

**ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ
ОБЩЕСТВО
«МОСКОВСКАЯ БИРЖА ММВБ-РТС»**

**Обобщенная консолидированная
финансовая отчетность
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года**

Содержание

	Стр.
Аудиторское заключение независимого аудитора	3
Обобщенный консолидированный отчет о прибылях и убытках.....	5
Обобщенный консолидированный отчет о совокупном доходе	6
Обобщенный консолидированный отчет о финансовом положении	7
Обобщенный консолидированный отчет о движении денежных средств	8
Обобщенный консолидированный отчет об изменениях в капитале	10
Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности	
1. Организация	11
2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности.....	13
3. Существенные допущения и основные источники неопределенности в оценках при составлении консолидированной финансовой отчетности.....	25
4. Комиссионные доходы	27
5. Процентные доходы.....	28
6. Процентные расходы	28
7. Чистый (убыток)/прибыль по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	28
8. Чистый убыток по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	29
9. Общие и административные расходы.....	29
10. Расходы на персонал	29
11. Налог на прибыль.....	31
12. Денежные средства и их эквиваленты	33
13. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.....	34
14. Финансовые активы и обязательства центрального контрагента.....	34
15. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	34
16. Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости.....	35
17. Основные средства	35
18. Нематериальные активы	36
19. Гудвил	37
20. Прочие активы	38
21. Средства клиентов.....	39
22. Средства финансовых организаций	39
23. Прочие обязательства	40
24. Уставный капитал и эмиссионный доход	41
25. Нераспределенная прибыль.....	41
26. Прибыль на акцию	42
27. Операционные сегменты.....	42
28. Условные и договорные обязательства	44
29. Операции со связанными сторонами	45
30. Оценка справедливой стоимости	46
31. Управление капиталом	50
32. Политика управления рисками.....	51
33. Взаимозачет финансовых инструментов	57

Аудиторское заключение независимого аудитора

Акционерам и Наблюдательному совету
Публичного акционерного общества
«Московская Биржа ММВБ-РТС»

Мнение

Прилагаемая обобщенная консолидированная финансовая отчетность, состоящая из обобщенного консолидированного отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., обобщенного консолидированного отчета о совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., обобщенного консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 г., обобщенного консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., и обобщенного консолидированного отчета об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., а также соответствующих примечаний, составлена на основе проаудированной консолидированной финансовой отчетности Публичного акционерного общества «Московская Биржа ММВБ-РТС» и его дочерних организаций («Группа») за год, закончившийся 31 декабря 2025 г., подготовленной в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО (далее – «проаудированная консолидированная финансовая отчетность»).

По нашему мнению, прилагаемая обобщенная консолидированная финансовая отчетность согласуется во всех существенных отношениях с указанной проаудированной консолидированной финансовой отчетностью в соответствии с принципами, описанными в Примечании 2.

Обобщенная консолидированная финансовая отчетность

В обобщенной консолидированной финансовой отчетности не содержится вся необходимая информация, подлежащая раскрытию в соответствии со стандартами финансовой отчетности МСФО. Поэтому ознакомление с обобщенной консолидированной финансовой отчетностью и аудиторским заключением о такой обобщенной консолидированной финансовой отчетности не заменяет собой ознакомление с проаудированной консолидированной финансовой отчетностью и аудиторским заключением о такой консолидированной финансовой отчетности.

Проаудированная консолидированная финансовая отчетность и наше заключение о данной отчетности

Мы выразили немодифицированное аудиторское мнение в отношении проаудированной консолидированной финансовой отчетности в нашем заключении от 4 марта 2026 г. Данное заключение также включает сведения о ключевых вопросах аудита. Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита финансовой отчетности за текущий период.



**НОВЫЕ ВЫЗОВЫ
НОВЫЕ РЕШЕНИЯ**

Ответственность руководства за обобщенную консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку обобщенной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с принципами, описанными в Примечании 2.

Ответственность аудитора

Наша ответственность заключается в выражении мнения о том, соответствует ли обобщенная консолидированная финансовая отчетность во всех существенных отношениях проаудированной консолидированной финансовой отчетности, на основе процедур, выполненных нами в соответствии с Международным стандартом аудита (МСА) 810 (пересмотренным) «Задания по предоставлению заключения об обобщенной финансовой отчетности».

Шинин Геннадий Александрович,
действующий от имени Общества с ограниченной ответственностью «Б1 – Аудит»
на основании доверенности от 19 января 2026 г.,
руководитель аудита, по результатам которого составлено аудиторское заключение
(ОРНЗ 22006013387)

4 марта 2026 г.

Сведения об аудиторе

Наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Б1 – Аудит»
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 5 декабря 2002 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1027739707203.
Местонахождение: 115035, Россия, г. Москва, Садовническая наб., д. 75.
Общество с ограниченной ответственностью «Б1 – Аудит» является членом Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциация «Содружество» (СРО ААС). Общество с ограниченной ответственностью «Б1 – Аудит» включено в контрольный экземпляр реестра аудиторов и аудиторских организаций за основным регистрационным номером записи 12006020327.

Сведения об аудируемом лице

Наименование: Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС»
Запись внесена в Единый государственный реестр юридических лиц 16 октября 2002 г. и присвоен государственный регистрационный номер 1027739387411.
Местонахождение: 125009, Россия, г. Москва, пер. Большой Кисловский, д. 13.

**Обобщенный консолидированный отчет о прибылях и убытках
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в миллионах российских рублей)

		За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
	Прим.		
Комиссионные доходы	4	78 655,3	62 983,4
Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки	5	60 130,1	92 369,4
Прочие процентные доходы	5	1 339,1	224,6
Процентные расходы	6	(11 725,9)	(10 220,6)
Чистый (убыток)/прибыль по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7	(728,4)	618,9
Чистый убыток по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	8	(573,6)	(195,6)
Доходы за вычетом расходов по операциям в иностранной валюте и с драгоценными металлами		1 568,5	(878,4)
Прочие операционные доходы		376,1	191,3
Операционные доходы		129 041,2	145 093,0
Общие и административные расходы	9	(29 232,7)	(21 122,4)
Расходы на персонал	10	(22 739,9)	(25 128,8)
Операционная прибыль до вычета прочих операционных расходов и налогообложения		77 068,6	98 841,8
Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки		2 908,0	(1 057,3)
Прочие убытки от обесценения и резервы	18, 19, 20	(637,5)	(54,6)
Прибыль до налогообложения		79 339,1	97 729,9
Расходы по налогу на прибыль	11	(19 948,4)	(18 482,3)
Чистая прибыль		59 390,7	79 247,6
Приходящаяся на:			
Акционеров материнской компании		59 246,0	79 245,5
Неконтрольные доли участия		144,7	2,1
Прибыль на акцию (в рублях)			
Базовая прибыль на акцию	26	26,15	35,03
Разводненная прибыль на акцию	26	26,11	34,91


**Председатель Правления
Жидков В.О.**

4 марта 2026 года
г. Москва


**Главный бухгалтер
Фролова О.В.**

4 марта 2026 года
г. Москва

**Обобщенный консолидированный отчет о совокупном доходе
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года**
(в миллионах российских рублей)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Чистая прибыль		59 390,7	79 247,6
Прочий совокупный доход/(убыток), который впоследствии может быть реклассифицирован в состав прибыли или убытка			
Чистая величина изменения справедливой стоимости долговых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		9 123,9	(2 100,0)
Величина изменения оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по долговым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		(71,9)	(150,8)
Чистый убыток от инвестиций, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, реклассифицированный в отчет о прибылях и убытках	8	573,6	195,6
Налог на прибыль, относящийся к компонентам, которые впоследствии могут быть реклассифицированы	11	(2 359,2)	978,9
Прочий совокупный доход/(убыток), который впоследствии может быть реклассифицирован в состав прибыли или убытка		7 266,4	(1 076,3)
Итого совокупный доход		66 657,1	78 171,3
Приходящийся на:			
Акционеров материнской компании		66 512,4	78 169,2
Неконтрольные доли участия		144,7	2,1

Примечания 1-33 являются неотъемлемой частью настоящей обобщенной консолидированной финансовой отчетности.

**Обобщенный консолидированный отчет о финансовом положении
по состоянию на 31 декабря 2025 года**
(в миллионах российских рублей)

	Прим.	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	12	691 623,3	831 173,4
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	13	9 199,0	6 776,4
Средства в финансовых организациях		1 680 875,3	1 924 404,9
Финансовые активы центрального контрагента	14	10 165 420,9	8 969 645,9
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	15	105 525,1	109 993,2
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	16	110 918,6	106 204,5
Инвестиции в ассоциированные и совместные организации		181,8	227,3
Основные средства	17	10 075,4	9 556,0
Нематериальные активы	18	30 273,7	25 227,9
Гудвил	19	17 057,7	17 618,8
Отложенные налоговые активы	11	1 994,3	6 184,5
Прочие активы	20	204 674,0	85 615,7
Итого активов		13 027 819,1	12 092 628,5
Обязательства			
Средства клиентов	21	1 179 680,4	1 213 097,5
Средства финансовых организаций	22	21 574,8	20 106,9
Финансовые обязательства центрального контрагента	14	10 165 420,9	8 969 645,9
Кредиторская задолженность перед депонентами и контрагентами		1 371 526,8	1 608 094,4
Текущие обязательства по налогу на прибыль		347,6	234,1
Отложенные налоговые обязательства	11	599,5	1 101,5
Прочие обязательства	23	19 099,9	18 449,9
Итого обязательств		12 758 249,9	11 830 730,2
Капитал			
Уставный капитал	24	2 495,9	2 495,9
Эмиссионный доход	24	32 388,9	32 438,0
Собственные выкупленные акции	24	(700,8)	(977,6)
Резерв переоценки инвестиций		(1 323,7)	(8 590,1)
Выплаты, основанные на акциях		—	240,6
Нераспределенная прибыль		236 200,8	235 927,3
Итого капитала, приходящегося на акционеров материнской компании		269 061,1	261 534,1
Неконтрольные доли участия		508,1	364,2
Итого капитала		269 569,2	261 898,3
Итого обязательств и капитала		13 027 819,1	12 092 628,5

Примечания 1-33 являются неотъемлемой частью настоящей обобщенной консолидированной финансовой отчетности.

**Обобщенный консолидированный отчет о движении денежных средств
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года
(в миллионах российских рублей)**

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Денежные средства, полученные от / (использованные в) операционной деятельности			
Прибыль до налогообложения		79 339,1	97 729,9
Корректировки по неденежным операциям			
Амортизация основных средств и нематериальных активов	9	7 819,8	5 471,8
Переоценка производных финансовых инструментов		9,8	(10,0)
Чистое изменение в выплатах, основанных на акциях	10	300,2	3 389,0
Переоценка активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте		7 535,2	9 871,9
Конверсионные и прочие операции с иностранной валютой		–	(5 790,7)
Нереализованная прибыль по операциям с драгоценными металлами		(2,3)	(1,7)
Убыток от выбытия финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	8	573,6	195,6
Чистое изменение начисленных процентных доходов и расходов		(7 466,1)	(5 464,3)
Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки		(2 908,0)	1 057,3
Изменение прочих убытков от обесценения и резервов	18,19,20	637,5	54,6
Переоценка ценных бумаг, оцениваемых по ССЧОПУ		723,0	(368,8)
Прочие изменения по неденежным операциям		172,2	12,6
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до изменений в операционных активах и обязательствах		86 734,0	106 147,2
Изменения в операционных активах и обязательствах			
<i>(Увеличение)/уменьшение операционных активов</i>			
Средства в финансовых организациях		(173 247,4)	464 804,4
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ		(3 131,7)	(3 025,6)
Финансовые активы центрального контрагента		(1 211 533,0)	(2 155 008,4)
Прочие активы		(86,7)	(1 309,3)
<i>Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств</i>			
Средства клиентов		51 956,3	60 753,2
Средства финансовых организаций		1 513,6	20 000,0
Финансовые обязательства центрального контрагента		1 211 533,0	2 155 008,4
Кредиторская задолженность перед депонентами и контрагентами		164 832,8	(77 602,6)
Прочие обязательства		2 193,1	(148,6)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности, до уплаты налога на прибыль		130 764,1	569 618,7
Уплаченный налог на прибыль с учетом возвратов		(19 615,5)	(22 698,6)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		111 148,6	546 920,1

Примечания 1-33 являются неотъемлемой частью настоящей обобщенной консолидированной финансовой отчетности.

**Обобщенный консолидированный отчет о движении денежных средств
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Денежные средства, полученные от / (использованные в) инвестиционной деятельности			
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД		(59 820,7)	(6 766,6)
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД		71 210,4	59 210,7
Приобретение инвестиционных финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости		–	(84 608,4)
Поступления от погашения инвестиционных финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости		–	1 649,6
Приобретение основных средств и нематериальных активов		(13 567,4)	(12 215,8)
Авансы, выданные под приобретение внеоборотных активов		(10 262,4)	–
Поступления от реализации основных средств		12,4	–
Приобретение дочерних компаний, за вычетом денежных средств в дочерних компаниях		(56,8)	(4 080,9)
Приобретение инвестиций в ассоциированные и совместные организации		(112,5)	–
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(12 597,0)	(46 811,4)
Денежные средства, полученные от / (использованные в) финансовой деятельности			
Дивиденды уплаченные	25	(59 107,3)	(38 301,8)
Денежный отток по обязательствам по аренде		(491,9)	(110,4)
Денежные средства, использованные в финансовой деятельности		(59 599,2)	(38 412,2)
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к рублю на денежные средства и их эквиваленты		(178 506,6)	(41 801,5)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов		(139 554,2)	419 895,0
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	12	831 187,1	458 617,0
Реклассификация средств, ограниченных в использовании, из денежных средств и их эквивалентов		–	(47 324,9)
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	12	691 632,9	831 187,1

Сумма процентов, полученных Группой от операционной деятельности в течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, составила 54 180,4 млн руб. (31 декабря 2024 года: 87 164,9 млн руб.).

Сумма процентов, уплаченных Группой в части операционной деятельности в течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, составила 11 903,2 млн руб. (31 декабря 2024 года: 10 255,8 млн руб.) и уплаченных в части финансовой деятельности – 207,9 млн руб. (31 декабря 2024 года: 25,6 млн руб.).

**Обобщенный консолидированный отчет об изменениях в капитале
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года**

(в миллионах российских рублей)

	Уставный капитал	Эмиссионный доход	Собственные выкупленные акции	Резерв переоценки инвестиций	Выплаты, основанные на акциях	Нераспределенная прибыль	Итого капитала, приходящегося на акционеров материнской компании	Неконтрольные доли участия	Итого капитала
31 декабря 2023 года	2 495,9	32 328,4	(1 275,3)	(7 513,8)	640,7	196 377,9	223 053,8	48,8	223 102,6
Чистая прибыль	–	–	–	–	–	79 245,5	79 245,5	2,1	79 247,6
Прочий совокупный убыток	–	–	–	(1 076,3)	–	–	(1 076,3)	–	(1 076,3)
Итого совокупный (убыток)/доход за период	–	–	–	(1 076,3)	–	79 245,5	78 169,2	2,1	78 171,3
Объявленные дивиденды (Прим. 25)	–	–	–	–	–	(39 258,9)	(39 258,9)	–	(39 258,9)
Выплаты, основанные на акциях	–	109,6	297,7	–	(400,1)	–	7,2	–	7,2
Приобретение дочернего предприятия	–	–	–	–	–	–	–	313,3	313,3
Признание фонда обязательств по выкупу неконтрольных долей участия	–	–	–	–	–	(438,3)	(438,3)	–	(438,3)
Прочее	–	–	–	–	–	1,1	1,1	–	1,1
Итого операций с акционерами Группы	–	109,6	297,7	–	(400,1)	(39 696,1)	(39 688,9)	313,3	(39 375,6)
31 декабря 2024 года	2 495,9	32 438,0	(977,6)	(8 590,1)	240,6	235 927,3	261 534,1	364,2	261 898,3
Чистая прибыль	–	–	–	–	–	59 246,0	59 246,0	144,7	59 390,7
Прочий совокупный доход	–	–	–	7 266,4	–	–	7 266,4	–	7 266,4
Итого совокупный доход за период	–	–	–	7 266,4	–	59 246,0	66 512,4	144,7	66 657,1
Объявленные дивиденды (Прим. 25)	–	–	–	–	–	(59 122,0)	(59 122,0)	(0,8)	(59 122,8)
Выплаты, основанные на акциях	–	(49,1)	276,8	–	(240,6)	149,5	136,6	–	136,6
Итого операций с акционерами Группы	–	(49,1)	276,8	–	(240,6)	(58 972,5)	(58 985,4)	(0,8)	(58 986,2)
31 декабря 2025 года	2 495,9	32 388,9	(700,8)	(1 323,7)	–	236 200,8	269 061,1	508,1	269 569,2

Примечания 1-33 являются неотъемлемой частью настоящей обобщенной консолидированной финансовой отчетности.

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

1. Организация

Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Московская Биржа») является фондовой биржей, расположенной в городе Москва Российской Федерации. Биржа была основана как закрытое акционерное общество «Московская межбанковская валютная биржа» («ММВБ») в 1992 году. В декабре 2011 года Общество было реорганизовано в открытое акционерное общество и сменило свое название на Открытое акционерное общество «ММВБ-РТС». В июле 2012 года название было изменено на Открытое акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС». 28 апреля 2015 года на годовом Общем собрании акционеров Московской Биржи (ОСА) было утверждено новое фирменное наименование компании – Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» в соответствии с изменившимися требованиями Гражданского кодекса РФ. Новое фирменное наименование и соответствующие изменения Устава Московской Биржи вступили в силу с 13 мая 2015 года, дня регистрации регистрирующим органом Устава в новой редакции.

Офис Московской Биржи располагается по адресу: Российская Федерация, г. Москва, Большой Кисловский переулок, д. 13.

Группа «Московская Биржа» (далее – «Группа») – интегрированная биржевая структура, предоставляющая участникам финансового рынка полный перечень услуг в области конкурентной торговли, клиринга, расчетов по сделкам, депозитарные и информационные услуги. Группа предоставляет услуги на следующих рынках: валютный рынок, рынок государственных облигаций и денежный рынок, рынок производных финансовых инструментов, рынок акций, рынок корпоративных и региональных облигаций, товарный рынок.

По состоянию на 31 декабря 2025 года численность сотрудников Группы составила 3 734 человека (31 декабря 2024 года: 3 330 человек).

