АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО МОСКОВСКАЯ БИРЖА НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

Дата публикации: 24.07.2026
Ссылка на пресс-релиз: https://www.acra-ratings.ru/press-releases/7114

Валерий Пивень
Управляющий директор - руководитель группы рейтингов финансовых институтов
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Сурен Асатуров
Директор, группа рейтингов финансовых институтов

Иван Пестриков
Заместитель директора, группа рейтингов финансовых институтов

Наивысший кредитный рейтинг ПАО Московская Биржа (далее — Московская биржа, Компания, Группа) со «Стабильным» прогнозом обусловлен доминирующим конкурентным положением Компании как главной биржевой торговой платформы в стране, обеспечивающей возможность проведения сделок по широкому перечню классов активов на различных рынках и предоставляющей множество дополнительных услуг клиентам, включая клиринговые и расчетно-депозитарные. По мнению АКРА, на горизонте следующих 12–18 месяцев поддержку кредитному рейтингу Московской биржи будет по-прежнему оказывать ожидаемое Агентством сохранение комфортного финансового состояния Компании и потенциала получения внешней поддержки в случае такой необходимости, учитывая значимость Группы для финансового сегмента страны.

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК) Московской биржи (aaa) отражает наивысшие оценки бизнес-профиля, достаточности капитала и позиции по ликвидности и фондированию, а также адекватный профиль рисков. Финальный рейтинг Компании мог бы учитывать потенциал внешней поддержки, оцениваемый АКРА как высокий, если бы ОСК уже не находилась на максимальном уровне.

Московская биржа — крупнейшая российская площадка организованной торговли ценными бумагами и прочими типами активов. В Группу, помимо Московской биржи, также входят центральный депозитарий НКО АО НРД (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный») и клиринговый центр НКО НКЦ (АО) (рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный»).

Ключевые факторы оценки

Наивысшая оценка бизнес-профиля (aa+). Несмотря на существование на российском финансовом рынке конкурирующих площадок для организации биржевой торговли, АКРА отмечает уверенную лидирующую роль Группы по ключевым направлениям деятельности.

Московская биржа включает в себя инфраструктуру для организации торговли акциями, облигациями, производными инструментами, инструментами денежного рынка, валютой, а также центральный депозитарий и клиринговый центр, выполняющий функции центрального контрагента. Кроме того, Московская биржа является оператором первой в Российской Федерации платформы личных финансов «Финуслуги». Совокупность перечисленных функций позволяет Группе предоставлять максимально широкий спектр услуг в части организации торговли и посттрейдинга.

АКРА позитивно оценивает стратегию развития Московской биржи, базирующуюся на использовании текущих сильных рыночных позиций для дальнейшего укрепления уже имеющихся и запуска новых смежных линий бизнеса. Так, в следующие 12–18 месяцев Группа продолжит планомерную работу по расширению линейки доступных инструментов, продуктов, сервисов и решений для участников финансового рынка. Предсказуемый комфортный финансовый результат, согласно ожиданиям Агентства, останется в числе факторов, способствующих стабильности бизнеса.

Сильная достаточность капитала отражает мнение АКРА о высокой капитализации Группы и подтвержденную временем способность генерировать комфортный уровень доходов.

Показатель достаточности капитала (ПДК), рассчитанный на основе консолидированных данных финансовой отчетности по МСФО, по состоянию на начало второго квартала 2026 года составлял значительные 67% (АКРА дополнительно корректирует свои расчеты на существенный объем активов, которые, по мнению Агентства, не оказывают давления на капитал Компании, поскольку им в качестве буфера абсорбции убытков зеркально противопоставлены средства в обязательствах; аналогичный взгляд на безрисковую природу этих активов применяется и в секции профиля рисков). Регуляторный норматив достаточности капитала на уровне 380% на ту же дату с высоким запасом превосходил минимальные требования в 100%. АКРА ожидает сохранение сильных метрик капитализации в следующие 12–18 месяцев, несмотря на традиционно высокие дивидендные отчисления Московской биржи, таргетируемые на уровне не менее 50% прибыли в соответствии со стратегией Группы.

Агентство ожидает, что на горизонте 12–18 месяцев Компания сможет поддерживать консолидированные показатели прибыльности на уровнях, сопоставимых со средними значениями последних пяти полных лет, которые соответствуют рентабельности капитала порядка 20–25%. Основными источниками выручки продолжат оставаться комиссии и чистые процентные доходы (которые после 2021 года были вполне сопоставимы по объемам), однако вклад первых в операционные доходы, как полагает АКРА, будет становиться все более весомым.

