



Банк России



# ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: НОВЫЕ ЗАДАЧИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Документ для общественного обсуждения

Москва  
2022

Материал подготовлен для общественного обсуждения.

[Электронная версия](#) документа размещена в разделе «Развитие финансового рынка» на сайте Банка России.

Комментарии к документу просим направлять до 1 сентября 2022 года на электронный адрес [newreal@cbr.ru](mailto:newreal@cbr.ru).

При использовании материала ссылка на данный документ Банка России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2022

# ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	2
1. Обеспечение устойчивости финансовых организаций и раскрытие информации .....	5
2. Банковский сектор .....	7
2.1. Трансформация валютной структуры банковских операций .....	7
2.2. Участие банков в финансировании экономического развития .....	8
3. Инструменты долгосрочных сбережений для граждан.....	11
4. Инструменты рынка капитала для финансирования экономического развития .....	12
5. Защита неквалифицированного розничного инвестора.....	14
6. Финансирование устойчивого развития .....	16
7. Национальная система индикаторов на финансовом и товарном рынках .....	17
8. Развитие рынка производных финансовых инструментов.....	18
9. Страховой рынок .....	19
10. Регулирование экосистем и платформ.....	20
11. Реализация и развитие цифровых инфраструктурных проектов.....	21
12. Выстраивание системы внешнеторговых и финансовых расчетов .....	23
13. Конфигурация валютного регулирования и ограничений на движение капитала .....	25
14. Оптимизация и облегчение системы ПОД/ФТ .....	26
Список сокращений.....	27

## ВВЕДЕНИЕ

Российская экономика и финансовый рынок столкнулись с широким спектром вызовов в условиях беспрецедентного санкционного давления. Оперативно принятые Банком России и Правительством Российской Федерации антикризисные меры стабилизировали ситуацию. И теперь на повестке дня стоят задачи восстановления и дальнейшего развития российской экономики и финансового рынка в новых реалиях. Учитывая, что экстраординарное изменение обстоятельств, по всей видимости, надолго и будет иметь структурные последствия, требуются выработка системных решений в отношении развития российской экономики и финансового рынка, существенная адаптация, а в отдельных случаях и пересмотр подходов, приоритетов и планов при сохранении только тех из них, которые остаются актуальными и значимыми в изменившихся условиях.

В настоящем документе представлен ряд ключевых вопросов и задач, которые предстоит решить в новых обстоятельствах в целях создания условий для дальнейшего развития в России устойчивого и заслуживающего доверия финансового рынка, который будет отвечать потребностям граждан и бизнеса, вносить вклад в структурную трансформацию российской экономики. При подготовке документа Банк России учитывал факторы, которые будут оказывать влияние на развитие российской экономики и финансового рынка на средне- и долгосрочном горизонте.

При этом основной акцент в документе сделан на новых и наиболее крупных задачах, которые требуют обсуждения и выработки решений именно в изменившихся реалиях. Среди таких задач – обеспечение участия финансового сектора в структурной трансформации российской экономики, обеспечение устойчивости финансовых организаций при выходе из регуляторных послаблений, выбор подходов к работе с заблокированными из-за санкций активами, девальютация балансов финансового и реального секторов, развитие инструментов долгосрочных сбережений и финансирования экономического развития, защита неквалифицированного инвестора, создание системы финансовых и товарных индикаторов и развитие рынка производных финансовых инструментов, решение проблем в сфере страхования, реализация цифровых инфраструктурных проектов и регулирование экосистем, обслуживание финансовым рынком внешнеторговых расчетов, облегчение ограничений на движение капитала и ПОД/ФТ. Документ состоит из 14 тематических разделов, каждый из которых содержит описание проблематики по определенной группе вопросов и набор возможных решений и шагов, которые необходимо предпринять.

Документ подготовлен для обсуждения с участниками финансового рынка, представителями экспертного и научного сообщества подходов к решению стоящих задач и проектируемых планов. Итоги обсуждения будут учитываться при подготовке Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов.

Комментарии можно направлять на электронный адрес [newreal@cbr.ru](mailto:newreal@cbr.ru) до 1 сентября 2022 года.