Основные дочерние компании Группы

Московская Биржа является материнской компанией Группы. На 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года основными дочерними компаниями Группы являются:

Наименование	Основной вид деятельности	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
		Права голоса, %	Права голоса, %
Небанковская кредитная организация – центральный контрагент «Национальный Клиринговый Центр» АО (далее – «НКЦ»)	Клиринговая деятельность	100%	100%
НКО АО «Национальный Расчетный Депозитарий» (далее – «НРД»)	Проведение расчетов участников торгов, депозитарная, клиринговая и репозитарная деятельность	99,997%	99,997%

НКЦ выполняет функции клиринговой организации и центрального контрагента финансового рынка. У НКЦ есть лицензии на осуществление банковских операций для небанковских кредитных организаций – центральных контрагентов и на осуществление клиринговой деятельности, выданные Центральным банком Российской Федерации (далее – «ЦБ РФ» или «Банк России»).

НРД – центральный депозитарий Российской Федерации. НРД является Национальным нумерующим агентством по России. У НРД есть лицензия на осуществление депозитарной деятельности, лицензия на осуществление репозитарной деятельности, лицензия на осуществление клиринговой деятельности и лицензия на осуществление расчетных операций, выданные ЦБ РФ.

Московская Биржа и все дочерние компании расположены в России.

У Группы нет конечной контролирующей стороны.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

1. Организация (продолжение)

Операционная среда

В течение 2025 года сохраняющаяся значительная геополитическая напряженность, а также ограничительные меры, введенные Европейским союзом (ЕС), США, Великобританией и рядом других стран в отношении некоторых российских лиц и в отношении определенных отраслей экономики, а также ограничения на совершение определенных видов операций, включая блокировку остатков на банковских счетах в иностранных банках, а также блокировку платежей по еврооблигациям, выпущенным Российской Федерацией и российскими компаниями, по-прежнему оказывают влияние на российскую экономику.

В качестве ответных мер в Российской Федерации с марта 2022 года были введены экономические меры ограничительного характера, в том числе запрет в отношении предоставления резидентами займов нерезидентам в иностранной валюте, зачисления резидентами иностранной валюты на свои счета в зарубежных банках, ограничения осуществления выплат по ценным бумагам иностранным инвесторам, ограничения в отношении заключения сделок с лицами ряда иностранных государств, а также российские эмитенты получили возможность в упрощенном порядке выпускать локальные «замещающие» облигации для замены выпущенных заблокированных еврооблигаций.

Указанные выше события привели к росту волатильности на фондовых и валютных рынках и продолжают оказывать существенное влияние на деятельность российских организаций в различных отраслях экономики.

В течение 2025 года, продолжают действовать все следующие ограничительные меры в отношении Группы:

- введенные в 2024 году США и Великобританией в отношении Группы, в результате которых были прекращены торги на валютном рынке и рынке драгоценных металлов Московской Биржи валютных пар с долларом США, евро и гонконгским долларом, а на фондовом и денежном рынках, рынке стандартизированных производных финансовых инструментов – инструментов с расчетами в долларах США и евро;
- введенные в 2022 и 2024 годах Европейским союзом, США и Великобританией в отношении НРД, в результате которых все активы НРД, находящиеся в юрисдикции этих стран, остаются заморожены.

Московская Биржа с НРД в 2022 году подали иск для обжалования введенных в отношении НРД блокирующих санкций. По иску был получен отказ суда, поданная апелляция находится в процессе рассмотрения судом. Рабочая группа из экспертов Московской Биржи и НРД, а также иностранных и российских консультантов продолжает искать возможность освободить активы клиентов.

В соответствии с выпущенными ранее нормативными правовыми актами Российской Федерации платежи иностранным кредиторам продолжают осуществляться посредством специальных счетов, открытых в НРД и других финансовых институтах (счета типа «С»).

В соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 9 сентября 2023 года № 665 «О временном порядке исполнения перед резидентами и иностранными кредиторами государственных обязательств Российской Федерации, выраженных в государственных ценных бумагах, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, и иных обязательств по иностранным ценным бумагам» НРД продолжает производить периодические замены обязательств в иностранной валюте на обязательства в рублях перед владельцами иностранных ценных бумаг.

Группа обладает всем необходимым инструментарием для обеспечения бесперебойности торгов в условиях повышенной волатильности, включая дискретные аукционы, механизмы оперативного изменения риск-параметров и в новых условиях продолжает предоставление клиентам доступа ко всем сегментам торговой площадки.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

1. Организация (продолжение)

Операционная среда (продолжение)

Группа оценила потенциальное краткосрочное и долгосрочное влияние изменений микро- и макроэкономических условий на свою консолидированную финансовую отчетность, достаточность запаса капитала и ликвидности своих дочерних компаний. Такая оценка включает в себя проведение различных стресс-тестов. Руководство Группы осуществляет постоянный мониторинг развития ситуации и принимаемых Банком России мер в целях поддержания финансовой стабильности в связи со сложившейся геополитической ситуацией, введением ограничительных мер против России. Руководство в настоящее время считает, что Группа обладает достаточным запасом капитала и ликвидности для продолжения своей деятельности и снижения рисков, связанных с вышесказанными обстоятельствами, в обозримом будущем. Группа продолжает внимательно следить за изменениями, происходящими изо дня в день, по мере развития глобальной ситуации.

Утверждение финансовой отчетности

Данная обобщенная консолидированная финансовая отчетность Группы утверждена к выпуску руководством 4 марта 2026 года.

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности

Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности

Данная обобщенная консолидированная финансовая отчетность Группы составлена на основе консолидированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии со стандартами финансовой отчетности (МСФО) по состоянию на 31 декабря 2025 года и за год, закончившийся на указанную дату, путем копирования из нее без каких-либо изменений:

- консолидированного отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2025 года;
- консолидированного отчета о совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года;
- консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года;
- консолидированного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года;
- консолидированного отчета об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

В обобщенной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2025 года и за год, закончившийся на указанную дату, не раскрывается информация, перечисленная в следующих нормативно-правовых документах:

- Решении Совета директоров Банка России от 9 декабря 2025 года «*Об определении перечня информации, которую некредитные финансовые организации вправе не раскрывать, и перечня информации, не подлежащей раскрытию на сайте Банка России*», а именно следующая информация, содержащаяся в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности, не включена в данную обобщенную консолидированную финансовую отчетность Группы:
 - информация о дебиторах, кредиторах, лицах, входящих в состав органов управления некредитной финансовой организации, структуре и составе акционеров (участников), должностных лицах некредитной финансовой организации и иных лицах;
 - информация о рисках и сделках, если их раскрытие приведет (может привести) к введению мер ограничительного характера со стороны иностранных государств и (или) государственных объединений и (или) союзов и (или) государственных (межгосударственных) учреждений иностранных государств или государственных объединений и (или) союзов в отношении некредитной финансовой организации и (или) иных лиц, а также если в отношении указанных лиц действуют указанные меры ограничительного характера.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

- Постановлении Правительства РФ от 4 июля 2023 года № 1102 «Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг», а именно следующая информация, содержащаяся в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности, не включена в данную обобщенную консолидированную финансовую отчетность Группы:
 - информация о сделках Группы, ее контролирующих лиц, подконтрольных ей лиц, включая информацию о том, что такие сделки не совершались;
 - информация об аффилированных лицах Группы, включая основания аффилированности и долю принадлежащих им акций Группе;
 - информация о подконтрольных Группе организациях и лицах, входящих в состав их органов управления, лицах, контролирующих Группу, и лицах, входящих в состав их органов управления;
 - информация о связанных сторонах, с которыми Группой осуществляются хозяйственные операции;
 - информация о финансовых вложениях Группы;
 - информация об операциях и (или) объеме операций и (или) объеме средств Группы в иностранной валюте;
 - информация о принимаемых Группой рисках, процедурах оценки рисков и управления ими;
 - информация, в том числе обобщенная, о контрагентах Группы, в том числе об их отраслевой и географической структуре;
 - информация об остатках и (или) объеме средств на счетах, открытых Группой разным типам клиентов.

В соответствии с вышеуказанными нормативно-правовыми актами Российской Федерации, а также с Постановлением Правительства РФ от 13 сентября 2023 года № 1490 «Об особенностях раскрытия консолидированной финансовой отчетности» Группа не публикует консолидированную финансовую отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, и раскрывает обобщенную консолидированную финансовую отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2025 года.

Данная обобщенная консолидированная финансовая отчетность представлена в миллионах российских рублей с округлением до одного знака после запятой, если не указано иное.

Существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе предположения о том, что Группа способна продолжить работу в качестве непрерывно функционирующего предприятия и будет продолжать свою деятельность в ближайшем будущем. Консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе принципа исторической стоимости, за исключением определенных финансовых активов и обязательств, учтенных по справедливой стоимости.

Консолидированная финансовая отчетность, составленная на основе бухгалтерских записей компаний Группы, была соответствующим образом скорректирована с целью приведения ее в соответствие с МСФО.

Ниже приведены обменные курсы иностранных валют к российскому рублю, использованные при составлении консолидированной финансовой отчетности:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Доллар США	78,2267	101,6797
Евро	92,0938	106,1028
Китайский юань	11,1592	13,4272

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Изменения в учетной политике

Принципы учета, принятые Группой при подготовке консолидированной финансовой отчетности, соответствуют принципам, применявшимся при подготовке консолидированной финансовой отчетности Группы за год, завершившийся 31 декабря 2024 года.

Группа впервые применила некоторые поправки к стандартам, которые вступили в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты. Группа не применяла досрочно какие-либо стандарты, разъяснения или поправки, которые были выпущены, но не вступили в силу.

Ниже представлены новые стандарты, поправки и разъяснения, которые вступили в силу с 1 января 2025 года:

Поправки к МСФО (IAS) 21 «Ограничения конвертируемости валют»

20 августа 2023 года Совет по МСФО выпустил поправки к МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов». Поправки вводят определение «конвертируемой валюты» и дают разъяснения.

В поправках разъясняется следующее:

- валюта является конвертируемой в другую валюту, если организация имеет возможность получить другую валюту в пределах срока, допускающего обычную административную задержку и посредством рынка или с использованием механизмов обмена валют, при которых операция обмена приводит к возникновению юридически защищенных прав и обязательств;
- организации должны оценивать, является ли валюта конвертируемой на дату оценки и для определенной цели. Если организация не может получить более чем незначительную сумму другой валюты на дату оценки для определенных целей, то валюта не является конвертируемой для данных целей;
- в ситуации, когда имеется несколько обменных курсов, указания стандарта не изменились, однако требование о том, что при невозможности временно обменять одну валюту на другую, следует применить курс на первую дату, на которую можно осуществить обмен, отменено. В таких случаях необходимо будет оценить текущий обменный курс;
- дополнены требования к раскрытию информации. Организации необходимо раскрыть:
 - характеристики неконвертируемой валюты и ее влияние на финансовую отчетность;
 - текущий обменный курс;
 - процесс оценки;
 - риски, которым подвержена организация из-за неконвертируемой валюты.

Поправки не оказали влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Объединение бизнеса

Объединение бизнеса учитывается по методу приобретения. Стоимость приобретения оценивается по справедливой стоимости, которая рассчитывается как сумма справедливой стоимости активов на дату приобретения, переданных Группой, обязательств, принятых на себя Группой перед бывшими владельцами приобретаемой компании, а также долевых ценных бумаг, выпущенных Группой в обмен на получение контроля над компанией. Все связанные с этим расходы отражаются в составе прибыли или убытка в момент возникновения.

Гудвилл рассчитывается как превышение суммы переданного вознаграждения, стоимости неконтрольной доли участия в приобретенной компании и справедливой стоимости ранее принадлежавшей покупателю доли (при наличии таковой) в капитале приобретенной компании над величиной ее чистых идентифицируемых активов и обязательств на дату приобретения. Если после переоценки стоимость приобретенных идентифицируемых чистых активов и принятых обязательств на дату приобретения превышает сумму переданного вознаграждения, стоимости неконтрольных долей участия в приобретенной компании и справедливой стоимости ранее принадлежавшей покупателю доли (при наличии таковой) в капитале приобретенной компании, такое превышение незамедлительно признается в составе прибыли или убытка в качестве дохода от покупки на выгодных условиях.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Объединение бизнеса (продолжение)

В случае поэтапного объединения бизнеса ранее принадлежавшая Группе доля участия в приобретенной компании переоценивается по справедливой стоимости на дату приобретения (т.е. на дату, когда Группа получает контроль) с признанием доходов или расходов (при наличии таковых) в составе прибыли или убытка. Суммы, обусловленные долями участия в приобретенной компании до даты приобретения, которые ранее признавались в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются в состав прибыли или убытка, если такой метод учета был бы уместен в случае выбытия такой доли участия.

Гудвил

Для оценки на предмет обесценения гудвил распределяется между всеми подразделениями Группы, генерирующими денежные потоки (далее – «ПГДП») или группами таких подразделений, которые предположительно получают выгоды за счет синергии, достигнутой в результате объединения.

Оценка обесценения ПГДП, среди которых был распределен гудвил, проводится как минимум ежегодно или чаще, если есть признаки обесценения такого ПГДП. Если возмещаемая стоимость ПГДП оказывается ниже его балансовой стоимости, убыток от обесценения сначала относится на уменьшение балансовой стоимости гудвила данного ПГДП, а затем на остальные активы данного ПГДП пропорционально балансовой стоимости каждого актива. Убытки от обесценения гудвила признаются непосредственно в составе прибыли или убытка в консолидированном отчете о прибылях и убытках. Признанный убыток от обесценения гудвила не подлежит восстановлению в последующих периодах. При выбытии ПГДП соответствующая сумма гудвила учитывается при определении прибыли или убытка от выбытия.

Учет влияния инфляции

До 31 декабря 2002 года считалось, что в российской экономике имеет место гиперинфляция. Соответственно, Группа применяла МСФО (IAS) 29 «Финансовая отчетность в гиперинфляционной экономике». Влияние применения МСФО (IAS) 29 заключается в том, что немонетарные статьи финансовой отчетности, включая статьи капитала, были пересчитаны в единицах измерения на 31 декабря 2002 года путем применения соответствующих индексов инфляции к первоначальной стоимости, и в последующие периоды учет осуществлялся на основе полученной пересчитанной стоимости.

Финансовые активы

Первоначальное признание

Покупка или продажа финансовых активов и обязательств на стандартных условиях отражаются на дату заключения сделки, т.е. на дату, когда Группа берет на себя обязательство по покупке актива или обязательства. К покупке или продаже на стандартных условиях относятся покупка или продажа финансовых активов и обязательств в рамках договора, по условиям которого требуется поставка активов и обязательств в пределах срока, установленного правилами или соглашениями, принятыми на рынке.

Обесценение

Группа признает оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) по следующим финансовым инструментам, не оцениваемым по ССЧОПУ:

- средствам в финансовых организациях;
- денежным средствам и их эквивалентам;
- долговым инвестиционным ценным бумагам;
- прочим финансовым активам, подверженным кредитному риску.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Финансовые активы (продолжение)

Группа не формирует резервы под ОКУ по активам, возникающим в рамках сделок Центрального Контрагента (далее – «ЦК»). ЦК выступает в сделках как посредник между сторонами, то есть в качестве продавца для каждого покупателя и покупателя для каждого продавца, заменяя договорные отношения между ними договором с центральным контрагентом. Активы и обязательства ЦК одновременно отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении Группы с учетом следующего:

- чистая рыночная стоимость (нетто) таких сделок по состоянию на конец каждого календарного дня равна нулю (при отсутствии фактов дефолта со стороны участников клиринга);
- отсутствие необеспеченных требований к участникам клиринга в случае исполнения ими своих обязательств в полном объеме.

Риски неисполнения или ненадлежащего исполнения участниками клиринга своих обязательств по сделкам с ЦК хеджируются следующими мерами в рамках системы управления рисками, организованной в соответствии с Федеральным законом от 7 февраля 2011 года № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте»:

- установление требований к индивидуальному и коллективному клиринговому обеспечению в целях снижения возможных потерь в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения участником клиринга своих обязательств;
- формирование выделенного капитала центрального контрагента – части собственных средств (капитала) центрального контрагента, предназначенной в соответствии с Правилами клиринга для покрытия возможных потерь, вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением участником клиринга своих обязательств;
- проведение регулярного стресс-тестирования достаточности средств ЦК в том числе в целях контроля расчета обязательных нормативов;
- ограничение ответственности центрального контрагента.

Определение дефолта

Определение дефолта является важным моментом для оценки ОКУ. Определение дефолта используется при оценке размера ОКУ, поскольку дефолт является компонентом вероятности дефолта (PD), влияющим как на оценку ОКУ, так и на выявление факта значительного увеличения кредитного риска. В Группе утверждена Методика определения дефолта, определяющая в том числе перечень условных и безусловных событий дефолта.

Группа определяет безусловный дефолт как факт наличия хотя бы одного из следующих событий (признаки дефолта):

- вынесение судом определения о принятии к производству искового заявления о признании контрагента несостоятельным (банкротом), поданного любой компанией Группы;
- обращение контрагента в суд с заявлением о банкротстве/принятие решения судом первой инстанции о введении в отношении контрагента одной из процедур банкротства;
- устойчивая неплатежеспособность контрагента, т.е. неисполнение своих обязательств перед любой компанией Группы в течение срока более 90 календарных дней с даты, когда они должны были быть исполнены, за исключением случаев, когда просрочка возникла в результате задержки платежей по причине комплаенса и (или) технических ошибок в информационных системах и (или) невозможности осуществления контрагентом платежей ввиду действия мер ограничительного характера при подтверждении наличия средств на счетах контрагента;
- отзыв/аннулирование Банком России лицензии на осуществление банковских операций или иного вида деятельности в случае, если отзыв/аннулирование приведет к прекращению деятельности контрагента-резидента РФ;

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Финансовые активы (продолжение)

- отзыв/аннулирование специального разрешения (лицензии или иного основания) на осуществление банковских операций или иного вида деятельности, выданного компетентным органом государства учреждения контрагента-нерезидента РФ в случае, если аннулирование приведет к прекращению деятельности контрагента;
- принудительная ликвидация контрагента по решению судебных органов.

Значительное увеличение кредитного риска

Группа проверяет все финансовые активы, к которым применяются требования по обесценению, на предмет выявления значительного увеличения кредитного риска с момента первоначального признания. Если значительное увеличение кредитного риска произошло, Группа будет оценивать резервы на основе ОКУ на весь срок финансового актива.

При проведении оценки на предмет того, значительно ли увеличился кредитный риск по финансовому инструменту с момента его первоначального признания, Группа сравнивает риск наступления дефолта по финансовому инструменту с учетом оставшегося срока действия инструмента с риском наступления дефолта по финансовому инструменту, который ожидался для оставшегося срока действия инструмента, на дату первоначального признания. Проводя данную оценку, Группа учитывает количественную и качественную обоснованную информацию, включая исторические и прогнозные данные, доступные без чрезмерных затрат или усилий.