Адекватный профиль рисков. 80% консолидированных активов на начало второго квартала 2026 года составляли активы центрального контрагента, характеризующиеся пониженными кредитными рисками благодаря многоуровневой системе защиты, включающей в себя консервативную политику в области маржирования (с постоянной переоценкой позиций по справедливой рыночной стоимости), а также прочие встроенные в операционную деятельность механизмы снижения, взаимозачета и распределения кредитных рисков, закрепленные на законодательном уровне, уровне нормативных актов и правил клиринга. Эти же особенности деятельности принимаются АКРА во внимание при оценке рисков концентрации активов центрального контрагента на крупнейших участниках клиринга, где в качестве первой линии упомянутой выше многоуровневой системы защиты риски по активам, представленным преимущественно сделками обратного РЕПО, минимизируются полученным центральным контрагентом обеспечением высокого качества, размер которого в полной мере покрывает требования к этим участникам клиринга.

Оценка профиля рисков дополнительно ограничивается операционным риском, обусловленным в том числе нестабильностью внешней среды.

Сильная оценка ликвидности и фондирования. АКРА отмечает комфортную подушку ликвидных средств, соответствующую по объемам и срокам профилю обязательств Группы. Бо́льшую часть консолидированного баланса составляют активы и обязательства центрального контрагента, эквивалентные по суммам и срокам и имеющие встроенные, согласно правилам клиринга, специфические механизмы управление рисками ликвидности и дефолта контрагентов. В отношении оставшейся части баланса АКРА отмечает, что бизнес-модель Компании не предполагает значительной потребности в финансировании прочих активных операций, что значительно упрощает управление ликвидностью и рисками рефинансирования. Положительные кумулятивные запасы ликвидности на всех сроках подтверждают выводы Агентства.

Высокая степень внешней поддержки. АКРА отмечает системную значимость Группы для финансового рынка страны и в связи с этим оценивает вероятность оказания внешней поддержки в случае необходимости как высокую. Мнение Агентства основывается на лидирующих позициях

Московской биржи в части организации торгов ценными бумагами и прочими классами активов на российском финансовом рынке. В случае возникновения финансовых или операционных сложностей в деятельности Компании последствия для финансового рынка могут быть масштабными.

Ключевые допущения

- сохранение текущей операционной модели, конкурентных позиций и роли Компании в финансовом секторе.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- одновременное значительное снижение ОСК и потенциала внешней поддержки (однако при текущей структуре рейтинга такой сценарий маловероятен).

Компоненты рейтинга

ОСК: **ааа**.

Поддержка: АКРА полагает, что при необходимости экстраординарная поддержка в виде капитала или ликвидности может быть оказана. Поскольку ОСК Компании находится на уровне ааа, потенциальное влияние поддержки на ее кредитный рейтинг не определяется.

Регуляторное раскрытие

Сведения обо всех методологиях, применявшихся при определении кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу, в том числе для оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица и оценки влияния на кредитный рейтинг рейтингуемого лица факторов внешнего влияния	1. Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга ПАО МОСКОВСКАЯ БИРЖА по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему 2. Методология присвоения кредитных рейтингов с учетом внешней поддержки для оценки факторов внешнего влияния 3. Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности, для системного применения методологий АКРА, единообразия применения рейтинговых шкал, моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов
Дата первого опубликования кредитного рейтинга	09.08.2024
Дата последнего опубликования кредитного рейтинга	30.07.2025
Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу	Не позднее календарного года с даты последнего рейтингового действия.
Существенные источники информации	Данные рейтингуемого лица, информация из открытых источников, а также баз данных АКРА.

Сведения о стандартах составления бухгалтерской (финансовой) отчетности, использованной в качестве источника информации при осуществлении рейтингового действия, а также о дате составления последней такой бухгалтерской (финансовой) отчетности	МСФО на 31.03.2026
Запрошенность кредитного рейтинга	Запрошенный
Имеющиеся ограничения кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу, в том числе в отношении качества имеющейся в распоряжении кредитного рейтингового агентства информации об объекте рейтинга	При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.
Описание содержания оказанных рейтингуемому лицу в течение года, предшествующего рейтинговому действию, дополнительных услуг с указанием периода их оказания (если такие услуги оказывались)	АКРА оказывало следующие дополнительные услуги: информационно-справочные услуги (семинары-практикумы): с 29.10.2025 по 30.10.2025.
Полное наименование объекта рейтинга	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "МОСКОВСКАЯ БИРЖА ММВБ-РТС"
Краткое наименование объекта рейтинга	ПАО МОСКОВСКАЯ БИРЖА
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 7702077840

Вид объекта рейтинга	Прочие финансовые организации, в том числе специализированные общества
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация

(С) 2026 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.