В настоящее время произошло отключение или существенное ограничение доступа России к рынкам товаров, услуг, капитала, транспортной, логистической, платежно-расчетной инфраструктуре недружественных государств, которые являлись основными торговыми партнерами нашей страны. Это касается как экспортно-импортных операций, так и прямых и портфельных инвестиций, платежей и расчетов. В этих условиях требуется переориентация и усиление внешнеторговых и финансовых отношений России с дружественными странами с выстраиванием необходимой инфраструктуры, взаимосвязей, каналов платежей и расчетов, настройкой

правового поля. Данная работа должна проводиться таким образом, чтобы минимизировать риски вторичных санкций, которых могут опасаться другие страны.

Финансовые организации и финансовый рынок в целом столкнулись с резким и масштабным шоком, связанным с введением санкций против крупнейших финансовых организаций, заморозкой активов за рубежом. В свою очередь ухудшение экономической ситуации и падение доходов сказываются на кредитоспособности граждан и бизнеса. Все это создает риски для финансовой устойчивости финансовых организаций, притом что требуется усиление потенциала кредитования и доступности иных инструментов обеспечения финансовыми ресурсами российской экономики, которая будет проходить через структурную трансформацию.

Структурная трансформация будет связана со значительно возросшими потребностями в инвестициях, которые могут существенно различаться по отраслям и регионам, и ростом роли долевого капитала в финансировании инвестиций бизнеса. Это потребует изменения пропорции долгового и долевого финансирования и развития инструментов пополнения именно акционерного капитала.

Критически важным является сохранение доверия граждан к финансовому рынку, а также восстановление доверия к инвестициям на рынке капитала, интерес к которым формировался в течение предыдущих нескольких лет. Это приобретает особое значение, учитывая повышение роли внутренних источников финансирования экономики в условиях, когда приток иностранного капитала прекратился. В связи с этим значимым направлением будет повышение защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов для формирования благоприятных условий для роста благосостояния граждан, а также учет потребностей социально уязвимых групп населения. Не менее важным в данном контексте остается вопрос повышения финансовой грамотности, постоянного информирования населения обо всех изменениях финансовой системы с учетом текущих вызовов, что будет способствовать принятию гражданами правильных финансовых решений и снизит риски спонтанных, необдуманных действий, влияющих на их благосостояние.

При этом в условиях структурных изменений важно сохранение и расширение финансовой доступности, то есть доступности различных инструментов финансового рынка, необходимых для удовлетворения потребностей граждан и бизнеса, реализации личных и деловых планов.

Создавая возможности и условия для развития экономики и финансового рынка необходимо обеспечивать финансовую стабильность. С учетом новых вызовов и рисков это требует дополнительной настройки подходов Банка России как в части мониторинга развития ситуации, так и в части применяемых инструментов.

Заданный ранее вектор на цифровизацию финансового рынка требует разработки, развития и адаптации технологий, включая оборудование и программное обеспечение, с учетом введенных ограничений на их ввоз и обслуживание в России.

Развитие финансового рынка, являющегося частью экономической системы, будет во многом зависеть от модели российской экономики, подходов к преодолению стоящих перед ней вызовов. Настоящий документ подготовлен исходя из следующих предпосылок:

- сохранение открытости российской экономики с перспективой расширения внешнеторговых и финансовых отношений с дружественными странами;
- приоритет интересов потребителей финансовых услуг (граждан и бизнеса), российской экономики в целом как конечных бенефициаров развития финансового рынка при определении целей и задач его развития;
- применение преимущественно рыночных методов и подходов, которым отдается предпочтение как наиболее эффективным в решении стоящих задач;
- принятие мер, направленных на поддержку и развитие экономики и финансового рынка, с учетом их влияния на конкурентную среду;
- сохранение или усиление роли государства только в тех сферах и в решении тех задач, с которыми рынок не может справиться эффективно, но которые имеют большое значение для российской экономики.

Данный документ охватывает не все задачи, которые предстоит решить на среднесрочном горизонте. Весь спектр основных вопросов и задач по развитию финансового рынка будет представлен в Основных направлениях развития финансового рынка на 2023 год и период 2024 и 2025 годов, которые сохраняют преемственность с действующим документом на 2022–2024 годы, учитывая, что многие заложенные в нем направления и задачи сохраняют свою актуальность. При этом Основные направления будут дополнены набором новых задач, продиктованных изменившимися реалиями, по итогам обсуждения представленного документа с участниками рынка, научным и экспертным сообществом.

# 1. ОБЕСПЕЧЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

В 2022 году в связи с введением санкций финансовые организации понесли прямые и косвенные потери вследствие блокировки иностранных активов в недружественных юрисдикциях, отказа иностранных контрагентов проводить операции и расчеты, исполнять обязательства по ранее заключенным сделкам, повышения волатильности финансового рынка в период реализации мощных внешних шоков, а также потери, связанные с ухудшением финансового положения и кредитоспособности клиентов, вызванным резким изменением рыночных условий и введением против российских организаций масштабных ограничительных мер.

Банк России предоставил банкам и некредитным финансовым организациям широкий спектр регуляторных послаблений, что наряду с иными мерами поддержки дало им возможность адаптироваться к резко изменившимся условиям деятельности, продолжить оказание основных финансовых услуг гражданам и бизнесу. Введенные в феврале – марте 2022 года регуляторные послабления позволили финансовым организациям временно не отражать в отчетности обесценение активов в связи с реализацией широкого спектра рисков. В целях защиты кредитных и некредитных финансовых организаций от некорректного использования публикуемой ими информации, в том числе в санкционных целях, банкам было предписано временно не публиковать финансовую отчетность, а некредитные финансовые организации получили право не публиковать указанную отчетность по своему усмотрению.

Регуляторные послабления позволяют пройти острую фазу кризиса, но не могут сохраняться чрезмерно долго, учитывая, что это может привести к искажениям, неэффективному распределению ресурсов в финансовом секторе и экономике, накоплению чрезмерных рисков в финансовых организациях, что в свою очередь создаст угрозы для финансовой стабильности в целом. Без публикации отчетности невозможна нормальная работа финансового рынка, принятие обоснованных решений в отношении финансовых посредников инвесторами, вкладчиками, клиентами и контрагентами.

Необходимо выработать подход, позволяющий финансовому сектору поэтапно выйти из регуляторных послаблений, восстановить финансовую устойчивость при сохранении и расширении потенциала кредитования и оказания всего спектра финансовых услуг экономике. Важно возвращение к публикации финансовой отчетности как финансовых, так и нефинансовых организаций, но при минимизации санкционных рисков.

## **1. Проведенный Банком России анализ показывает, что финансовый сектор способен самостоятельно восстановить финансовую устойчивость на среднесрочном горизонте.**

В настоящее время системной докапитализации финансового сектора, в том числе банковского сектора, не требуется. Отдельным финансовым организациям может быть необходима помощь их собственников.

## **2. Выход из регуляторных послаблений может быть постепенным при обеспечении соответствующего контроля рисков в финансовом секторе.** При этом, чтобы у банков была возможность наращивать кредитование, вероятно, потребуются предусмотреть временную заморозку или снижение надбавок к капиталу, которые ранее позволили накопить буфер капитала и демпфировать влияние негативных факторов на финансовый сектор. Одновременно необходимо дополнительно настроить регулирование, чтобы ограничить рост кредитов с повышенными рисками. Так, для ограничения рисков в сегменте необеспеченного потребительского кредитования (где был ранее сформирован основной объем макропруденциального буфера капитала) в первую очередь будет использоваться новый инструмент – макропруденциальные лимиты, а не меры, усиливающие нагрузку на капитал, что будет способствовать сохранению потенциала кредитования экономики. В целях дестимулирования рискованного кредитования в других сегментах (в частности, валютного корпоративного кредитования) Банк России продолжит использовать систему макропруденциальных надбавок.