Группа считает событие значительного увеличения кредитного риска наступившим, что влечет переход актива в Стадию 2 модели обесценения, т.е. резерв оценивается как ОКУ на весь срок, в следующих случаях:

- если срок неисполнения обязательства по состоянию на отчетную дату составляет более 30 дней;
- снижение кредитных рейтингов, присвоенных резиденту/нерезиденту национальными/международными рейтинговыми агентствами или снижение внутреннего рейтинга контрагента на 3 ступени и более за предшествующие отчетной дате 12 месяцев (в случае если период признания составляет менее 12 месяцев с момента первоначального признания);
- снижение кредитных рейтингов, присвоенных резиденту/нерезиденту национальными/международными рейтинговыми агентствами или снижение внутреннего рейтинга контрагента на 6 ступеней и более с момента первоначального признания.

Вероятность дефолта

Вероятность дефолта определяется на базе множества макроэкономических сценариев при первоначальном признании и в прогнозе. Средневзвешенная вероятность дефолта, рассчитанная на основании взвешивания данных различных сценариев, используется для выявления значительного увеличения кредитного риска.

Для определения PD Группа использует:

- доступные данные международных рейтинговых агентств для нерезидентов;
- доступные данные национальных рейтинговых агентств для резидентов;
- внутренние рейтинги при недоступности указанных выше данных.

В случае наличия у контрагента рейтингов нескольких рейтинговых агентств, историческая вероятность дефолта определяется:

- для нерезидента по наилучшему из внешних рейтингов международных агентств;
- для резидента по наилучшему из рейтингов национальных агентств.

Группа присваивает контрагентам внутренний рейтинг на основании их кредитного качества, используя уместную количественную и качественную информацию. Историческая PD определяется на основании матрицы миграции, в которой внутренние рейтинги сопоставлены со шкалой рейтингов международных и национальных рейтинговых агентств для тех контрагентов, которым не присвоен кредитный рейтинг международных и национальных агентств.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Финансовые активы (продолжение)

Модификация и прекращение признания финансовых активов

Модификация финансового актива происходит, когда предусмотренные договором денежные потоки по финансовому активу были пересмотрены по согласованию сторон между датой первоначального признания и датой окончания срока действия финансового актива. Модификация влияет на размеры и сроки предусмотренных договором денежных потоков непосредственно в момент возникновения или в будущем.

Когда финансовый актив модифицирован, Группа оценивает, может ли произойти прекращение признания в результате модификации. В соответствии с учетной политикой Группы прекращение признания в результате модификации происходит при существенном изменении условий. Чтобы определить наличие существенных изменений модифицированных условий по сравнению с первоначальными условиями по договору, Группа учитывает следующие качественные факторы:

- (а) условия денежных потоков по договору после модификации больше не соответствуют SPPI;
- (б) изменение валюты;
- (в) изменение контрагента;
- (г) уровень изменения процентной ставки;
- (д) срок до погашения.

Если все перечисленное в явном виде не указывает на существенную модификацию, то производится количественная оценка для сопоставления приведенной стоимости оставшихся предусмотренных договором денежных потоков в соответствии с первоначальными условиями с денежными потоками по пересмотренным договорным условиям, дисконтируя оба результата по первоначальной эффективной процентной ставке. Если разница в приведенной стоимости составила более 10%, Группа считает договор существенно модифицированным, что ведет к прекращению признания.

В случае прекращения признания финансового актива резерв под ОКУ пересчитывается на дату прекращения признания для определения чистой балансовой стоимости актива на эту дату. Разница между пересмотренной балансовой стоимостью и справедливой стоимостью нового финансового актива с новыми условиями приведет к возникновению прибыли/убытка от прекращения признания. Новый финансовый актив будет учтен с резервом, рассчитанным на срок в 12 месяцев, кроме случаев, когда актив считается кредитно-обесцененным. Группа контролирует кредитный риск модифицированных финансовых активов на основе оценки качественной и количественной информации.

Если изменение договорных условий по финансовому активу не приводит к прекращению признания, Группа определяет, произошло ли значительное увеличение кредитного риска по финансовому активу с момента первоначального признания, сравнивая:

- PD на оставшийся срок действия актива, оцененную при первоначальном признании и первоначальных условиях по договору;
- PD на оставшийся срок действия актива на отчетную дату на основании модифицированных условий.

Если модификация не приводит к прекращению признания, Группа рассчитывает прибыль/убыток от модификации, сопоставляя валовые балансовые стоимости до и после модификации (не включая резервы под ОКУ). Когда Группа оценивает ОКУ для модифицированного актива, ожидаемые денежные потоки по модифицированному финансовому активу включаются в расчет ожидаемого дефицита денежных потоков по первоначальному активу.

Списание

Списание финансовых активов происходит, когда у Группы нет обоснованных ожиданий относительно возмещения финансового актива в полном объеме или его части. В этом случае Группа считает, что контрагент не имеет активов и/или источников дохода, которые позволили бы сгенерировать денежные потоки, достаточные для погашения сумм, анализируемых на предмет списания. Списание обозначает событие прекращения признания. Возврат требований будет учитываться как восстановление обесценения.

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты в консолидированном отчете о финансовом положении включают денежные средства в кассе, средства в ЦБ РФ, свободные остатки на корреспондентских и депозитных счетах в банках со сроком погашения 1 рабочий день, а также остатки на клиринговых счетах в банках. Суммы, в отношении которых имеются какие-либо ограничения на использование, в частности, обязательные резервы, размещенные в ЦБ РФ, исключаются из состава денежных средств и их эквивалентов для целей подготовки консолидированного отчета о движении денежных средств.

Договоры РЕПО и обратного РЕПО и заемные операции с ценными бумагами

Договоры продажи и обратной покупки ценных бумаг (договоры РЕПО) отражаются в отчетности как обеспеченные операции финансирования. Ценные бумаги, реализованные по договорам РЕПО, продолжают отражаться в консолидированном отчете о финансовом положении и переводятся в категорию ценных бумаг, предоставленных в качестве залога по договорам РЕПО, в случае наличия у контрагента права на продажу или повторный залог данных ценных бумаг, вытекающего из условий договора или общепринятой практики. Соответствующие обязательства включаются в состав средств финансовых организаций. Требования по договорам обратной продажи (обратного РЕПО) отражаются в составе средств в финансовых организациях. Разница между ценой продажи и ценой обратной покупки рассматривается в качестве процентного дохода и начисляется в течение срока действия договоров РЕПО по методу эффективной процентной ставки.

Нефинансовые активы

Основные средства

Основные средства учитываются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения в случае их наличия.

Амортизация начисляется для списания фактической стоимости активов (за исключением земельных участков и оборудования к установке) за вычетом ликвидационной стоимости равномерно в течение ожидаемого срока полезного использования:

Здания и сооружения	2%
Мебель и оборудование	20-33%

Земля, принадлежащая Группе на правах собственности, не амортизируется.

Расходы на ремонт и реконструкцию относятся на затраты по мере их возникновения и включаются в состав прочих операционных расходов, за исключением случаев, когда они подлежат капитализации.

Нематериальные активы

Нематериальные активы, приобретенные отдельно

Нематериальные активы с ограниченным сроком полезного использования, приобретенные в рамках отдельных сделок, учитываются по стоимости приобретения за вычетом накопленной амортизации и накопленного убытка от обесценения. Амортизация начисляется равномерно в течение ожидаемого срока полезного использования нематериальных активов по ставкам 10-25% годовых.

Нематериальные активы с неопределенными сроками использования, приобретенные в рамках отдельных сделок, учитываются по стоимости приобретения за вычетом накопленного убытка от обесценения.

Нематериальные активы, приобретенные при объединении бизнеса

Нематериальные активы, приобретенные при объединении бизнеса и отражаемые отдельно от гудвила, первоначально признаются по справедливой стоимости на дату приобретения (которая рассматривается как стоимость приобретения).

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Нефинансовые активы (продолжение)

После первоначального признания нематериальные активы, приобретенные при объединении бизнеса, отражаются по стоимости приобретения за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения аналогично нематериальным активам, приобретенным в рамках отдельных сделок. Амортизация начисляется равномерно. Ожидаемые сроки полезного использования и метод начисления амортизации анализируются на конец каждого отчетного периода, при этом все изменения в оценках отражаются в отчетности перспективно.

Нематериальные активы, созданные собственными силами

Затраты на разработку, непосредственно связанные с созданием идентифицируемого и уникального программного обеспечения, которое контролируется Группой, капитализируются, а созданный собственными силами нематериальный актив признается исключительно в случае высокой вероятности генерирования экономических выгод, превышающих затраты, в течение периода, который превышает один год, и возможности надежной оценки затрат на разработку. Актив, созданный собственными силами, признается исключительно в том случае, если у Группы есть техническая возможность, ресурсы и намерение завершить разработку и использовать продукт. Прямые затраты включают в себя расходы на персонал, участвовавший в разработке продукта, и соответствующую часть накладных расходов. Затраты на исследования признаются в качестве расходов в периоде, в котором они были понесены.

Последующие затраты в связи с нематериальными активами капитализируются исключительно в том случае, если это увеличивает будущие экономические выгоды по конкретному активу.

Прекращение признания нематериальных активов

Нематериальный актив прекращает признаваться при продаже или когда от его использования или выбытия не ожидается поступления будущих экономических выгод. Доходы или расходы в связи с прекращением признания нематериального актива, представляющие собой разницу между чистыми поступлениями от выбытия и балансовой стоимостью актива, включаются в прибыль или убыток в момент прекращения признания.

Обесценение материальных и нематериальных активов

Группа проводит проверку наличия признаков обесценения балансовой стоимости материальных и нематериальных активов на конец каждого отчетного периода. В случае обнаружения любых таких признаков рассчитывается возмещаемая стоимость соответствующего актива с целью определения размера убытка от обесценения (если таковой имеется). В тех случаях, когда невозможно оценить возмещаемую стоимость отдельного актива, Группа оценивает возмещаемую стоимость ПГДП, к которому относится такой актив. В случае если существует разумный и последовательный метод распределения, стоимость корпоративных активов Группы также распределяется на отдельные ПГДП, или в противном случае – на наименьшие группы ПГДП, для которых может быть найден разумный и последовательный метод распределения.

Нематериальные активы с неопределенным сроком полезного использования и нематериальные активы, не готовые к использованию, оцениваются на предмет обесценения минимум ежегодно, и чаще, если выявляются признаки возможного обесценения.

Возмещаемая стоимость определяется как наибольшее из двух значений: справедливой стоимости актива за вычетом затрат на продажу и ценности от использования. При оценке ценности от использования ожидаемые будущие денежные потоки дисконтируются до текущей стоимости с использованием ставки дисконтирования до налогообложения, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и рисков, присущих данному активу, в отношении которого оценка будущих денежных потоков не корректировалась.

Если возмещаемая стоимость актива (или ПГДП) оказывается ниже его балансовой стоимости, балансовая стоимость этого актива (ПГДП) уменьшается до возмещаемой стоимости. Убытки от обесценения сразу отражаются в составе прибыли или убытка.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Нефинансовые активы (продолжение)

В случаях, когда убыток от обесценения впоследствии восстанавливается, балансовая стоимость актива (ПГДП) увеличивается до суммы, полученной в результате новой оценки его возмещаемой стоимости, таким образом, чтобы новая балансовая стоимость не превышала балансовую стоимость, которая была бы определена, если бы по этому активу (ПГДП) не был отражен убыток от обесценения в предыдущие годы. Восстановление убытка от обесценения сразу же отражается в составе прибыли или убытка.

Процентные доходы и процентные расходы

Процентные доходы и расходы по всем финансовым инструментам, за исключением тех, что оцениваются или классифицируются как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (ССЧОПУ), отражаются на счетах прибылей или убытков в составе процентных доходов, рассчитанных с использованием эффективной процентной ставки, и процентных расходов.

Процентные доходы по всем финансовым активам, оцениваемым по ССЧОПУ, признаются с использованием договорной процентной ставки в составе статьи «Прочие процентные доходы» в консолидированном отчете о прибылях или убытках. А затраты по сделке по таким активам отражаются в составе прибыли или убытка при первоначальном признании.

Комиссионные доходы и расходы

Основным источником дохода Группы является комиссия от предоставления услуг. Доход определяется на основании договора, заключенного с клиентом. Группа признает доход по мере предоставления услуг и выполнения своих обязательств в отношении предоставления услуг клиенту.

Группа оказывает услуги по торговле на различных рынках и клирингу, депозитарно-расчетные, информационные и программно-технические услуги, а также услуги оператора финансовой платформы, связанные с обеспечением возможности совершения различных сделок ее участниками.

Комиссионные доходы Группы подразделяются на постоянные и переменные.

Постоянные комиссионные доходы от предоставления услуг отражаются в том отчетном периоде, в котором была оказана услуга. Доход признается на основании фактически оказанных услуг до конца отчетного периода как доля от общего объема всех услуг, которые должны быть предоставлены (т.е. признание с течением времени).

Переменные комиссионные доходы представляют собой доходы от сделок или объема сделок и формируются в рамках услуг, которые напрямую зависят от отдельной сделки или объема сделок.

Обязательство в отношении предоставления услуг клиенту считается выполненным, когда сделка или заказ признается выполненным, расчеты по договору урегулированы, депозитарная услуга оказана. Доход по операции признается в определенный момент времени, когда Группа выполняет свои обязательства по проведению операции и предоставлению услуги.

В качестве оператора финансовой платформы Группа взимает комиссионное вознаграждение за обеспечение возможности совершения различных финансовых сделок с помощью финансовой платформы. Такая комиссия признается единовременно, так как услуга оказывается в момент заключения сделки.

Комиссионные расходы по услугам учитываются по мере получения услуг.

Выплаты, основанные на акциях

Отдельным работникам Группы предоставляется право приобрести долевые инструменты на условиях, определенных в индивидуальных договорах.

Группа реализует два типа программ долгосрочной мотивации: программа, основанная на долевых финансовых инструментах, с предоставлением права на получение обыкновенных акций Московской Биржи на условиях, определенных в программе, и программа предоставления долевых финансовых инструментов с погашением денежными средствами.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Выплаты, основанные на акциях (продолжение)

Расходы по сделкам на основе долевых инструментов признаются одновременно с соответствующим увеличением резерва выплат, основанных на долевых инструментах, в составе капитала в течение периода, в котором выполняются условия достижения результатов деятельности и/или условия выслуги определенного срока.

Совокупные расходы по данным сделкам признаются на каждую отчетную дату до погашения обязательства пропорционально истекшему периоду на основании справедливой оценки Группы в отношении количества долевых инструментов, которые будут переданы по условиям договора. Расход или доход в консолидированном отчете о прибылях и убытках за период представляет собой изменение суммарного расхода, признанного на начало и конец периода (Примечание 10).

По операциям по выплатам на основе акций с расчетами денежными средствами организация должна оценивать приобретенные товары или услуги и возникшее обязательство по справедливой стоимости обязательства. До тех пор, пока обязательство не будет погашено, организация должна переоценивать справедливую стоимость обязательства на конец каждого отчетного периода, а также на дату расчетов по обязательству, признавая изменения справедливой стоимости обязательства в составе прибыли или убытка за период.

Депозитарная деятельность

Группа предоставляет своим клиентам услуги депозитария, обеспечивая проведение операций с ценными бумагами по счетам депо. Полученные в ходе такой деятельности активы и принятые обязательства не включаются в консолидированную финансовую отчетность Группы. Группа принимает на себя операционные риски, связанные с депозитарной деятельностью, однако кредитные и рыночные риски по данным операциям несут клиенты Группы. Выручка от предоставления услуг по депозитарному обслуживанию признается по мере оказания услуг.

Иностранные валюты

При подготовке финансовой отчетности каждой компании Группы операции в валютах, отличающихся от функциональной валюты (далее – «иностранные валюты»), отражаются по обменному курсу на дату операции. Монетарные статьи, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются по соответствующему валютному курсу на конец отчетного периода. Немонетарные статьи, учитываемые по справедливой стоимости и выраженные в иностранной валюте, подлежат пересчету по обменным курсам, действовавшим на дату определения справедливой стоимости. Немонетарные статьи, отраженные по исторической стоимости и выраженные в иностранной валюте, не пересчитываются.

Прибыль на акцию

Группа представляет информацию о базовой и разводненной прибыли на акцию по обыкновенным акциям. Суммы базовой прибыли на акцию рассчитаны путем деления прибыли или убытка, приходящихся на держателей обыкновенных акций Группы, на средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного периода. Суммы разводненной прибыли на акцию рассчитаны путем корректировки прибыли или убытка, приходящихся на держателей обыкновенных акций, и средневзвешенного количества обыкновенных акций в обращении с учетом влияния всех потенциальных обыкновенных акций с разводняющим эффектом.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

2. Принципы подготовки обобщенной консолидированной финансовой отчетности и существенная информация об учетной политике для подготовки консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Новые и пересмотренные стандарты МСФО, выпущенные, но еще не вступившие в силу

Ниже представлены поправки и разъяснения к стандартам, которые были выпущены на дату публикации консолидированной финансовой отчетности Группы, но не обязательны к применению и досрочно не были применены Группой в консолидированной финансовой отчетности за год, завершившийся 31 декабря 2025 года:

Новый или пересмотренный стандарт или интерпретация	Дата вступления в силу – для годовых периодов, начинающихся не ранее
Поправки к МСФО (IFRS) 7 и МСФО (IFRS) 9 «Поправки к классификации и оценке финансовых инструментов»	1 января 2026 года
Поправки к стандартам МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Договоры, связанные с природозависимой электроэнергией»	1 января 2026 года
«Ежегодные усовершенствования стандартов финансовой отчетности МСФО – том 11»	1 января 2026 года
МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности»	1 января 2027 года
МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без обязательства отчитываться публично: раскрытие информации»	1 января 2027 года

Руководство не ожидает, что применение стандартов, указанных выше, окажет существенное влияние на финансовую отчетность Группы в последующие периоды, за исключением указанного ниже:

МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности»

В апреле 2024 года Совет по МСФО выпустил новый стандарт МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности», который заменит МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности». МСФО (IFRS) 18 устанавливает новые требования, самыми важными из которых являются следующие:

- О классификации статей доходов и расходов в отчете о прибыли или убытке по категориям, соответствующим виду деятельности: операционная, инвестиционная, финансовая. Организации также обязаны представлять следующие промежуточные итоги:
 - операционная прибыль или убыток;
 - прибыль или убыток до финансовой деятельности и налога на прибыль.
- О раскрытии в финансовой отчетности информации о показателях эффективности, определенных руководством, включая их сверку с наиболее сопоставимыми итогами и промежуточными итогами в отчете о прибыли или убытке;
- О представлении агрегированной и дезагрегированной информации в основных формах финансовой отчетности и примечаниях.

