый рынок в будни	6:50–9:00	9:00	до 19:00		19:00–23:50
Срочный рынок в будни	6:50–9:00	9:00	до 19:00		19:00–23:50
Валютный рынок и драгметаллы в будни		8:50	до 19:00		
Денежный рынок в будни		8:30*	до 19:00		19:00–23:50
*старт адресных репо и депозитов, безадресные режимы - с 10:00					
Расчет индексов Московской биржи		9:00	до 19:00		
Фондовый и срочный рынки в выходные			9:50 до 19:00		

Вечные фьючерсы — особенности торговли и преимущества для клиентов

Мария Силкина



Что такое вечные фьючерсы

Вечные фьючерсы —

это контракты, у которых нет даты окончания и экспирации каждый квартал или месяц. Позиция сохраняется изо дня в день



Валюты

USDRUBF
EURRUBF
CNYRUBF

Драгметаллы

GLDRUBF
SLVRUBF

Индексы

IMOEXF
RGBIF

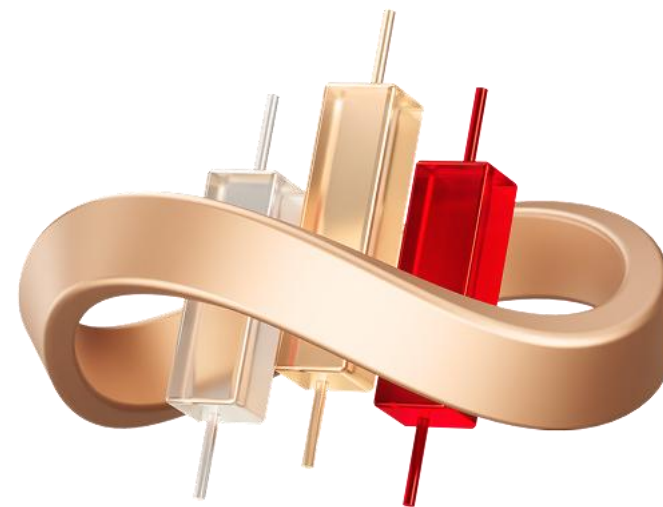
Акции

SBERF
GAZPF

Новые вечные фьючерсы

Иностранные активы

SP500F
QQQF



Вечные фьючерсы в цифрах

4 вечных фьючерса

входят в ТОП-20 контрактов
по объему торгов

Более 63 тысяч клиентов

ежемесячно торгуют
вечными фьючерсами

34% активных клиентов

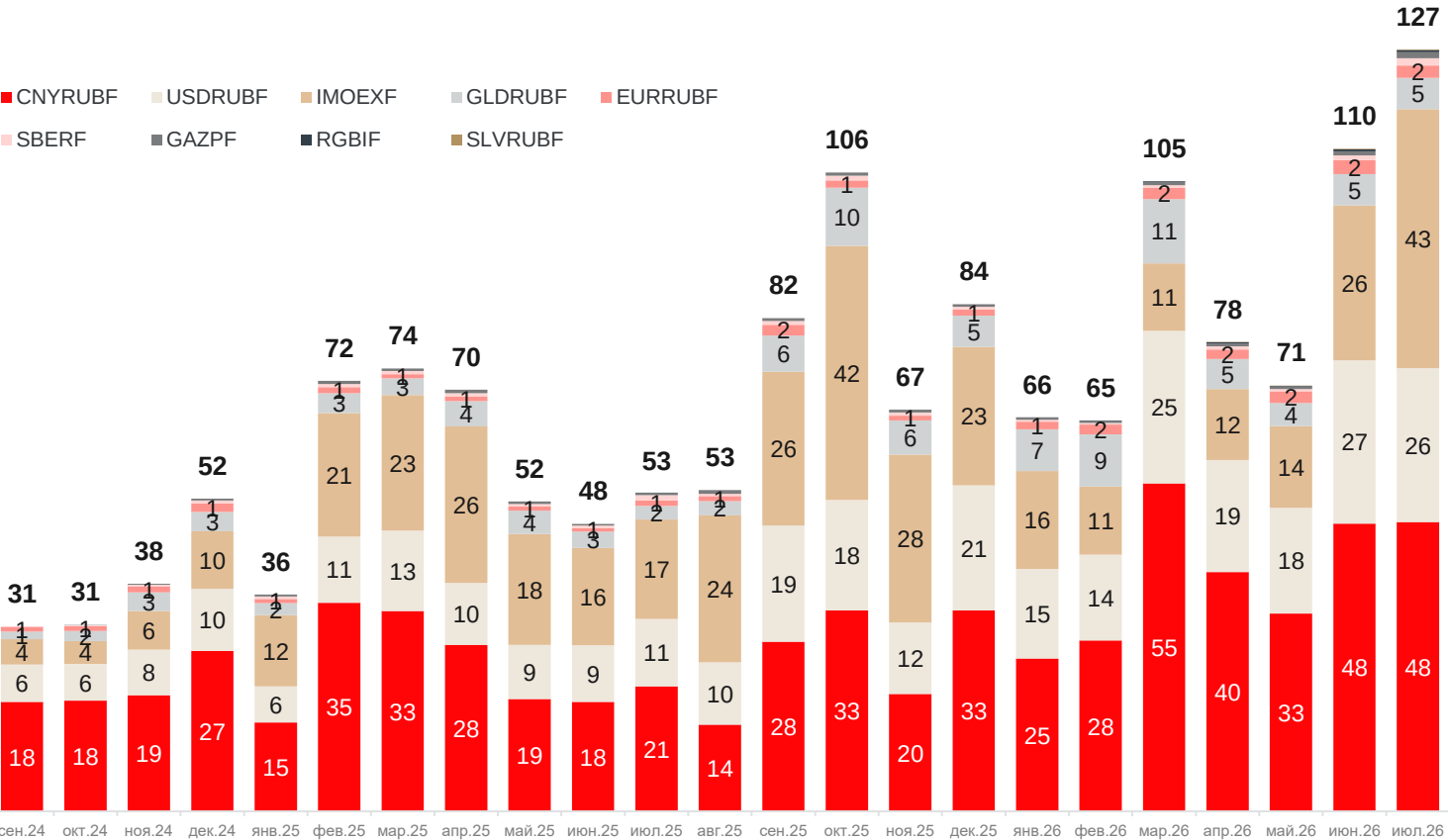
срочного рынка торгуют
вечными фьючерсами