- 3. Однако ситуация на финансовом рынке и в экономике может изменяться под влиянием внешних негативных факторов. В случае их реализации не исключено, что наряду с помощью собственников финансовых организаций потребуется системная поддержка финансового сектора,** которая может быть оказана в различных формах в зависимости от масштаба проблем – как в виде прямой докапитализации через приобретение акций и (или) субординированных обязательств, так и в форме предоставления капитальных гарантий, дающих право на получение поддержки при ухудшении финансового положения организации. Для этих целей Банк России может рассмотреть вопрос о целесообразности создания автономного фонда поддержки финансового/банковского сектора, формируемого за счет отчислений финансовых посредников (по аналогии с фондом страхования вкладов). **При этом поддержка будет предоставляться только в том случае, если потери финансовых организаций связаны с форс-мажорными обстоятельствами, а не являются следствием применявшихся ранее рискованных бизнес-моделей.** Меры поддержки не должны покрывать убытки, возникшие вследствие неэффективной политики собственников отдельных финансовых организаций, тем самым ухудшая конкурентные позиции тех финансовых посредников, которые применяли более осмотрительный и взвешенный подход к управлению рисками.
- 4. Банк России рассматривает различные подходы к работе с заблокированными активами российских резидентов и обязательствами перед резидентами недружественных стран.** В числе таких подходов – особый учет данных активов и обязательств на балансе самих финансовых организаций, а также выделение данных активов и обязательств в отдельные специальные компании. При необходимости заинтересованные финансовые организации смогут объединить такие компании в специальные фонды, чтобы совместно отстаивать свои интересы, и расширить возможности для встречного обмена требованиями с контрагентами из недружественных стран. В настоящее время соответствующие правовые основы уже существуют для банков. Банк России готов рассмотреть возможности применения данных механизмов для других финансовых организаций в случае их востребованности. Регулятор рассматривает возможность использования средств, накапливаемых на счетах типа «С», других специальных счетах в рамках общей работы по разблокированию активов российских резидентов. Кроме того, Банк России готов предоставить финансовым организациям возможность формировать резервы под заблокированные активы в течение более продолжительного времени, чем могут действовать иные послабления.
- 5. Банк России не рассматривает в качестве решения вариант выкупа заблокированных активов у финансовых организаций.** Это чревато масштабной денежной эмиссией с разрушительными инфляционными последствиями как для экономики, так и для финансового сектора. Ускорение инфляции приведет к обесценению сбережений и доходов граждан, вызовет существенный рост процентных ставок в финансовом секторе, делает невозможным формирование долгосрочных сбережений и инвестиций в экономике. Более того, при таком подходе потребовался бы выкуп активов у всех держателей, а не только у финансовых организаций, что сделало бы последствия еще более разрушительными.
- 6. Банк России выступает за максимальную прозрачность и доступность информации, необходимой участникам рынка для принятия решений, справедливого ценообразования финансовых инструментов и эффективной работы финансового рынка в целом при минимизации санкционных рисков.** Банк России проведет анализ и выработает подходы к раскрытию финансовой отчетности, определит, какие позиции могут быть чувствительными к введению санкций, предусмотрев требование по их агрегации или исключению при публикации. Банк России планирует на первом этапе дать право всем финансовым организациям раскрывать финансовую отчетность при соблюдении требований к представлению информации, а на втором этапе – сделать это обязанностью. При этом отдельного обсуждения требуют подходы к раскрытию отчетности по МСФО. Ин-

формация о бенефициарах, собственниках и контролирующих лицах финансовых организаций, структуре холдингов наиболее подвержена рискам использования для введения санкций, и на обозримом горизонте ее раскрытие не рассматривается. При этом для целей надзора за финансовыми организациями все виды отчетности в полном объеме будут представляться в Банк России.

## 2. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### 2.1. ТРАНСФОРМАЦИЯ ВАЛЮТНОЙ СТРУКТУРЫ БАНКОВСКИХ ОПЕРАЦИЙ

Блокировка недружественными государствами иностранных активов российских банков, а также применяемые зарубежными контрагентами операционные ограничения на проведение российскими банками расчетов в основных мировых резервных валютах сделали эти валюты «токсичными» для использования как в международном, так и во внутреннем платежном обороте. Эти валюты, по сути, стали ограниченными в хождении, их использование несет существенные риски потерь для граждан и бизнеса.

Иностранные контрагенты фактически лишают российские банки возможности полноценно исполнять обязательства в «токсичных» валютах, в том числе перед российскими клиентами. Например, банки более не могут удовлетворять заявки клиентов на снятие с «токсичных» валютных счетов наличности из-за прекращения оптовых поставок этой валютной наличности в Российскую Федерацию. Растет число отказов со стороны иностранных контрагентов из недружественных государств проводить платежи по корреспондентским счетам российских банков, не попавших под блокирующие санкции. Действующие корреспондентские счета закрываются, новые не открываются. Это вызывает трудности с проведением российскими банками международных и внутренних переводов в «токсичных» валютах – в первую очередь массовых клиентских платежей, не связанных с расчетами по внешней торговле.