Также МСФО (IFRS) 18 предусматривает отдельные изменения, касающиеся отчета о движении денежных средств, и некоторые другие изменения.

МСФО (IFRS) 18 обязателен для применения в отчетных периодах, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты. Допускается досрочное применение. В настоящее время Группа проводит оценку того, как данные поправки повлияют на отчетность.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

3. Существенные допущения и основные источники неопределенности в оценках при составлении консолидированной финансовой отчетности

В процессе применения положений учетной политики Группы руководство должно применять суждения, оценки и допущения в отношении балансовой стоимости активов и обязательств, которые не являются очевидными из других источников. Оценочные значения и лежащие в их основе допущения формируются исходя из прошлого опыта и прочих факторов, которые считаются уместными в конкретных обстоятельствах. Фактические результаты могут отличаться от данных оценок.

Оценки и связанные с ними допущения регулярно пересматриваются. Изменения в оценках отражаются в том периоде, в котором оценка была пересмотрена, если изменение влияет только на этот период, либо в том периоде, к которому относится изменение, и в будущих периодах, если изменение влияет как на текущий, так и на будущие периоды.

Ключевые учетные оценки и суждения при применении учетной политики были последовательны с раскрытыми в консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, за исключением обновления в модели определения величины резерва под ожидаемые кредитные убытки (ОКУ):

- уточнена приоритетность использования внутренних и внешних кредитных рейтингов для целей определения вероятности дефолта (PD), в том числе определена приоритетность в пользу использования внутренних рейтингов, полученных в соответствии с моделями определения внутреннего рейтинга контрагента;
- уточнен алгоритм расчета уровня потерь в случае дефолта при использовании внутренних кредитных рейтингов, а также пересмотрен уровень потерь в случае дефолта по средствам в финансовых организациях при наличии по ним зачетных обязательств;
- актуализированы мастер-шкалы вероятности дефолта (PD), полученные в результате внедрения моделей определения внутренних рейтингов.

Указанные изменения привели к сокращению резерва под ОКУ на 785,1 млн руб. в 2025 году, признанного в статье Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки.

Существенные допущения

Определение бизнес-модели

Классификация и оценка финансовых активов зависит от результатов SPPI и определения бизнес-модели. Группа определяет бизнес-модель на том уровне, который отражает то, каким образом осуществляется управление объединенными в группы финансовыми инструментами для достижения определенной цели бизнеса. Группа контролирует финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости и ССчПСД, прекращение признания по которым произошло до истечения срока погашения актива для выявления причин выбытия и соответствия этих причин целям бизнес-модели, в соответствии с которой актив управлялся. Группа проводит оценку адекватности бизнес-модели, используемой для оставшейся группы активов, и в случае ее несоответствия и изменения, осуществляет перспективную реклассификацию данных активов.

Значительное увеличение кредитного риска

Ожидаемые кредитные убытки оцениваются как резерв в сумме ОКУ за срок в 12 месяцев для активов, отнесенных к Стадии 1, или ОКУ за весь срок действия активов для Стадии 2 или Стадии 3. Актив переходит на Стадию 2, когда кредитный риск по нему значительно увеличился с момента первоначального признания. МСФО (IFRS) 9 не дает определения, что представляет собой значительное увеличение кредитного риска. При оценке на предмет того, имело ли место значительное увеличение кредитного риска, Группа принимает во внимание информацию, приведенную выше.

Возможность возмещения отложенных налоговых активов

Признанные отложенные налоговые активы представляют собой сумму налога на прибыль, которая может быть зачтена против будущих расходов по налогу на прибыль, и отражается в консолидированном отчете о финансовом положении. Отложенные налоговые активы признаются только в той степени, в которой вероятно использование соответствующего налогового зачета. Определение будущей налогооблагаемой прибыли и суммы налогового зачета, вероятных к возникновению в будущем, основано на ожиданиях руководства, которое считается разумным в текущих условиях (Примечание 11).

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

3. Существенные допущения и основные источники неопределенности в оценках при составлении консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Существенные допущения (продолжение)

Руководство Группы уверено в отсутствии необходимости создавать резерв в отношении налоговых активов на отчетную дату, поскольку наиболее вероятно, что отложенные налоговые активы будут полностью реализованы. На 31 декабря 2025 и 2024 годов балансовая стоимость отложенных налоговых активов составляла 1 994,3 млн руб. и 6 184,5 млн руб. соответственно.

Основные источники неопределенности в оценках

Вероятность дефолта

Вероятность дефолта является ключевым исходным параметром для оценки ОКУ. Вероятность дефолта – это оценка на заданном временном горизонте, расчет которой учитывает исторические данные, допущения и ожидания в отношении будущих условий. Подробная информация, в том числе анализ чувствительности расчетного уровня кредитных потерь к изменениям в уровне вероятности дефолта в результате изменений экономических факторов, представлена в Примечании 32.

Убытки в случае дефолта

Убытки в случае дефолта представляют собой оценку убытков, которые возникнут при дефолте. Они основаны на разнице между денежными потоками, причитающимися по договору, и теми, которые кредитор ожидал бы получить с учетом денежных потоков от обеспечения и других средств повышения кредитного качества. Подробная информация представлена в Примечании 2.

Резервы

Компании Группы могут выступать участниками судебных разбирательств. В результате судебных разбирательств возможно возникновение у компаний Группы обязательства по выплате денежных средств. Если вероятность оттока денежных средств в ходе судебного разбирательства выше, чем вероятность отсутствия оттока денежных средств, и если сумму такого оттока можно оценить, применив адекватные усилия, то Группа признает резерв, основываясь на оценке наиболее вероятной суммы, требуемой для погашения обязательства. Группа определяет, существует ли возможность возникновения обязательства исходя из прошлых событий, оценивает вероятность оттока денежных средств по данному обязательству и потенциальную сумму оттока. Поскольку исход судебного разбирательства, как правило, трудно определить, оценка пересматривается на постоянной основе. Подробная информация представлена в Примечании 28.

Обесценение гудвила и прочих нематериальных активов

Для анализа гудвила и прочих нематериальных активов на обесценение проводится оценка ценности от использования генерирующих единиц, к которым отнесен гудвил. При расчете возмещаемой суммы руководство оценивает будущие потоки денежных средств, которые ожидается получить от генерирующей единицы, и уместную ставку дисконтирования для расчета текущей стоимости. Убыток от обесценения признается, когда возмещаемая стоимость меньше ее балансовой стоимости.

Группа оценивает следующие существенные допущения при расчете возмещаемой суммы подразделений, генерирующих денежные потоки, к которым отнесен гудвил:

- будущие потоки денежных средств, которые ожидается получить от подразделений, генерирующих денежные потоки;
- ставка дисконтирования для расчета текущей стоимости.

Подробная информация о тестировании гудвила и прочих нематериальных активов на обесценение приведена в Примечаниях 18, 19.

Сроки полезного использования нематериальных активов

Группа ежегодно проверяет срок полезного использования своих нематериальных активов. При определении срока полезного использования актива учитываются такие факторы как предполагаемое использование актива, его стандартный жизненный цикл, техническое устаревание, досрочное прекращение действия лицензий, техническая доступность актива до предполагаемой даты окончания использования актива и т.д.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

3. Существенные допущения и основные источники неопределенности в оценках при составлении консолидированной финансовой отчетности (продолжение)

Основные источники неопределенности в оценках (продолжение)

Оценка финансовых инструментов

Для финансовых инструментов, торговля которыми не осуществляется на активном рынке, справедливая стоимость определяется путем применения соответствующих методик оценки. Такие методики могут основываться на:

- использовании цен недавних сделок между независимыми сторонами;
- использовании текущей справедливой стоимости аналогичных инструментов;
- анализе дисконтированных денежных потоков либо других моделей оценки;
- использовании местного рынка в качестве основного;
- использовании безрисковой кривой доходности, рассчитанной на основе суверенных облигаций с поправкой на кредитный спред, полученного на основе наблюдаемых данных по аналогичным инструментам, торгуемым на активном рынке.

Анализ справедливой стоимости финансовых инструментов и дополнительная информация о методах ее определения приводится в Примечании 30.

Выплаты, основанные на акциях

Определение справедливой стоимости выплат в форме долевых инструментов требует выбора наиболее подходящей модели оценки, которая зависит от условий их предоставления. Оценка также требует определения наиболее подходящих параметров для модели оценки, в том числе ожидаемого срока действия опциона на акции и волатильности, а также принятия допущений в отношении данных параметров.

4. Комиссионные доходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Организация торгов на фондовом рынке	20 127,9	15 102,8
- акции	11 472,2	10 076,6
- облигации	7 427,7	4 174,0
- листинг и прочие сервисные сборы	1 228,0	852,2
Организация торгов на денежном рынке	20 394,8	16 201,6
Организация торгов на срочном рынке	12 945,2	8 946,4
Услуги депозитария и расчетные операции	10 307,6	10 151,6
Услуги финансового маркетплейса	6 805,4	3 179,2
Организация торгов на прочих рынках	3 982,6	5 619,1
Реализация программного обеспечения и технических услуг	2 058,3	1 767,4
Информационные услуги	727,7	1 091,9
Прочее	1 305,8	923,4
Итого комиссионных доходов	78 655,3	62 983,4

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

5. Процентные доходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки		
Процентные доходы по денежным средствам и их эквивалентам и средствам в финансовых организациях	38 264,8	70 296,5
Процентные доходы по инвестиционным финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости	13 248,1	10 660,9
Процентные доходы по финансовым активам, оцениваемым по ССЧПСД	8 617,2	11 412,0
Итого процентных доходов, рассчитанных с использованием эффективной процентной ставки	60 130,1	92 369,4
Прочие процентные доходы		
Процентные доходы по финансовым активам, оцениваемым по ССЧОПУ	1 339,1	224,6
Итого прочих процентных доходов	1 339,1	224,6
Итого процентных доходов	61 469,2	92 594,0

6. Процентные расходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Процентные расходы по межбанковским кредитам и депозитам	6 638,6	657,4
Процентные расходы по обеспечению под стресс	2 285,1	5 798,0
Процентные расходы по средствам участников клиринга и текущим счетам клиентов	1 669,3	3 737,8
Процентные расходы по денежным средствам и их эквивалентам и средствам в финансовых организациях	762,6	0,6
Процентные расходы по договорам аренды	207,9	25,6
Процентные расходы по сделкам РЕПО и прочим сделкам	162,4	1,2
Итого процентных расходов	11 725,9	10 220,6

7. Чистый (убыток)/прибыль по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Акции эмитентов других стран	(414,8)	593,3
Опцион на приобретение неконтрольных долей участия	(316,6)	—
Облигации российских компаний	(0,1)	—
Акции российских компаний	31,4	63,9
Прочие	(28,3)	(38,3)
Итого чистый (убыток)/прибыль по финансовым инструментам, оцениваемым по ССЧОПУ	(728,4)	618,9

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

8. Чистый убыток по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Долговые ценные бумаги российских эмитентов	(573,6)	(195,6)
Итого чистый убыток по финансовым активам, оцениваемым по ССчПСД	(573,6)	(195,6)

Чистый убыток по финансовым активам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, представляет собой чистый финансовый результат, реклассифицированный из прочего совокупного дохода в состав прибыли и убытка при выбытии финансовых активов.

9. Общие и административные расходы

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Расходы на рекламу и маркетинг	9 863,5	6 089,8
Амортизация нематериальных активов (Примечание 18)	5 753,5	4 407,5
Техническое обслуживание основных средств и нематериальных активов	3 209,4	2 440,6
Налоги, кроме налога на прибыль	2 175,2	1 762,5
Амортизация основных средств (Примечание 17)	2 066,3	1 064,3
Профессиональные услуги	1 427,0	1 225,4
Комиссии маркет-мейкеров	1 327,9	904,2
Вознаграждения агентам	1 131,6	1 035,7
Услуги регистраторов и иностранных депозитариев	517,4	663,3
Аренда и содержание офисных помещений	485,7	377,2
Информационные услуги	227,4	475,9
Коммуникационные услуги	206,1	93,4
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	170,6	18,5
Расходы на благотворительность	111,9	156,1
Командировочные расходы	102,8	76,8
Расходы на охрану	82,0	46,0
Транспортные расходы	36,3	31,7
Прочие расходы	338,1	253,5
Итого общих и административных расходов	29 232,7	21 122,4

Расходы на профессиональные услуги включают расходы на консультационные, аудиторские, юридические и прочие услуги.

10. Расходы на персонал

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Вознаграждения, кроме программ выплат, основанных на акциях	18 502,0	17 591,9
Страховые взносы с фонда оплаты труда	3 937,7	4 147,9
Чистое изменение в выплатах по программам, основанным на акциях, с расчетами долевыми инструментами	204,6	30,0
Чистое изменение в выплатах по программам, основанным на акциях, с расчетами денежными средствами	95,6	3 359,0
Итого расходов на персонал	22 739,9	25 128,8

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

10. Расходы на персонал (продолжение)

Программа выплат, основанных на акциях, с расчетами долевыми инструментами

По состоянию на 31 декабря 2025 года в Группе исполнена программа долгосрочной мотивации, основанная на акциях, с расчетами долевыми инструментами (далее – «LTIP»).

В таблице ниже указаны количество и средневзвешенная справедливая стоимость предоставленных акций (СВСС) и движение прав на получение акций в соответствии с LTIP:

	Количество	СВСС
Не исполненные на 31 декабря 2023 года	8 309 850	117,05
Модифицированные	990 612	117,08
Изъятые	(1 301 984)	138,84
Исполненные	(3 723 278)	128,36
Не исполненные на 31 декабря 2024 года	4 275 200	111,80
Модифицированные	(48 110)	112,32
Изъятые	(263 801)	103,91
Исполненные	(3 963 289)	124,67
Не исполненные на 31 декабря 2025 года	–	–

Средневзвешенный оставшийся договорный срок действия не исполненных инструментов по программе LTIP истек по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 0,50 года).

Программа выплат, основанных на акциях, с расчетами денежными средствами

В 2023 году была принята новая программа предоставления инструментов с погашением денежными средствами (далее – «Программа 2023»). Сумма денежного вознаграждения сотрудника привязана к будущей рыночной цене акций Московской Биржи. Срок наступления прав на исполнение указанных договоров наступает, если сотрудник продолжает работать в Группе на дату исполнения срока договора. Максимальный договорный срок права составляет пять с половиной лет. Справедливая стоимость определяется на отчетную дату с использованием биномиальной модели.

В таблице ниже указаны количество и средневзвешенная справедливая стоимость предоставленных инструментов с погашением денежными средствами в соответствии с Программой 2023:

	Количество	СВСС
Не исполненные на 31 декабря 2023 года	218 300 514	37,99
Предоставленные в течение периода	49 649 034	38,47
Изъятые	(41 611 310)	43,14
Исполненные	(21 657 831)	85,98
Не исполненные на 31 декабря 2024 года	204 680 407	42,14
Предоставленные в течение периода	30 413 755	12,09
Изъятые	(17 560 209)	17,92
Исполненные	(3 598 826)	36,94
Не исполненные на 31 декабря 2025 года	213 935 127	16,20

Средневзвешенный оставшийся договорной срок действующих инструментов с погашением денежными средствами по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 1,59 года (31 декабря 2024 года: 2,48 года).

Количество подлежащих исполнению инструментов с погашением денежными средствами в соответствии с Программой 2023 по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 21 704 924 штук со средневзвешенной справедливой стоимостью 38,40 руб. (31 декабря 2024 года: 1 689 154 штук со средневзвешенной справедливой стоимостью 75,21 руб.).

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

10. Расходы на персонал (продолжение)

Программа выплат, основанных на акциях, с расчетами денежными средствами (продолжение)

В таблице ниже представлена исходная информация, использованная в моделях оценки для года, закончившегося 31 декабря 2025 года, и для года, закончившегося 31 декабря 2024 года:

Допущение	Договоры с погашениями денежными средствами	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Ожидаемая волатильность	26,94%	30,50%
Безрисковая процентная ставка	13,98%	18,30%
Средневзвешенная цена акции, руб.	175,57	183,61
Средний дивидендный доход	7,62%	5,87%

Допущение об ожидаемой волатильности основано на реализованной волатильности доходности акций Московской Биржи.

По состоянию на 31 декабря 2025 года обязательства по Программе 2023 составили 1 930,2 млн руб. (31 декабря 2024 года: 2 103,7 млн руб.) и отражены в составе Обязательств по программам, основанным на акциях, с расчетами денежными средствами в статье Прочие обязательства (Примечание 23).

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, восстановление расходов по Программе 2023 составило 40,6 млн руб. (в течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года: расходы в сумме 3 261,1 млн руб.) и отражены в составе Чистого изменения в выплатах по договорам на приобретение долевых инструментов с погашением денежными средствами в статье Расходы на персонал.

11. Налог на прибыль

Группа рассчитывает налог на прибыль на основании данных налогового учета, осуществляемого в соответствии с требованиями налогового законодательства стран, в которых Группа и ее дочерние компании осуществляют свою деятельность, и эти требования могут отличаться от требований МСФО.

Отложенные налоги отражают чистый налоговый эффект от временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств для целей представления финансовой отчетности и суммами, определяемыми в целях налогообложения.

Временные разницы связаны в основном с различными методами учета доходов и расходов, а также с учетной стоимостью определенных активов. Стандартная ставка налога на прибыль для организаций в 2025 году составляет 25% и в 2024 году составляла 20%. Ставка налога на прибыль в отношении процентного (купонного) дохода по государственным ценным бумагам субъектов РФ и муниципальным ценным бумагам, не размещающимся за пределами РФ, и облигациям российских организаций, которые на соответствующие даты признания процентного (купонного) дохода по ним признаются обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, номинированным в рублях и эмитированным начиная с 1 января 2017 года, в 2025 году составляет 20%, в 2024 году составляла 15%. Дивиденды подлежат обложению российским налогом на прибыль по стандартной ставке 13%, которая при выполнении определенных условий может быть снижена до 0%.