12% объема торгов срочного рынка

составляют вечные фьючерсы

Среднедневной объем торгов

млрд руб.

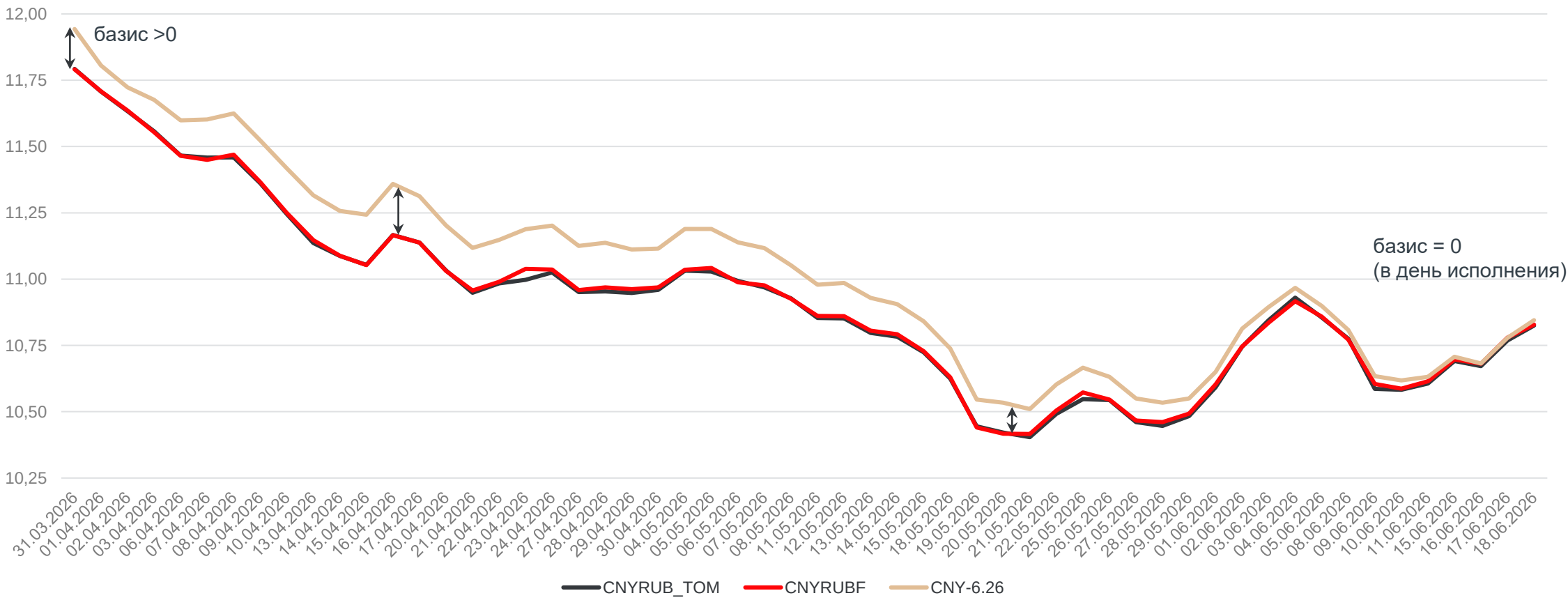


Вечные vs классические фьючерсы

	Вечные фьючерсы	Классические фьючерсы
Исполнение	Нет даты окончания, срок ежедневно продлевается	Контракты исполняются каждый квартал / месяц
Управление позицией	Не нужно переносить позицию	Необходимо переносить позицию в новый контракт при приближении даты экспирации
Ценообразование	Цена удерживается около цены базового актива с помощью механизма фандинга	Цена фьючерса отличается от цены базового актива. Разница уменьшается по мере приближения к дате исполнения контракта
Что общего	• Гарантийное обеспечение • Ежедневная переоценка (начисление прибыли или списание убытка)	