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

11. Налог на прибыль (продолжение)

Ниже представлен анализ временных разниц по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов:

	31 декабря 2023 года	Отражено в составе прибыли или убытка	Отражено в составе прочего совокупного дохода	Объединение бизнесов	31 декабря 2024 года	Отражено в составе прибыли или убытка	Отражено в составе прочего совокупного дохода	31 декабря 2025 года
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц								
Денежные средства, их эквиваленты и средства в финансовых организациях	2 835,2	1 138,9	–	–	3 974,1	(1 391,8)	–	2 582,3
Финансовые активы, оцениваемые по ССчОПУ	–	11,1	–	–	11,1	10,4	–	21,5
Финансовые активы, оцениваемые по ССчПСД	1 389,6	(430,3)	978,9	–	1 938,2	426,1	(2 110,2)	254,1
Инвестиции в ассоциированные и совместные организации	–	16,8	–	–	16,8	12,3	–	29,1
Основные средства	29,7	4,0	–	–	33,7	(2,9)	–	30,8
Нематериальные активы	62,6	13,2	–	–	75,8	(39,6)	–	36,2
Прочие активы	236,9	488,5	–	–	725,4	(59,1)	–	666,3
Средства клиентов	5,9	0,8	–	–	6,7	(0,2)	–	6,5
Прочие обязательства	1 516,2	1 001,7	–	1,7	2 519,6	494,5	–	3 014,1
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	10,7	3,1	–	–	13,8	41,9	–	55,7
Итого налоговый эффект вычитаемых временных разниц	6 086,8	2 247,8	978,9	1,7	9 315,2	(508,4)	(2 110,2)	6 696,6
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц								
Денежные средства, их эквиваленты и средства в финансовых организациях	–	(0,7)	–	–	(0,7)	(8,3)	–	(9,0)
Финансовые активы, оцениваемые по ССчОПУ	(523,0)	500,4	–	–	(22,6)	(1,2)	–	(23,8)
Финансовые активы, оцениваемые по ССчПСД	–	(39,0)	–	–	(39,0)	(24,0)	(249,0)	(312,0)
Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости	(13,2)	(869,1)	–	–	(882,3)	(1 172,6)	–	(2 054,9)
Основные средства	(372,0)	(334,3)	–	–	(706,3)	38,9	–	(667,4)
Нематериальные активы	(1 527,4)	(55,7)	–	(986,8)	(2 569,9)	452,5	–	(2 117,4)
Прочие активы	(0,8)	(8,9)	–	–	(9,7)	8,9	–	(0,8)
Прочие обязательства	(0,8)	–	–	(0,9)	(1,7)	(114,8)	–	(116,5)
Итого налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц	(2 437,2)	(807,3)	–	(987,7)	(4 232,2)	(820,6)	(249,0)	(5 301,8)
Отложенные налоговые активы	4 896,3	307,6	978,9	1,7	6 184,5	(2 080,0)	(2 110,2)	1 994,3
Отложенные налоговые обязательства	(1 246,7)	1 132,9	–	(987,7)	(1 101,5)	751,0	(249,0)	(599,5)
Итого отложенный налоговый актив	3 649,6	1 440,5	978,9	(986,0)	5 083,0	(1 329,0)	(2 359,2)	1 394,8

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

11. Налог на прибыль (продолжение)

Налоговый эффект вычитаемых временных разниц по прочим активам главным образом представлен разнициами в создании резерва по прочим финансовым активам. Вычитаемые временные разницы по прочим обязательствам представлены в основном разнициами в обязательствах по выплате вознаграждения персоналу и прочим начислений.

Ниже представлена сверка между расходами по налогу на прибыль и бухгалтерской прибылью за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, и за год, закончившийся 31 декабря 2024 года:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Прибыль до налога на прибыль	79 339,1	97 729,9
Налог по законодательно установленной ставке (25%/20%)	19 834,8	19 546,0
Налоговый эффект дохода, облагаемого по ставкам, отличным от основной ставки налогообложения	(806,3)	(1 015,2)
Корректировки в отношении в отношении налога на прибыль предыдущих лет	(494,5)	(195,7)
Расходы, не учитываемые при налогообложении	735,1	616,2
Непризнанные налоговые активы в отношении убытков	419,2	111,5
Постоянная разница в отношении программы выплат, основанных на акциях с расчетами долевыми инструментами	99,2	16,7
Прочие непризнанные налоговые активы	92,0	—
Обесценение гудвила	68,9	—
Доход по отложенному налогу на прибыль, относящийся к изменениям в ставке налога	—	(597,2)
Расходы по налогу на прибыль	19 948,4	18 482,3
Расход по текущему налогу на прибыль	19 113,9	20 118,5
Расходы по текущему и отложенному налогу на прибыль предыдущих лет	(494,5)	(195,7)
Изменения отложенного налога на прибыль, обусловленные возникновением и восстановлением временных разниц	1 329,0	(1 440,5)
Расходы по налогу на прибыль	19 948,4	18 482,3

В 2025 году Группой были произведены корректировки в отношении налога на прибыль прошлых лет в размере 494,5 млн руб. в отношении текущего налога на прибыль предыдущих лет в связи с согласованием неопределенных налоговых трактовок с налоговыми органами в 2025 году.

12. Денежные средства и их эквиваленты

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Корреспондентские и клиринговые счета	691 628,2	831 182,7
Наличные средства в кассе	4,7	4,4
Итого денежных средств и их эквивалентов до вычета резерва под ОКУ	691 632,9	831 187,1
Резерв под ОКУ	(9,6)	(13,7)
Итого денежных средств и их эквивалентов	691 623,3	831 173,4

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы имеются остатки по операциям с четырьмя контрагентами, каждый из которых превышает 10% от капитала (31 декабря 2024 года: четыре контрагента). Совокупный размер этих остатков составляет 676 780,0 млн руб. или 98% от всех денежных средств и их эквивалентов по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 821 319,0 млн руб. или 99% от всех денежных средств и их эквивалентов).

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

13. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Облигации российских компаний	6 014,6	3 169,5
Акции эмитентов других стран	2 911,7	3 313,2
Акции российских эмитентов	271,7	283,7
Производные финансовые инструменты	1,0	10,0
Итого финансовых активов, оцениваемых по ССчОПУ	9 199,0	6 776,4

14. Финансовые активы и обязательства центрального контрагента

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Сделки РЕПО и депозиты	10 163 113,2	8 961 093,3
Производные финансовые инструменты	2 214,0	6 819,0
Прочее	93,7	1 733,6
Итого финансовых активов и обязательств ЦК	10 165 420,9	8 969 645,9

Финансовые активы центрального контрагента представляют собой требования по поставке денежных средств по сделкам обратного РЕПО и справедливую стоимость производных финансовых инструментов (актив), а финансовые обязательства центрального контрагента – обязательства по поставке денежных средств по соответствующим сделкам прямого РЕПО и привлеченным депозитам и справедливую стоимость производных финансовых инструментов (обязательство) по операциям, которые Группа проводит с участниками рынка в качестве центрального контрагента.

По состоянию на 31 декабря 2025 года справедливая стоимость ценных бумаг, приобретенных и проданных Группой в рамках вышеупомянутых сделок РЕПО, составляет 11 120 734,8 млн руб. (31 декабря 2024 года: 9 714 633,4 млн руб.). По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года ни один из данных активов не был просрочен.

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы имеются остатки по финансовым активам центрального контрагента с сорока шестью контрагентами, каждый из которых превышает 10% от капитала (31 декабря 2024 года: тридцать шесть контрагентов). Совокупный размер этих остатков составляет 9 790 381,7 млн руб. или 96% от всех финансовых активов центрального контрагента по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 8 646 206,4 млн руб. или 96% от всех финансовых активов центрального контрагента).

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы имеются остатки по финансовым обязательствам центрального контрагента с сорока шестью контрагентами, каждый из которых превышает 10% от капитала (31 декабря 2024 года: сорок пять контрагентов). Совокупный размер этих остатков составляет 9 215 036,1 млн руб. или 91% от всех финансовых обязательств центрального контрагента по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 8 326 836,5 млн руб. или 93% от всех финансовых обязательств центрального контрагента).

Зачет встречных требований и обязательств отдельных контрагентов проводится в соответствии с МСФО (IAS) 32. Информация о взаимозачете финансовых активов и обязательств в консолидированном отчете о финансовом положении раскрыта в Примечании 33.

15. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Долговые ценные бумаги российских эмитентов	105 525,1	109 993,2
Итого финансовых активов, оцениваемых по ССчПСД	105 525,1	109 993,2

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

16. Инвестиционные финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Долговые ценные бумаги российских эмитентов	110 996,6	106 376,1
Итого инвестиционных финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости до вычета резерва под ОКУ	110 996,6	106 376,1
Резерв под ОКУ	(78,0)	(171,6)
Итого инвестиционных финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	110 918,6	106 204,5

17. Основные средства

	Земля	Здания прочая недви- жимость	Мебель и обору- дование	Оборудо- вание к установке	Активы в форме права пользования	Всего
Первоначальная стоимость						
31 декабря 2023 года	208,5	5 798,6	9 784,8	148,1	93,1	16 033,1
Поступления	—	—	1 575,1	2 634,4	1 125,1	5 334,6
Поступления в результате объединения бизнесов	—	—	6,2	—	3,2	9,4
Реклассификация	—	(4,4)	149,8	(145,4)	—	—
Выбытия	—	—	(357,0)	—	(3,0)	(360,0)
Модификация и переоценка	—	—	—	—	14,9	14,9
31 декабря 2024 года	208,5	5 794,2	11 158,9	2 637,1	1 233,3	21 032,0
Поступления	—	—	2 391,1	274,4	45,2	2 710,7
Реклассификация	—	—	2 634,8	(2 634,8)	—	—
Выбытия	—	(20,4)	(376,0)	(122,5)	(6,2)	(525,1)
Модификация и переоценка	—	—	—	—	13,0	13,0
31 декабря 2025 года	208,5	5 773,8	15 808,8	154,2	1 285,3	23 230,6
Накопленная амортизация						
31 декабря 2023 года	—	2 137,3	8 575,4	—	57,5	10 770,2
Начисления за период	—	116,4	884,7	—	63,2	1 064,3
Выбытия	—	—	(355,5)	—	(3,0)	(358,5)
31 декабря 2024 года	—	2 253,7	9 104,6	—	117,7	11 476,0
Начисления за период	—	115,8	1 565,7	—	384,8	2 066,3
Выбытия	—	(5,5)	(375,6)	—	(6,0)	(387,1)
31 декабря 2025 года	—	2 364,0	10 294,7	—	496,5	13 155,2
Остаточная балансовая стоимость						
31 декабря 2024 года	208,5	3 540,5	2 054,3	2 637,1	1 115,6	9 556,0
31 декабря 2025 года	208,5	3 409,8	5 514,1	154,2	788,8	10 075,4

По состоянию на 31 декабря 2025 года первоначальная стоимость полностью самортизированных основных средств составляет 7 770,1 млн руб. (31 декабря 2024 года: 7 644,0 млн руб.).

По состоянию на 31 декабря 2025 года балансовая стоимость активов в форме права пользования представлена арендованными зданиями на сумму 773,8 млн руб. и ИТ-оборудованием (мебель и оборудование) на сумму 15,0 млн руб. (31 декабря 2024 года: 1 098,2 млн руб. и 17,4 млн руб.).

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

17. Основные средства (продолжение)

Суммы, отраженные в составе прибыли или убытка по договорам аренды Группы, представлены ниже:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Суммы, отраженные в составе прибыли или убытка		
Расходы на амортизацию активов в форме права пользования	384,8	63,2
Процентные расходы по обязательствам по аренде	207,9	25,6
Расходы, связанные с краткосрочной арендой	21,0	16,0
Итого	613,7	104,8

18. Нематериальные активы

	Программное обеспечение и лицензии	Клиентская база	Нематериаль- ные активы в разработке	Итого
Первоначальная стоимость				
31 декабря 2023 года	17 380,3	19 606,7	2 274,8	39 261,8
Приобретение при объединении бизнесов	4 787,0	—	26,1	4 813,1
Поступления	2 086,6	—	6 205,5	8 292,1
Реклассификация	1 860,5	—	(1 860,5)	—
Выбытия	(221,2)	—	(7,7)	(228,9)
31 декабря 2024 года	25 893,2	19 606,7	6 638,2	52 138,1
Поступления	2 086,3	—	8 916,4	11 002,7
Приобретение при объединении бизнесов	224,0	—	24,1	248,1
Реклассификация	4 525,2	—	(4 525,2)	—
Выбытия	(4 118,9)	—	(8,5)	(4 127,4)
31 декабря 2025 года	28 609,8	19 606,7	11 045,0	59 261,5
Накопленная амортизация и обесценение				
31 декабря 2023 года	10 555,5	12 165,0	—	22 720,5
Начисления за период	3 237,2	1 170,3	—	4 407,5
Выбытие	(217,8)	—	—	(217,8)
31 декабря 2024 года	13 574,9	13 335,3	—	26 910,2
Начисления за период	4 579,5	1 174,0	—	5 753,5
Обесценение	406,2	—	—	406,2
Выбытие	(4 082,1)	—	—	(4 082,1)
31 декабря 2025 года	14 478,5	14 509,3	—	28 987,8
Остаточная балансовая стоимость				
31 декабря 2024 года	12 318,3	6 271,4	6 638,2	25 227,9
31 декабря 2025 года	14 131,3	5 097,4	11 045,0	30 273,7

По состоянию на 31 декабря 2025 года первоначальная стоимость полностью самортизированных нематериальных активов составляет 8 247,9 млн руб. (31 декабря 2024 года: 6 955,7 млн руб.).

В течение 2025 года обесценение программного обеспечения и лицензий составило 406,2 млн руб. в связи с проектом по импортозамещению, а также в связи с проведением Группой тестирования на обесценение программного обеспечения и лицензий, полученных в рамках объединения бизнеса (в течение 2024 года: не было). Расходы в связи с обесценением нематериальных активов отражены в статье Прочие убытки от обесценения и резервы в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

18. Нематериальные активы (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2025 года в результате проведенного Группой тестирования на обесценение программного обеспечения и лицензий обесценение составило 141,8 млн руб. (31 декабря 2024 года: не было выявлено обесценения).

Клиентская база признана в результате приобретения дочерних компаний Группой. Данная клиентская база представляет собой в основном клиентские взаимоотношения с профессиональными участниками рынка, приобретенными в 2011 году. Оставшийся срок амортизации клиентской базы составляет 4,34 года.

Программное обеспечение и лицензии, полученные в результате приобретения дочерних компаний Группой, представляют собой программный комплекс, приобретенный в конце 2024 года. Оставшийся срок амортизации программного комплекса составляет 10 лет.

19. Гудвил

По состоянию на 31 декабря 2025 года гудвил Группы составил 17 057,7 млн руб. (31 декабря 2024 года: 17 618,8 млн руб.).

Гудвил распределяется между ПГДП внутри следующих сегментов по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года:

Сегмент	Рынки	Депозитарий	Маркетплейс		Итого	
	Торговые сервисы	Клиринг	Депозитарий	Онлайн оформление страховых продуктов		Предоставление технологических услуг
ПГДП						
31 декабря 2023 года	10 774,1	3 738,7	1 458,6	275,4	–	16 246,8
Приобретение при объединении бизнеса	–	–	–	–	1 372,0	1 372,0
31 декабря 2024 года	10 774,1	3 738,7	1 458,6	275,4	1 372,0	17 618,8
Обесценение	–	–	–	(275,4)	–	(275,4)
Прочие изменения	–	–	–	–	(285,7)	(285,7)
31 декабря 2025 года	10 774,1	3 738,7	1 458,6	–	1 086,3	17 057,7

Проверка гудвила на предмет обесценения

Торговые сервисы, клиринг, депозитарий

Группа оценивает возмещаемую стоимость ПГДП на основе оценки ценности от использования ПГДП, используя прогнозные данные о будущих денежных потоках, подготовленные руководством Группы для 5-летнего периода. Прогнозные данные о будущих денежных потоках были обновлены с целью отражения текущей экономической ситуации. Для дисконтирования денежных потоков применяется ставка 17,2% годовых (31 декабря 2024 года: 21,2% годовых). При оценке ценности от использования ПГДП использованы ключевые допущения в отношении роста выручки и расходов в кратко- и среднесрочном периоде, а также в отношении долгосрочных темпов экономического роста (используемых для определения терминальной стоимости). Терминальный темп роста составил 4,0% годовых (31 декабря 2024 года: 4,0% годовых).

По результатам проведенной проверки гудвила на предмет обесценения Группой не выявлено обесценения для данных ПГДП (торговые сервисы, клиринг, депозитарий).

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

19. Гудвил (продолжение)

Проверка гудвила на предмет обесценения (продолжение)

Маркетплейс

В рамках операционного сегмента Маркетплейс было проведено тестирование на обесценение гудвила и нематериальных активов ПГДП, связанного с онлайн оформлением страховых продуктов (ОСАГО, КАСКО, страхование ипотеки и др.). Группа приняла во внимание снижение чистой прибыли ПГДП, обусловленное возросшими расходами на маркетинг и рекламу, что свидетельствует о потенциальном обесценении гудвила, а также об обесценении активов операционного сегмента. Группа оценивает возмещаемую стоимость ПГДП на основе оценки справедливой стоимости бизнеса, используя прогнозные данные о будущих денежных потоках, подготовленные руководством Группы для 5 летнего периода. Прогнозные данные о будущих денежных потоках были обновлены с целью отражения текущей экономической ситуации. Для дисконтирования денежных потоков применяется ставка 28,7% годовых (31 декабря 2024 года: 31,2% годовых). При оценке ценности от использования ПГДП использованы ключевые допущения в отношении показателей выручки и расходов в кратко- и среднесрочном периоде, а также в отношении долгосрочных темпов экономического роста (используемых для определения терминальной стоимости). Терминальный темп роста составил 4,0% годовых (31 декабря 2024 года: 4,0% годовых).

По результатам проведенной проверки гудвила на предмет обесценения Группой было выявлено обесценение балансовой стоимости гудвила данной ПГДП. Был сделан вывод, что ценность использования данного ПГДП ниже балансовой стоимости гудвила и чистых активов данного ПГДП. В результате данного анализа руководство признало обесценение в размере 275,4 млн руб. в текущем году в счет гудвила балансовой стоимостью 275,4 млн руб. по состоянию на 31 декабря 2025 года. Данное обесценение признано в статье Прочие убытки от обесценения и резервы в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

20. Прочие активы

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Прочие финансовые активы		
Дебиторская задолженность по оказанным услугам и прочим операциям	3 293,7	3 696,9
Резерв под ОКУ	(686,1)	(732,8)
Итого прочих финансовых активов	2 607,6	2 964,1
Прочие нефинансовые активы		
Прочие нефинансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ	189 909,6	80 708,4
Авансы, выданные под приобретение внеоборотных активов	10 296,0	109,9
Предоплаты по налогам	1 133,0	1 089,8
Расходы будущих периодов	687,9	960,1
Прочее	42,9	52,3
Итого прочих нефинансовых активов до вычета резерва под обесценение	202 069,4	82 920,5
Резерв под обесценение	(3,0)	(268,9)
Итого прочих нефинансовых активов	202 066,4	82 651,6
Итого прочих активов	204 674,0	85 615,7

По состоянию на 31 декабря 2025 года Авансы, выданные под приобретение внеоборотных активов, были преимущественно связаны с вложениями и строительством.

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

20. Прочие активы (продолжение)

Анализ движения резерва под обесценение по прочим нефинансовым активам за год, закончившийся 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, представлен следующим образом:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Сумма резерва на начало года	268,9	338,9
Восстановление	(76,3)	(21,5)
Списания	(189,6)	(48,5)
Сумма резерва на конец года	3,0	268,9

21. Средства клиентов

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости		
Средства участников клиринга	675 674,5	760 951,2
Прочие текущие и расчетные счета	267 528,7	328 179,7
Обеспечение под стресс	8 247,1	21 804,3
Фонды покрытия рисков	3 910,9	4 227,9
Итого финансовых обязательств, оцениваемых по амортизированной стоимости	955 361,2	1 115 163,1
Нефинансовые обязательства, оцениваемые по ССчОПУ		
Нефинансовые обязательства, оцениваемые по ССчОПУ	224 319,2	97 934,4
Итого нефинансовых обязательств, оцениваемых по ССчОПУ	224 319,2	97 934,4
Итого средств клиентов	1 179 680,4	1 213 097,5

22. Средства финансовых организаций

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Привлеченные межбанковские кредиты	21 546,3	20 101,6
Прочее	28,5	5,3
Итого средств финансовых организаций	21 574,8	20 106,9

Привлеченные межбанковские кредиты представляют собой краткосрочные средства, полученные на межбанковском рынке, с целью последующего размещения средств по более высокой ставке и получения дополнительного процентного дохода.

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

23. Прочие обязательства

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Прочие финансовые обязательства		
Кредиторская задолженность по торговым и прочим операциям	4 153,1	2 824,1
Обязательства по выплате дивидендов	1 719,1	1 704,4
Обязательства по аренде	870,9	1 097,1
Финансовые обязательства по опциону пут на приобретение неконтрольных долей участия	754,9	455,3
Отложенное вознаграждение в результате приобретения бизнеса	713,9	854,7
Обязательства по выплатам сотрудникам	628,4	590,3
Обязательства по производным финансовым инструментам	0,8	—
Итого прочих финансовых обязательств	8 841,1	7 525,9
Прочие нефинансовые обязательства		
Резерв по выплате вознаграждения персоналу	4 219,9	3 387,9
Обязательства по программам, основанным на акциях, с расчетами денежными средствами	2 068,0	2 108,9
Обязательства налогового агента при выплате доходов владельцам ценных бумаг	1 731,3	2 990,6
Налоги к уплате, кроме налога на прибыль	1 625,3	1 954,1
Авансы полученные	614,3	482,5
Итого прочих нефинансовых обязательств	10 258,8	10 924,0
Итого прочих обязательств	19 099,9	18 449,9

Ниже представлен анализ сроков погашения обязательства по аренде по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Анализ сроков погашения обязательств по аренде		
Менее года	509,3	475,1
От одного до двух лет	520,7	480,2
От двух до трех лет	54,5	502,1
От трех до четырех лет	—	45,1
От четырех до пяти лет	—	—
За вычетом неполученных процентов	(213,6)	(405,6)
Обязательства по аренде	870,9	1 097,1

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

23. Прочие обязательства (продолжение)

В следующей таблице представлены данные об изменениях обязательств по аренде Группы, возникающих в результате финансовой деятельности, включая как изменения, обусловленные денежными потоками, так и неденежные изменения. Обязательства, возникающие в результате финансовой деятельности, представляют собой обязательства, денежные потоки по которым были или будут отражены в консолидированном отчете Группы о движении денежных средств в составе потоков денежных средств от финансовой деятельности.

31 декабря 2023 года	38,6
Движение денежных средств от финансовой деятельности	(110,4)
Модификация и переоценка	14,9
Новые договоры аренды	1 125,1
Прочие изменения	28,9
31 декабря 2024 года	1 097,1
Движение денежных средств от финансовой деятельности	(491,9)
Модификация и переоценка	13,0
Новые договоры аренды	45,2
Прочие изменения	207,5
31 декабря 2025 года	870,9

24. Уставный капитал и эмиссионный доход

Уставный капитал Московской Биржи представлен обыкновенными акциями номинальной стоимостью 1 руб. каждая:

	Выпущенные и полностью оплаченные обыкновенные акции (количество акций)	Выкупленные собственные акции (количество акций)
31 декабря 2023 года	2 276 401 458	(15 716 469)
Исполненные долевые инструменты	–	3 669 001
31 декабря 2024 года	2 276 401 458	(12 047 468)
Исполненные долевые инструменты	–	3 411 666
31 декабря 2025 года	2 276 401 458	(8 635 802)

Количество разрешенных к выпуску акций по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года составляло 12 095 322 151 штук.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, Группа передала работникам 3 411 666 собственных выкупленных акций по договорам на приобретение долевых инструментов (31 декабря 2024 года: 3 669 001 собственных выкупленных акций).

25. Нераспределенная прибыль

Размер объявленных дивидендов за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, по обыкновенным акциям составил 59 436,8 млн руб., что в пересчете на одну обыкновенную акцию составляет 26,11 руб. (31 декабря 2024 года: размер объявленных дивидендов за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по обыкновенным акциям составил 39 495,6 млн руб., что в пересчете на одну обыкновенную акцию составило 17,35 руб.).

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, Группа выплатила дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, по обыкновенным акциям в размере 59 107,3 млн руб. (31 декабря 2024 года: выплатила дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по обыкновенным акциям в размере 38 301,8 млн руб.).

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

25. Нераспределенная прибыль (продолжение)

Средства Группы, возможные к распределению среди акционеров, ограничены суммой ее фондов, информация о которых отражена в официальной финансовой отчетности участников Группы. Не подлежащие распределению средства представлены резервным фондом, созданным в соответствии с требованиями законодательства для покрытия рисков, включая будущие убытки, прочие непредвиденные риски и условные обязательства, а также фонды НКЦ, относящиеся к деятельности ЦК, необходимые в соответствии с требованиями ЦБ РФ.

26. Прибыль на акцию

Расчет прибыли на акцию основывается на прибыли за период, приходящейся на акционеров Группы, и средневзвешенном количестве обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение периода, представлен ниже.

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Чистая прибыль, приходящаяся на держателей обыкновенных акций материнской компании	59 246,0	79 245,5
Средневзвешенное количество акций	2 265 726 858	2 262 291 328
Влияние разводняющих опционов на акции	3 749 560	8 006 331
Средневзвешенное количество акций, скорректированное с учетом эффекта разводнения	2 269 476 418	2 270 297 659
Базовая прибыль на акцию, руб.	26,15	35,03
Разводненная прибыль на акцию, руб.	26,11	34,91

27. Операционные сегменты

В целях управления Группа выделяет следующие операционные сегменты исходя из видов продуктов и услуг:

Операционный сегмент **«Рынки»** включает в себя услуги Группы по организации торгов на валютном, фондовом, срочном, денежном рынках, услуги листинга и прочие услуги, связанные с организацией торгов. Данный сегмент также формирует процентный доход и прочие финансовые доходы от размещения средств участников торгов.

Услуги листинга – услуги, связанные с включением и поддержанием ценных бумаг в списке ценных бумаг, допущенных к организованным торгам.

Клиринг включает преимущественно клиринговые услуги, предоставляемые центральным контрагентом, и прочие клиринговые услуги. Центральный контрагент обеспечивает поддержание стабильности на обслуживаемых рыночных сегментах за счет осуществления системы управления рисками и предоставления участникам клиринговых услуг. ЦК гарантирует исполнение всех обязательств перед добросовестными участниками по сделкам, заключаемым с ЦК, вне зависимости от исполнения обязательств перед ЦК другими участниками рынка.

Операционный сегмент **«Казначейство»** включает в себя результаты деятельности казначейства по управлению текущей и долгосрочной ликвидностью, а также по проведению операций по размещению свободных денежных средств с целью получения дохода.

Операционный сегмент **«Депозитарий»** включает в себя расчетные и депозитарные услуги, оказываемые участникам на биржевом и внебиржевом рынках, услуги по регистрации внебиржевых сделок (услуги репозитария), услуги по управлению обеспечением и информационные услуги. Процентный доход и прочие финансовые доходы формируются от размещения средств клиентов Депозитария.

Операционный сегмент **«Маркетплейс»** включает в себя доходы и расходы от проекта Финуслуги и онлайн агрегатора технологических услуг. Финуслуги – платформа для онлайн оформления финансовых услуг (ипотека, потребительские кредиты, кредитные карты, автокредиты, депозиты, дебетовые карты, микрозаймы, инвестиции в облигации) и страховых продуктов (ОСАГО, КАСКО, страхование ипотеки и др.).

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

27. Операционные сегменты (продолжение)

Операционный сегмент «Прочие» включает в себя прочие результаты деятельности Группы, в том числе по услугам предоставления информационных продуктов, программного обеспечения и технологических сервисов.

Программное обеспечение, технологические и информационные сервисы включают широкий спектр профессиональных решений для доступа к рынкам биржи, электронной торговли на базе современных биржевых технологий, рыночные данные в режиме реального времени, информацию об итогах торгов и индексах.

Финансовые результаты операционных сегментов определяются до расходов по налогу на прибыль. Таким образом, налог на прибыль не распределяется по операционным сегментам. Сегментная отчетность и результаты деятельности сегментов, предоставляемые руководству Группы для анализа, составляются в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и корректируются на межсегментные перераспределения. Руководство Группы оценивает финансовые результаты сегментов исходя из показателей выручки и операционной прибыли, приходящихся на сегмент, учитывая различия в продуктах и услугах разных сегментов.

Ниже приведена информация о доходах и расходах Группы в разрезе операционных сегментов за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, и за год, закончившийся 31 декабря 2024 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2025 года						
	Рынки	Казна- чейство	Депози- тарий	Маркет- плейс	Прочие	Итого
Доходы						
Комиссионные доходы	56 965,5	2,9	11 248,1	6 835,2	3 603,6	78 655,3
Чистые процентные и прочие финансовые доходы*	6 318,7	34 236,6	9 676,6	194,1	(416,2)	50 009,8
Прочие операционные доходы	5,4	0,1	—	62,4	308,2	376,1
Итого доходов	63 289,6	34 239,6	20 924,7	7 091,7	3 495,6	129 041,2
Расходы						
Расходы на персонал	(11 427,0)	(3 165,9)	(4 140,7)	(2 526,3)	(1 480,0)	(22 739,9)
Общие и административные расходы, <i>вкл. амортизационные отчисления</i>	(11 260,3)	(3 456,1)	(2 738,0)	(9 917,4)	(1 860,9)	(29 232,7)
	(3 795,2)	(1 289,7)	(844,6)	(1 456,5)	(433,8)	(7 819,8)
Итого расходов без учета прочих операционных расходов	(22 687,3)	(6 622,0)	(6 878,7)	(12 443,7)	(3 340,9)	(51 972,6)
Итого прибыль/(убыток) до вычета прочих операционных расходов и налогообложения	40 602,3	27 617,6	14 046,0	(5 352,0)	154,7	77 068,6
Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки	(1,5)	3 063,2	(71,9)	(23,7)	(58,1)	2 908,0
Прочие убытки от обесценения и резервы	(189,0)	(27,8)	(204,1)	(292,9)	76,3	(637,5)
Итого прибыль/(убыток) до налогообложения	40 411,8	30 653,0	13 770,0	(5 668,6)	172,9	79 339,1

За год, закончившийся 31 декабря 2024 года						
	Рынки	Казна- чейство	Депози- тарий	Маркет- плейс	Прочие	Итого
Доходы						
Комиссионные доходы	46 517,8	43,2	10 693,7	3 195,2	2 533,5	62 983,4
Чистые процентные и прочие финансовые доходы*	11 911,2	39 794,1	29 241,2	255,4	716,4	81 918,3
Прочие операционные доходы	9,8	—	—	8,7	172,8	191,3
Итого доходов	58 438,8	39 837,3	39 934,9	3 459,3	3 422,7	145 093,0
Расходы						
Расходы на персонал	(12 381,4)	(4 986,5)	(4 391,2)	(1 692,3)	(1 677,4)	(25 128,8)
Общие и административные расходы, <i>вкл. амортизационные отчисления</i>	(7 955,5)	(2 634,3)	(3 332,2)	(6 132,6)	(1 067,8)	(21 122,4)
	(2 738,3)	(905,9)	(1 114,7)	(506,8)	(206,1)	(5 471,8)
Итого расходов без учета прочих операционных расходов	(20 336,9)	(7 620,8)	(7 723,4)	(7 824,9)	(2 745,2)	(46 251,2)
Итого прибыль/(убыток) до вычета прочих операционных расходов и налогообложения	38 101,9	32 216,5	32 211,5	(4 365,6)	677,5	98 841,8
Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки	(9,0)	(789,3)	(28,7)	(39,4)	(190,9)	(1 057,3)
Прочие убытки от обесценения и резервы	—	—	—	—	(54,6)	(54,6)
Итого прибыль/(убыток) до налогообложения	38 092,9	31 427,2	32 182,8	(4 405,0)	432,0	97 729,9

* Включая чистый финансовый результат по финансовым активам, оцениваемым по ССЧОПУ и ССЧПСД, и чистый финансовый результат по операциям в иностранной валюте и с драгоценными металлами.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

28. Условные и договорные обязательства

Судебные иски и претензии. Периодически и в ходе обычной деятельности у клиентов и контрагентов могут возникать претензии к Группе. Руководство Группы считает, что такие претензии не могут оказать существенного влияния на финансово-хозяйственную деятельность и что Группа не понесет существенных убытков, следовательно, резервы в консолидированной финансовой отчетности не создавались.

Фидуциарная деятельность. Группа предоставляет своим клиентам услуги депозитария. По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года у Группы на счетах номинального держателя находились ценные бумаги клиентов в количестве 79 377 млрд штук и 79 226 млрд штук соответственно. Группа принимает на себя операционные риски, связанные с депозитарной деятельностью, однако кредитные и рыночные риски по данным операциям несут клиенты Группы.

Налогообложение. Деятельности Группы осуществляется в Российской Федерации. Ряд положений действующего в настоящий момент российского налогового, валютного и таможенного законодательства сформулирован недостаточно четко и однозначно, что зачастую приводит к их различному толкованию (которое, в частности, может применяться к правоотношениям в прошлом), выборочному и непоследовательному применению, а также частым и в ряде случаев мало предсказуемым изменениям. Интерпретация данного законодательства руководством применительно к операциям и деятельности Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами. Недавние тенденции в налоговой правоприменительной практике показывают, что налоговые и судебные органы могут занимать более жесткую позицию при интерпретации и применении тех или иных норм данного законодательства и проведении налоговых проверок. Как следствие, в любой момент в будущем налоговые органы могут предъявить претензии по тем сделкам и операциям Группы, которые не оспаривались в прошлом. В результате, соответствующими органами могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы за просрочку платежа. Обычно проверки правильности исчисления и уплаты налогов налогоплательщиками, проводимые российскими налоговыми органами, могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествующих году принятия налоговыми органами решения о проведении налоговой проверки. В определенных обстоятельствах проверке могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

Начиная с 2017 года налоговый орган Российской Федерации проводит налоговый мониторинг основных компаний Группы по вопросам правильности исчисления, полноты и своевременности уплаты (перечисления) налогов и сборов, обязанность по уплате (перечислению) которых в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации возложена на налогоплательщиков (налоговых агентов).

Налоговый мониторинг – это вид налогового контроля, действующий в Российской Федерации с 1 января 2015 года. Налоговый мониторинг проводится на основании решения налогового органа, с согласия и по заявлению налогоплательщика. Особенность налогового мониторинга состоит в том, что налоговый орган по договоренности с налогоплательщиком получает доступ к информации на постоянной основе, которая позволяет свидетельствовать о правильности исчисления, полноте и своевременности уплаты налогов и сборов налогоплательщиком. Участие в системе налогового мониторинга позволяет основным компаниям Группы устранять возникающие налоговые риски и правовую неопределенность по налоговым вопросам, а также получать мотивированное мнение по спорным вопросам налогового учета как по уже совершенным, так и по планируемым сделкам. При этом за период, в котором действует налоговый мониторинг, налоговые проверки (камеральная, выездная) налоговым органом не проводятся.

На 31 декабря 2025 года руководство считает, что его интерпретация применимых норм законодательства является обоснованной, и что позиция Группы в отношении вопросов налогообложения, а также вопросов валютного и таможенного законодательства будет поддержана со стороны налоговых и судебных органов.

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

29. Операции со связанными сторонами

Операции между компаниями Группы были исключены при консолидации и не отражены в данном примечании. Информация об операциях Группы с другими связанными сторонами представлена далее.

(а) Операции с ключевым управленческим персоналом

Ключевой управленческий персонал представлен членами Правления и Наблюдательного Совета. Совокупное вознаграждение, выплаченное ключевому управленческому персоналу, включает в себя краткосрочные вознаграждения (заработная плата, премии, страховые взносы с фонда оплаты труда, страхование, медицинская помощь и т.д.), долгосрочные вознаграждения, а также расходы по договорам на приобретение долевых инструментов.