Цены вечного, квартального фьючерсов и базового актива

Динамика спот курса юаня (CNYRUB_TOM), вечного фьючерса CNYRUBF и квартального контракта CNY-6.26



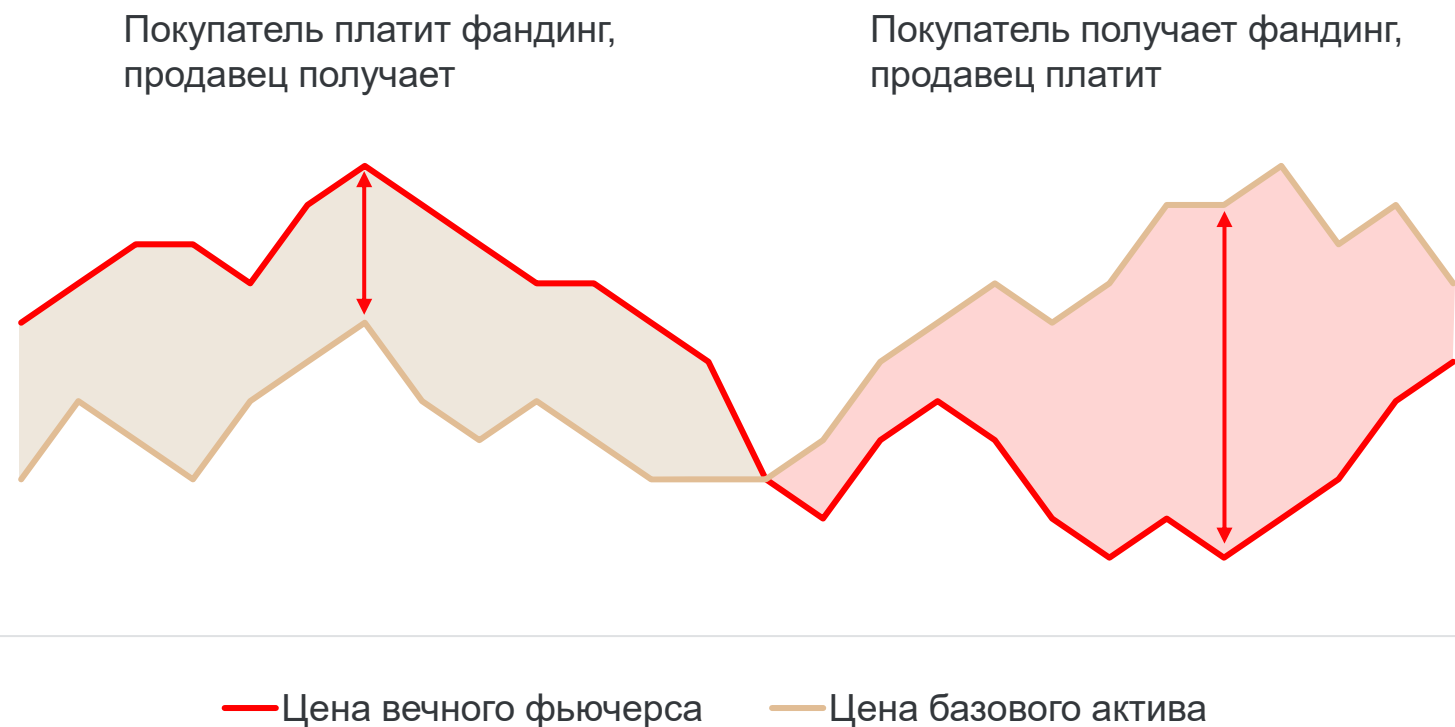
Фандинг в вечных фьючерсах

Что такое?

Механизм, способствующий сближению цен вечного фьючерса и базового актива

Как работает?

Регулярные выплаты между сторонами контракта, зависящие от разницы между ценами вечного фьючерса и базового актива



Как используют вечные фьючерсы

Удержание позиции

Без необходимости переносить позицию в другой контракт

Для открытия позиции необходимо иметь только часть номинальной стоимости контракта

Свободные средства можно разместить и получать дополнительный доход



Активная торговля

Участие в росте или снижении цен базового актива

Краткосрочные стратегии внутри дня без необходимости уплачивать фандинг

Использование вечных фьючерсов для хеджирования



Арбитраж

Использование ценовых расхождений между связанными инструментами

Использование вечных фьючерсов в комбинации с другими контрактами и базовым активом

- Вечный и квартальный фьючерсы
- Вечный фьючерс и спот



Связаться с нами



**Гид по вечным
фьючерсам**

Разобраться со всеми
особенностями контрактов



**Сайт по вечным
фьючерсам**

Посмотреть фандинг
и все материалы в одном месте