В обобщенный консолидированный отчет о финансовом положении включены следующие суммы, возникшие по операциям с ключевым управленческим персоналом:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Прочие активы	2,0	0,4
Резерв по выплате вознаграждения персоналу	842,2	889,6
Обязательства по программам, основанным на акциях, с расчетами денежными средствами	531,0	1 087,9
Выплаты, основанные на акциях	–	34,7

В обобщенный консолидированный отчет о прибылях и убытках включены следующие суммы, возникшие по операциям с ключевым управленческим персоналом:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Краткосрочные вознаграждения работникам	1 215,8	2 325,4
Долгосрочные вознаграждения работникам	265,8	434,5
Чистое изменение в выплатах по программам, основанным на акциях, с расчетами денежными средствами	97,5	810,3
Чистое изменение в выплатах по программам, основанным на акциях, с расчетами долевыми инструментами	(34,7)	(93,3)
Итого вознаграждение ключевого управленческого персонала	1 544,4	3 476,9

(б) Операции с ассоциированными и совместными организациями

В обобщенный консолидированный отчет о финансовом положении включены следующие операции с ассоциированными и совместными организациями:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Активы		
Инвестиции в ассоциированные и совместные организации	181,8	227,3
Прочие активы	1,4	9,4
Обязательства		
Средства клиентов	51,3	0,5
Финансовые обязательства центрального контрагента	2,8	25,1

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

29. Операции со связанными сторонами (продолжение)

(6) Операции с ассоциированными и совместными организациями (продолжение)

В обобщенный консолидированный отчет о прибылях и убытках включены следующие операции с ассоциированными и совместными организациями:

	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Комиссионные доходы	7,0	13,5
Прочие процентные доходы	–	2,4
Чистая прибыль/(убыток) по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7,0	(34,8)
Прочие операционные доходы	1,2	0,8
Общие и административные расходы	(12,7)	(9,5)
Прочие убытки от обесценения и резервы	(27,8)	(67,0)

30. Оценка справедливой стоимости

Группа производит оценку справедливой стоимости своих активов и обязательств в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Справедливая стоимость является ценой, которая была бы получена за продажу актива или выплачена за передачу обязательства в рамках сделки, совершаемой в обычном порядке между участниками рынка, на дату оценки. Оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка по продаже актива или передаче обязательства происходит либо на основном рынке для данного актива или обязательства, либо в условиях отсутствия основного рынка – на наиболее благоприятном рынке для данного актива или обязательства.

Группа оценивает справедливую стоимость финансовых активов, отраженных в консолидированном отчете о финансовом положении по справедливой стоимости, с применением следующей иерархии справедливой стоимости, основанной на используемых исходных данных наиболее низкого уровня, которые являются значительными для оценки справедливой стоимости актива или обязательства в целом:

- уровень 1: котировка на активном рынке (без корректировок) по идентичным активам или обязательствам;
- уровень 2: модели оценки (в которых значительные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке для актива или обязательства);
- уровень 3: модели оценки (в которых значительные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке для актива или обязательства).

Производные финансовые инструменты оцениваются на основании наблюдаемых спот-курсов, форвардных курсов и кривых доходностей по соответствующим валютам.

Справедливая стоимость некотируемых ценных бумаг определяется с помощью метода дисконтированных денежных потоков, представляющего собой расчет приведенной к отчетной дате стоимости ожидаемых будущих денежных потоков, для которого используются существенные исходные данные, не наблюдаемые на рынке.

Существенными ненаблюдаемыми исходными данными, используемыми при оценке справедливой стоимости некотируемых долевых ценных бумаг методом дисконтированных денежных потоков, являются ставка дисконтирования (в качестве которой используется средневзвешенная стоимость совокупного капитала компании) и долгосрочный темп роста (который чаще всего стремится к прогнозной долгосрочной инфляции).

Существенными ненаблюдаемыми исходными данными, используемыми при оценке справедливой стоимости некотируемых долговых ценных бумаг методом дисконтированных денежных потоков, является ставка дисконтирования, которая определяется с учетом кредитного спреда эмитента некотируемых долговых ценных бумаг.

Нефинансовые активы, оцениваемые по ССчОПУ, отражаются по ценам ЦБ РФ.

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

30. Оценка справедливой стоимости (продолжение)

В таблице ниже представлен анализ активов и обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости на 31 декабря 2025 года, в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости, в рамках которой классифицируются оценки справедливой стоимости:

	31 декабря 2025 года			Итого
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости				
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ	1,0	–	9 198,0	9 199,0
Финансовые активы ЦК (производные финансовые инструменты)	481,6	1 732,4	–	2 214,0
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД	102 305,7	3 219,4	–	105 525,1
Нефинансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости				
Средства в финансовых организациях (нефинансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ)	–	34 552,9	–	34 552,9
Прочие активы (прочие нефинансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ)	–	189 909,6	–	189 909,6
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости				
Финансовые обязательства ЦК (производные финансовые инструменты)	(481,6)	(1 732,4)	–	(2 214,0)
Прочие обязательства (обязательства по производным финансовым инструментам)	(0,8)	–	–	(0,8)
Нефинансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости				
Средства клиентов (нефинансовые обязательства, оцениваемые по ССЧОПУ)	–	(224 319,2)	–	(224 319,2)

В таблице ниже представлен анализ активов и обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости, на 31 декабря 2024 года в разрезе уровней иерархии справедливой стоимости, в рамках которой классифицируются оценки справедливой стоимости:

	31 декабря 2024 года			Итого
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости				
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ	10,0	–	6 766,4	6 776,4
Финансовые активы ЦК (производные финансовые инструменты)	3 963,2	2 855,8	–	6 819,0
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД	109 570,9	422,3	–	109 993,2
Нефинансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости				
Средства в финансовых организациях (нефинансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ)	–	17 301,1	–	17 301,1
Прочие активы (прочие нефинансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ)	–	80 708,4	–	80 708,4
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости				
Финансовые обязательства ЦК (производные финансовые инструменты)	(3 963,2)	(2 855,8)	–	(6 819,0)
Нефинансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости				
Средства клиентов (нефинансовые обязательства, оцениваемые по ССЧОПУ)	–	(97 934,4)	–	(97 934,4)

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

30. Оценка справедливой стоимости (продолжение)

Активы и обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается

По мнению руководства Группы, справедливая стоимость денежных средств и их эквивалентов, средств в финансовых организациях (кроме нефинансовых активов, оцениваемых по ССчОПУ), финансовых активов и обязательств ЦК (сделок РЕПО и депозитов), прочих активов (кроме прочих нефинансовых активов, оцениваемых по ССчОПУ), средств клиентов (кроме нефинансовых обязательств, оцениваемых по ССчОПУ), средств финансовых организаций, кредиторской задолженности перед депонентами и контрагентами и прочих обязательств (кроме обязательств по производным финансовым инструментам), не отражаемых по справедливой стоимости в консолидированном отчете о финансовом положении, приблизительно равна их балансовой стоимости вследствие их краткосрочного характера и по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года относится к уровню 2 иерархии справедливой стоимости.

Справедливая стоимость инвестиционных финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года представлена ниже:

	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого	Балансовая стоимость
31 декабря 2025 года	111 037,4	–	–	111 037,4	110 918,6
31 декабря 2024 года	95 681,5	1 514,6	–	97 196,1	106 204,5

Переводы между уровнем 1 и уровнем 2

В отношении активов и обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости на постоянной основе, Группа определяет, имели ли место переводы между уровнями иерархии, проводя на конец каждого отчетного периода повторный анализ классификации по категориям (на основе исходных данных, относящихся к наиболее низкому уровню иерархии, и являющихся существенными для оценки справедливой стоимости в целом).

В следующей таблице отражена общая сумма переводов финансовых активов между уровнем 1 и уровнем 2. Переводы из уровня 2 в уровень 1 (из уровня 1 в уровень 2) произошли ввиду того, что рынки определенных финансовых активов стали (перестали быть) активными в течение периода.

	Переводы между уровнем 1 и уровнем 2	
	За год, закончившийся 31 декабря 2025 года	За год, закончившийся 31 декабря 2024 года
Из уровня 2 в уровень 1		
Финансовые активы, оцениваемые по ССчПСД	–	832,3

Изменение справедливой стоимости финансовых активов уровня 3

Изменение справедливой стоимости финансовых активов уровня 3 представлено следующим образом:

	Финансовые активы, оцениваемые по ССчОПУ
	Некотируемые долевые и долговые ценные бумаги
31 декабря 2023 года	3 204,8
Итого нереализованных доходов, отраженных в прибылях или убытках	512,2
Приобретения	3 102,4
Выбытия	(53,0)
31 декабря 2024 года	6 766,4
Итого нереализованный убыток, отраженный в прибылях или убытках	(377,4)
Приобретения	2 809,0
31 декабря 2025 года	9 198,0

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

30. Оценка справедливой стоимости (продолжение)

Ненаблюдаемые исходные данные, используемые в оценке справедливой стоимости

В следующей таблице представлена информация о существенных ненаблюдаемых исходных данных, используемых при оценке финансовых инструментов, отнесенных к уровню 3 иерархии справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года:

Тип финансового инструмента	Справедливая стоимость по состоянию на 31 декабря 2025 года	Модель оценки	Существенные ненаблюдаемые исходные данные	Оценочные значения, используемые для существенных ненаблюдаемых исходных данных
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ (некотируемые акции)	3 183,4	Метод дисконтированных денежных потоков	Ставка дисконтирования Долгосрочный темп роста	17,6% 5,0%
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ (некотируемые облигации)	6 014,5	Метод дисконтированных денежных потоков	Ставка дисконтирования (кредитный спред)	14,3%

Тип финансового инструмента	Справедливая стоимость по состоянию на 31 декабря 2024 года	Модель оценки	Существенные ненаблюдаемые исходные данные	Оценочные значения, используемые для существенных ненаблюдаемых исходных данных
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ (некотируемые акции)	3 596,9	Метод дисконтированных денежных потоков	Ставка дисконтирования Долгосрочный темп роста	19,8% 2,6%
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ (некотируемые облигации)	3 169,5	Метод дисконтированных денежных потоков	Ставка дисконтирования (кредитный спред)	17,0%

Группа провела анализ чувствительности для определения того, как изменится справедливая стоимость некотируемых акций, отнесенная к уровню 3 иерархии справедливой стоимости, в случае если ключевые ненаблюдаемые исходные данные изменятся на определенное количество процентов.

В таблице ниже представлена информация об изменении справедливой стоимости некотируемых акций с влиянием на прибыль или убыток в случае изменения ключевых ненаблюдаемых исходных данных при условии, что все остальные исходные данные остаются неизменными:

Существенные ненаблюдаемые исходные данные	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
	Изменения в существенных ненаблюдаемых исходных данных	Изменения в справедливой стоимости	Изменения в существенных ненаблюдаемых исходных данных	Изменения в справедливой стоимости
Ставка дисконтирования	+1,0%	(212,2)	+1,0%	(128,0)
	-1,0%	251,1	-1,0%	144,8
Долгосрочный темп роста	+1,0%	88,3	+1,0%	41,7
	-1,0%	(75,4)	-1,0%	(37,1)

В таблице ниже представлена информация об изменении справедливой стоимости некотируемых облигаций с влиянием на прибыль или убыток в случае изменения ключевых ненаблюдаемых исходных данных при условии, что все остальные исходные данные остаются неизменными, по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года:

Существенные ненаблюдаемые исходные данные	31 декабря 2025 года		31 декабря 2024 года	
	Изменения в существенных ненаблюдаемых исходных данных	Изменения в справедливой стоимости	Изменения в существенных ненаблюдаемых исходных данных	Изменения в справедливой стоимости
Ставка дисконтирования (кредитный спред)	+1,0%	(233,8)	+1,0%	(157,3)
	-1,0%	255,0	-1,0%	171,0

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

31. Управление капиталом

Политика Группы заключается в поддержании уровня капитала в целях сохранения доверия инвесторов, кредиторов и участников рынка и обеспечения будущего развития своего бизнеса. Наблюдательный Совет осуществляет мониторинг показателей доходности капитала, определяемых Группой как чистая прибыль, поделенная на совокупный объем капитала, за вычетом неконтрольных долей участия. Наблюдательный Совет также следит за уровнем дивидендов, подлежащих выплате держателям обыкновенных акций.

Структура капитала Группы представлена акционерным капиталом, который включает размещенный капитал, резервы и нераспределенную прибыль. Распределение капитала между конкретными подразделениями и видами деятельности в значительной степени определяется оптимизацией соотношения полученного дохода к объему размещенных средств. Несмотря на то, что максимизация скорректированной с учетом риска доходности по размещенному капиталу является основным определяющим фактором при распределении капитала в рамках Группы для конкретных подразделений или видов деятельности, это не единственная основа для принятия решений. Во внимание также принимаются синергетические эффекты от совместного функционирования с другими подразделениями и видами деятельности, наличие управленческого и прочих ресурсов, а также соответствие деятельности долгосрочным стратегическим целям. Политика в отношении управления капиталом и его распределения регулярно пересматривается Наблюдательным советом в рамках утверждения и пересмотра годовых бюджетов.

Компании Группы должны соблюдать требования к достаточности капитала, установленные ЦБ РФ в отношении минимального размера собственных средств для каждой компании в зависимости от характера ее деятельности.

НРД в качестве центрального депозитария должен поддерживать норматив достаточности средств (капитала) центрального депозитария (Н1цд) выше предписанного минимального уровня в 100%.

НКЦ в качестве центрального контрагента должен поддерживать норматив достаточности собственных средств (капитала) центрального контрагента (Н1цк) выше предписанного минимального уровня в 100%. (31 декабря 2024 года: 100% для НРД и НКЦ).

Московская Биржа должна поддерживать норматив достаточности собственных средств выше предписанного минимального уровня в 100%.

Нормативы достаточности капитала для основных компаний Группы были следующими:

	Норматив достаточности капитала, %		Обязательные нормативы достаточности капитала, %	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Московская Биржа	388,58	318,09	100,0	100,0
НКЦ	184,05	312,10	100,0	100,0
НРД	268,45	472,93	100,0	100,0

Собственные средства и регуляторные требования достаточности собственных средств для основных компаний Группы были следующими:

	Собственные средства		Минимальный размер собственных средств	
	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Московская Биржа	123 038,6	98 179,8	100,0	100,0
НКЦ	106 531,7	113 044,2	300,0	300,0
НРД	40 877,4	56 795,9	4 000,0	4 000,0

Компании Группы в полном объеме выполняли все предусмотренные для них внешние требования к достаточности капитала в течение всех периодов.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

32. Политика управления рисками

Управление рисками является неотъемлемой частью деятельности Группы. Группа «Московская Биржа» различает следующие значительные риски: кредитный риск, риск ликвидности, рыночный риск, операционный риск. Основные задачи управления рисками: выявление источников риска, измерение уровней риска, разработка политик в области управления рисками и внедрение механизмов контроля рисков, включая установление лимитов и последующее их соблюдение.

Описание политики управления рисками Группы в отношении каждого существенного риска приведено ниже.

Кредитный риск

Группа использует подходы к управлению кредитным риском, соответствующие требованиям российских регулирующих органов, на основе передового международного опыта, а также внутренних документов, разработанных с учетом указанных требований и принципов.

Активы Группы подвержены кредитному риску, определяемому как риск возможных убытков в результате невыполнения или ненадлежащего выполнения контрагентами Группы своих обязательств перед ней.

Цель управления кредитным риском заключается в своевременном выявлении и эффективной оценке уровня риска, необходимого для обеспечения устойчивого роста согласно стратегии развития Группы.

Задачи Группы при управлении кредитным риском заключаются в следующем:

- внедрение системного и усовершенствованного подхода к оптимизации структуры активов для ограничения уровня кредитного риска;
- совершенствование конкурентных преимуществ Группы путем применения более точных механизмов управления кредитным риском;
- поддержание стабильности при введении новых сложных продуктов и услуг.

Группа осуществляет контроль уровня кредитного риска, устанавливая ограничения для контрагентов и групп связанных контрагентов. Лимиты кредитного риска определяются на основе всесторонней глубокой оценки финансовых условий контрагентов, анализа макроэкономических условий деятельности контрагентов, уровня информационной прозрачности, деловой репутации и прочих финансовых и нефинансовых факторов. Группа разработала и постоянно совершенствует систему внутренних рейтингов, обеспечивающую взвешенную оценку своих контрагентов и уровень принятого кредитного риска.

Лимиты кредитных рисков утверждаются уполномоченными органами. Лимиты кредитных рисков регулярно контролируются и пересматриваются. Кроме того, Группа постоянно контролирует концентрацию кредитного риска в соответствии с применимыми регулятивными требованиями.

Для снижения кредитного риска Группа применяет конкретные требования к финансовому состоянию своих контрагентов, к видам и качеству принятого Группой обеспечения, которое включает в себя ликвидные ценные бумаги и наличные вклады в рублях и иностранных валютах. Удовлетворяющие критериям типы обеспечения зависят от рынка и от типа риска. Для снижения кредитного риска, связанного с операциями, где Группа выступает в качестве центрального контрагента, Группа ввела многоуровневую каскадную структуру дефолтов, соответствующую высочайшим международным стандартам и состоящую из различных линий защиты, применимых в случае невыполнения обязательств участником клиринговых операций.

Как объяснялось в Примечании 2, Группа ведет мониторинг всех финансовых активов, которые подпадают под требования в отношении обесценения, на предмет значительного повышения кредитного риска с момента первоначального признания. В случае выявления значительного повышения кредитного риска Группа рассчитывает величину оценочного резерва на основании величины ОКУ в течение всего срока кредитования, а не только последующих 12 месяцев.

В целях оценки финансового состояния контрагентов и уровня принимаемого на них кредитного риска в Группе разработана и постоянно совершенствуется система внутреннего рейтингования. Система внутренних рейтингов Группы включает в себя десять категорий. Информация о внутреннем рейтинге основана на совокупности фактических данных финансовой отчетности, а также сведениях нефинансового характера, включающих в том числе сигналы раннего предупреждения и экспертное суждение в отношении кредитного риска контрагента. При анализе учитывается характер риска и тип контрагента. Внутренние рейтинги определяются с использованием качественных и количественных факторов, которые указывают на риск возможного неисполнения контрагентом обязательств перед Группой.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

32. Политика управления рисками (продолжение)

Кредитный риск (продолжение)

Внутренние рейтинги служат основой для оценки временной структуры вероятности дефолта и последующей оценки ОКУ.

Группа анализирует все данные, собранные с использованием статистических моделей, и оценивает вероятность дефолта контрагента на протяжении оставшегося срока действия по подверженным риску инструментам и ее возможную динамику с течением времени с целью последующего расчета резерва под ожидаемые кредитные убытки.

Группа полагает, что кредитный риск по финансовому активу значительно повысился с момента первоначального признания, если просрочка платежей по договору составляет более 30 дней или в случае снижения внешних кредитных рейтингов контрагента или внутреннего рейтинга контрагента на 3 ступени за предшествующие отчетной дате 12 месяцев или на 6 ступеней и более с момента первоначального признания финансового актива.

У Группы имеются процедуры мониторинга, направленные на подтверждение эффективности критериев, используемых для выявления значительного повышения кредитного риска. Это означает, что значительное повышение кредитного риска выявляется до того, как наступит событие дефолта или до того, как просрочка платежа достигнет 31 и более дней или снизится кредитный рейтинг контрагента на 3 ступени и более.

В целях контроля качества моделей оценки кредитного риска, на основании которых определен внутренний рейтинг, проводится ежеквартальный мониторинг моделей, в рамках которого подтверждается их соответствие показателей качества модели внутренним требованиям к данным моделям, а также проводится валидация моделей с периодичностью, определенной внутренними документами Группы по управлению модельным риском с учетом значимости моделей.

В целях определения величины ОКУ Группа оценивает уровень кредитного риска по тем финансовым инструментам, в результате которых у Группы возникают финансовые активы, подверженные кредитному риску (Примечание 2).

Оценка уровня кредитного риска по финансовому инструменту осуществляется Группой по состоянию на отчетную дату на протяжении всего срока действия этого финансового инструмента с учетом периода резервирования.

Для оценки резервов Группа применяет следующие методологические подходы:

- определение вероятности дефолта контрагента (PD) и суммы под риском (EAD) в зависимости от стадии обесценения и характеристик актива;
- определение безрисковой стоимости финансового актива и величины ожидаемых потерь (EL);
- требования по дебиторской задолженности резервируются с учетом их группировки;
- определение стадии экономического цикла на плановый период резервирования с целью определения значения макроэкономического коэффициента.

Порядок определения необходимого размера формирования резервов включает в себя следующие этапы оценки:

- определение периода резервирования;
- определение стадии экономического цикла на следующий плановый период резервирования;
- определение стадии текущего обесценения финансового инструмента.

В отношении финансовых инструментов, подверженных кредитному риску, Группа рассчитывает ожидаемые кредитные убытки, оценивая при этом предполагаемую величину денежных потоков с учетом всех договорных условий финансового инструмента в течение ближайших 12 месяцев либо на протяжении срока актива (в зависимости от стадии).

На основе данных о суммах требований, контрагентах, сроках просрочки исполнения обязательств Группа проводит оценку финансового положения контрагента и проверку на наличие признаков обесценения финансового инструмента. В зависимости от выявленных Группой признаков обесценения, финансовому инструменту присваивается одна из трех стадий обесценения.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

32. Политика управления рисками (продолжение)

Кредитный риск (продолжение)

Определение дефолта является важным моментом для оценки ОКУ. Критерии определения дефолта описаны в Примечании 2.

При оценке на предмет значительного увеличения кредитного риска, а также при измерении величины ОКУ Группа использует прогнозную информацию для создания «базового сценария» будущей динамики соответствующих экономических показателей, а также репрезентативного набора других возможных прогнозных сценариев для оценки чувствительности результатов к изменению параметров. Используемая внешняя информация включает в себя экономические данные и прогнозы, публикуемые государственными органами и органами денежно-кредитного регулирования.

Группа использует значения ставок рублевой кривой бескупонной доходности (далее – «КБД») для оценки макроэкономического фактора при измерении величины ОКУ.

Подверженность максимальному кредитному риску

Максимальная подверженность Группы кредитному риску равна валовой балансовой стоимости активов, в отношении которых возникает кредитный риск.

В 2025 году в связи с проведением валидации моделей определения внутренних рейтингов и соответствующей актуализацией подходов к расчету резервов на ожидаемые кредитные убытки с применением мастер шкал вероятностей дефолта для внутренних рейтингов контрагентов были введены новые категории, ранжирующие размер кредитного риска.

Для целей оценки кредитного риска и расчета ОКУ используются пять категорий, ранжирующих размер кредитного риска:

Минимальный кредитный риск	Активы с крайне низким уровнем риска, характеризуются минимальными ожидаемыми убытками. Контрагенты обладают высокой финансовой устойчивостью к изменениям конъюнктуры
Низкий кредитный риск	Активы с низким, но не минимальным уровнем риска. Контрагенты обладают небольшой чувствительностью к неблагоприятным экономическим условиям, но еще высокой финансовой устойчивостью.
Средний кредитный риск	Активы со средним уровнем риска, для которых выявлены значимые факторы, повышающие вероятность наступления дефолта. Контрагенты обладают повышенной уязвимостью к изменениям конъюнктуры, включая ухудшение финансовых показателей.
Высокий кредитный риск	Активы с высоким уровнем кредитного риска, для которых имеются явные признаки финансового ослабления или негативные отраслевые тенденции. Контрагенты еще способны выполнять обязательства, но находятся в высокой зависимости от стабильности бизнес-среды. Отсутствуют события, свидетельствующие о факте дефолта.
Дефолтные активы	Активы, по которым произошел и был признан дефолт в соответствии с внутренними критериями Группы. К данной категории относятся кредитные требования с просроченной задолженностью более 90 дней, а также активы, по которым произошло признание дефолта.

По дебиторской задолженности классификация активов осуществляется на коллективной основе с учетом анализа данных по срокам просрочки. Дефолтными активами считается дебиторская задолженность со сроком просрочки свыше 90 дней.

По состоянию на 31 декабря 2025 года в состав прочих активов включена просроченная дебиторская задолженность в размере 573,9 млн руб. (31 декабря 2024 года: 722,3 млн руб.).

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск возникновения убытков вследствие неспособности Группы обеспечить исполнение своих обязательств своевременно и в полном объеме. Основной целью управления ликвидностью является обеспечение способности Группы выполнять свои обязательства не только в нормальных рыночных условиях, но также при возникновении непредвиденных чрезвычайных ситуаций, не допуская при этом неприемлемых убытков или риска ухудшения деловой репутации.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

32. Политика управления рисками (продолжение)

Риск ликвидности (продолжение)

Процедуры управления ликвидностью Группы учитывают различные формы риска ликвидности:

- операционный риск ликвидности, возникающий в результате неспособности своевременно выполнить свои текущие обязательства из-за существующей структуры текущих зачислений и списаний наличности (проводится операционный анализ и контроль ликвидности);
- риск несоответствия между суммами и датами погашения требований и обязательств (проводится анализ и оценка потенциальной ликвидности (GAP-анализ));
- риск непредвиденных требований в отношении ликвидности, т.е. последствий риска того, что непредвиденные будущие события могут потребовать большего объема ресурсов, чем выделяется для указанной цели (применяется стресс-тестирование).

Управление риском ликвидности играет важную роль во всей системе управления рисками и включает в себя такие процедуры, как: прогнозирование и мониторинг потока платежей и коэффициентов ликвидности; планирование мер по восстановлению требуемого уровня ликвидности с учетом неблагоприятных и кризисных ситуаций; обеспечение оптимальной структуры активов в соответствии с ресурсной базой с учетом сроков погашения источников финансирования и их объемов при размещении активов в финансовые инструменты.

Сроки погашения активов и обязательств и способность заменять (по приемлемой стоимости) процентные обязательства при наступлении их срока погашения являются важными факторами при оценке ликвидности Группы и ее подверженности изменению процентных ставок и валютных курсов.

Согласно ожиданиям руководства, денежные потоки от определенных финансовых активов могут отличаться от своих договорных сроков либо в связи с наличием у Группы дискреционной способности управлять денежными потоками, либо в связи с тем, что прошлый опыт указывает на вероятность отличий будущих денежных потоков от договорных условий.

На случай возможного дефицита ликвидности Группа использует следующие инструменты: овердрафт по корреспондентскому счету в Банке России, ломбардные и межбанковские кредиты, операции прямого РЕПО.

Рыночный риск

Рыночный риск – риск возникновения убытков вследствие изменения рыночных параметров, включая процентные ставки, валютные курсы и цены на финансовые инструменты, а также вследствие низкой ликвидности рынка по причине издержек ликвидации/реструктуризации позиций участников клиринга, не способных выполнять свои обязательства. Ключевыми компонентами рыночного риска являются процентный и валютный риски.

Риск изменения процентной ставки

Процентный риск – это риск изменения процентного дохода или цены финансовых инструментов из-за изменения процентных ставок.

Руководство соответствующих компаний Группы отвечает за управление активами и обязательствами на уровне отдельных компаний Группы.

За управление процентным риском в рамках отдельных юридических лиц Группы и на уровне Группы отвечают уполномоченные функциональные подразделения.

Большая часть операций Группы представлена инструментами с фиксированной доходностью, следовательно, даты погашения по договору также являются датами изменения процентных ставок.

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 проводит периодический контроль текущих финансовых результатов Группы и ее юридических лиц, оценивает чувствительность влияния процентного риска на справедливую стоимость портфеля и доход.

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

32. Политика управления рисками (продолжение)

Рыночный риск (продолжение)

Результаты анализа чувствительности влияния процентного риска на справедливую стоимость долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССЧПСД и ССЧОПУ, входящих в собственный портфель по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года, приведены в таблице ниже:

	Год, закончившийся 31 декабря 2025 года		Год, закончившийся 31 декабря 2024 года	
	Чистая прибыль	Капитал	Чистая прибыль	Капитал
Рост ставок	(3 653,8)	(4 170,7)	(2 180,6)	(3 945,5)
Падение ставок	10 194,6	3 191,2	5 248,7	2 712,4

Анализ чувствительности проводится исходя из рисков колебания процентной ставки на отчетную дату. В расчете используется допущение об изменении процентной ставки от 81 до 226 базисных пунктов (31 декабря 2024 года: 86 до 207 базисных пунктов) в зависимости от срочности ценной бумаги, а также направления изменения процентной ставки (рост или снижение). Указанные сценарии изменения процентных ставок получены на основе исторических данных об изменении кривой бескупонной доходности ОФЗ (G-кривая).

Валютный риск

Валютный риск – это риск изменения стоимости финансовых инструментов в связи с колебаниями валютных курсов. Финансовое состояние и денежные потоки Группы подвергаются влиянию таких колебаний. Основным источником валютного риска являются открытые валютные позиции.

В течение периода применяются следующие валютные курсы:

	31 декабря 2025 года			31 декабря 2024 года		
	Доллар США	Евро	Китайский юань	Доллар США	Евро	Китайский юань
Минимальный	76,0937	87,5697	10,7328	82,6282	89,0914	11,1652
Максимальный	103,4380	106,2493	13,9486	109,5782	116,1410	14,8382
Средний	83,2108	94,0522	11,5273	92,6567	100,2801	12,7524
На конец года	78,2267	92,0938	11,1592	101,6797	106,1028	13,4272

Операционный риск

Операционный риск – это риск прямых или косвенных убытков, возникающих в результате широкого спектра рисков событий, связанных с внутренними процессами, персоналом, технологиями и инфраструктурой, а также с внешними факторами (кроме кредитного, рыночного риска и риска ликвидности), в том числе обусловленных нормативно-правовыми требованиями и общепринятыми стандартами корпоративного поведения или сбоя в информационных технологиях.

В компетенцию Наблюдательного совета входит надзор за управлением операционными рисками, пересмотр политик и процедур управления рисками. Оценка рисков, процедуры составления отчетности и контроля меняются в зависимости от вида риска, однако для них используется общая методология, разработанная и периодически обновляемая сотрудниками, вовлеченными в процесс управления рисками.

Выявление и управление как внутренними, так и внешними факторами операционного риска осуществляется всеми подразделениями в рамках их зоны ответственности. Основная ответственность за внедрение механизмов контроля операционного риска возлагается на руководство каждого подразделения.

Управление операционным риском включает в себя управление риском потери деловой репутации, регуляторным и правовым рисками.

Стратегический риск (риск недостижения стратегических целей в установленные сроки или с определенными ресурсами) также подлежит контролю и управлению в рамках системы управления операционными рисками.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

32. Политика управления рисками (продолжение)

Правовой риск

Правовой риск – это риск возникновения убытков в результате неэффективной организации правовой работы, приводящей к правовым ошибкам в деятельности Группы вследствие действий работников или органов управления; нарушения Группой, а также клиентами и контрагентами Группы условий договоров; несовершенства правовой системы; нахождения Группы, его клиентов и контрагентов под юрисдикцией различных государств. Убытки, возникающие в результате реализации правового риска, отражаются в базе данных событий риска наряду с убытками от реализации операционного риска.

Целью управления правовым риском является поддержание принимаемого Группой риска на уровне, определенном Группой в соответствии со стратегическими задачами. Приоритетным является обеспечение максимальной сохранности активов и капитала на основе уменьшения (исключения) возможных убытков, в том числе в виде выплат денежных средств на основании постановлений (решений) судов.

Цель управления правовым риском Группы достигается на основе системного, комплексного подхода, который подразумевает решение следующих задач:

- выявление и анализ правового риска, возникающего у Группы в процессе осуществления функций клиринговой организации и центрального контрагента, кредитной организации, оператора товарных поставок;
- организация информационного обмена между структурными подразделениями Группы в процессе выявления правового риска;
- мониторинг правового риска на постоянной основе;
- качественная и количественная оценка правового риска;
- подготовка информации по показателям правового риска для внутренней отчетности;
- создание системы контрольных мероприятий по предупреждению событий правового риска, поддержанию приемлемого уровня правового риска, а также системы быстрого и адекватного реагирования для устранения последствий таких событий в случае их возникновения;
- эффективное распределение полномочий и ответственности между органами управления, структурными подразделениями и работниками Группы по вопросам управления правовым риском;
- оценка эффективности действующей в Группе системы контрольных мероприятий по предупреждению событий правового риска и поддержанию приемлемого уровня правового риска.

Регуляторный риск

Регуляторный риск – это риск убытков, возникающих в результате несоответствия деятельности Группы законодательству, Уставу и внутренним нормативным актам. Регуляторный риск находится под исключительным управлением Департамента по внутреннему контролю и комплаенсу, предпринимающей следующие действия для недопущения убытков от реализации регуляторного риска:

- мониторинг законодательства;
- взаимодействие с регулирующими органами относительно специфики нормативных актов, которые будут приняты в ближайшее время;
- выявление регуляторного риска в существующих и запланированных внутренних процедурах;
- анализ наилучших методов принятия мер внутреннего контроля.

Риск потери деловой репутации

Риск потери деловой репутации – это риск возникновения у Группы убытков или недополучения прибыли вследствие негативного влияния на деловую репутацию внешних и внутренних факторов, которые проявляются в форме конкретных событий, возникающих в результате действия/бездействия работников, аффилированных лиц, акционеров Группы, членов органов управления, а также сторонних лиц и организаций, которые могут прямо или косвенно негативно повлиять на поддержание репутационного риска на приемлемом уровне.

**Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)**
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

32. Политика управления рисками (продолжение)

Риск потери деловой репутации (продолжение)

С января 2023 года унифицированы подходы к управлению риском потери деловой репутации и разработаны единые показатели риск-аппетита по Группе. Расчет уровня риска потери деловой репутации производится на основе анализа негативных публикаций о Группе в СМИ и социальных сетях. Единый подход в управлении риском потери деловой репутации обеспечивает возможность своевременного выявления репутационных угроз и информирования о них руководства Группы для оперативного принятия управленческих решений по предотвращению и/или минимизации нанесения Группе возможного ущерба.

33. Взаимозачет финансовых инструментов

Зачет встречных требований и обязательств отдельных контрагентов по валютным операциям ЦК проводится в соответствии с МСФО (IAS) 32.

По операциям прямого и обратного РЕПО ЦК с отдельными контрагентами, в соответствии с правилами клиринга, возникает условное право расчетов на нетто-основе, которое не удовлетворяет условиям взаимозачета. Участники клиринга должны вносить обеспечение в форме денежных средств или ценных бумаг по текущим операциям, а также делать взнос в фонд покрытия рисков, как описано в Примечании 21. Клиринговые правила при определенных условиях (например, в случае дефолта) дают Группе право использования данных средств. Однако условия для взаимозачета не выполняются, поскольку нет намерения произвести расчет на нетто-основе, либо реализовать актив и исполнить обязательство одновременно.

Операции обратного РЕПО с финансовыми организациями регулируются генеральным соглашением, которое при определенных условиях (например, в случае дефолта) дает Группе право на нетто-расчеты по суммам, относящимся к этим сделкам, но условия для взаимозачета не выполняются, поскольку нет юридически закреплённого права осуществить зачет в ходе обычной деятельности.

В таблицах ниже представлены финансовые активы и обязательства, по которым был произведен взаимозачет в консолидированном отчете о финансовом положении, а также эффект клиринговых соглашений, которые не приводят к взаимозачету в консолидированном отчете о финансовом положении:

	31 декабря 2025 года		Связанные суммы, взаимозачет которых не был произведен в консолидированном отчете о финансовом положении			
	Требования	Обязательства	Чистая сумма в консолидированном отчете о финансовом положении	Финансовые инструменты	Полученное обеспечение	Чистая сумма
Средства в финансовых организациях (дебиторская задолженность по операциям обратного РЕПО с финансовыми организациями)	5 636,5	—	5 636,5	(5 636,5)	—	—
Финансовые активы ЦК (сделки РЕПО и депозиты)	10 163 113,2	—	10 163 113,2	(10 163 113,2)	—	—
Финансовые активы ЦК (производные финансовые инструменты)	2 214,0	—	2 214,0	(452,7)	(1 761,3)	—
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ (производные финансовые инструменты)	1,0	—	1,0	—	—	1,0
Финансовые обязательства ЦК (сделки РЕПО и депозиты)	—	(10 163 113,2)	(10 163 113,2)	10 163 113,2	—	—
Финансовые обязательства ЦК (производные финансовые инструменты)	—	(2 214,0)	(2 214,0)	452,7	1 761,3	—
Прочие обязательства (производные финансовые инструменты)	—	(0,8)	(0,8)	—	—	(0,8)

Примечания к обобщенной консолидированной финансовой отчетности
за год, закончившийся 31 декабря 2025 года (продолжение)
(в миллионах российских рублей, если не указано иное)

33. Взаимозачет финансовых инструментов (продолжение)

	31 декабря 2024 года			Связанные суммы, взаимозачет которых не был произведен в консолидированном отчете о финансовом положении		
	Требования	Обязательства	Чистая сумма в консолидированном отчете о финансовом положении	Финансовые инструменты	Полученное обеспечение	Чистая сумма
Средства в финансовых организациях (дебиторская задолженность по операциям обратного РЕПО с финансовыми организациями)	12,0	—	12,0	(12,0)	—	—
Финансовые активы ЦК (сделки РЕПО и депозиты)	8 961 093,3	—	8 961 093,3	(8 961 093,3)	—	—
Финансовые активы ЦК (производные финансовые инструменты)	6 819,0	—	6 819,0	(2 068,2)	(4 750,8)	—
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧОПУ (производные финансовые инструменты)	10,0	—	10,0	—	—	10,0
Финансовые обязательства ЦК (сделки РЕПО и депозиты)	—	(8 961 093,3)	(8 961 093,3)	8 961 093,3	—	—
Финансовые обязательства ЦК (производные финансовые инструменты)	—	(6 819,0)	(6 819,0)	2 068,2	4 750,8	—