Вследствие невозможности предоставить клиентам качественное обслуживание и угрозы дальнейшей блокировки иностранных активов российские банки вынуждены вводить ограничения на привлечение денежных средств в «токсичных» валютах, в том числе путем исключения из банковской продуктовой линейки валютных вкладов и взимания комиссии за обслуживание текущих валютных счетов. Российские банки несут риски не только прямых потерь по активам, которые окажутся заблокированными, но и потерь по кредитам в валютах недружественных государств, предоставленным российским заемщикам и заемщикам из дружественных государств (провести платеж в «токсичной» валюте в счет погашения кредита может оказаться затруднительно из-за правовых и операционных ограничений).

В сложившихся условиях постепенный отказ от использования валют недружественных государств во внутреннем и внешнем платежном обороте представляется неизбежным процессом. В результате вводимых иностранными контрагентами ограничений деноминированные в «токсичных» валютах банковские счета, депозиты и вклады, с точки зрения режима использования, по существу, превращаются в разновидность вкладов в рублях, стоимость которых привязана к валютному курсу. По мере усиления санкционного давления со стороны недружественных государств хранение сбережений в «токсичных» валютах становится все более рискованным и менее привлекательным для населения и бизнеса. Однако наибольший вклад в процесс девальютизации банковских балансов может внести вытеснение «токсичных» валют из расчетов в российской внешней торговле, что зависит от участников внешнеторговых отношений.

- 1. Банк России будет способствовать ускорению естественного процесса девальютизации банковских операций путем введения дополнительных регуляторных мер, направленных на сокращение проведения банками операций в «токсичных» валютах.** В условиях применения недружественными государствами ограничительных мер в отношении нашей страны Банк России отмечает резкое усиление «риска национальных экономик» при предоставлении российскими банками кредитов в иностранной валюте. Реализация этого риска может приводить к неспособности банковских заемщиков исполнять обязательства в валюте недружественных государств в связи с вводимыми этими странами ограничениями. Поэтому Банк России планирует дополнить действующую систему надбавок к коэффициентам риска по валютным кредитам и ценным бумагам новыми надбавками, в том числе дифференцированными с учетом эмитента валюты – недружественных государств или стран, не относящихся к недружественным. Кроме того, Банк России оценит целесообразность установления повышенных нормативов обязательных резервов по обязательствам банков в «токсичных» валютах. Для уменьшения валютного риска постепенный отказ от использования банками «токсичных» валют должен происходить равномерно по обеим сторонам их балансов. **Регуляторные меры, дестимулирующие использование валют недружественных стран, могут быть применены и в отношении небанковских финансовых организаций.**
- 2. Могут потребоваться дополнительные меры для дестимулирования использования «токсичных» валют компаниями реального сектора.** Нефинансовым организациям целесообразно перевести накопленные валютные средства в валютах недружественных стран в иные валюты. В отношении компаний с государственным участием будет оправдан выпуск Правительством Российской Федерации соответствующих директив (рекомендаций). Аналогичные рекомендации Правительства Российской Федерации могут касаться необходимости отказа от использования в новых контрактах валют недружественных стран, а где это невозможно в сжатые сроки – включение в контракты условий, допускающих исполнение требований в рублях или валютах дружественных стран.

## 2.2. УЧАСТИЕ БАНКОВ В ФИНАНСИРОВАНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Перед нашей страной стоят масштабные задачи по структурной трансформации экономики, ее модернизации, достижению технологического суверенитета и переориентации международных экономических связей. Банковская система должна ответить на эти вызовы активным участием в финансировании экономического развития. Финансирование проектов, направленных на развитие российской экономики (даже низкомаржинальных и высокорисковых на краткосрочном горизонте), в среднесрочной перспективе делает экономическую систему более устойчивой и способствует улучшению профиля рисков экономики и банковского сектора. При этом банки часто не склонны участвовать в кредитовании долгосрочных проектов, учитывая, что значительная часть их пассивов краткосрочная или «до востребования». Кроме того, некоторые компании и проекты реального сектора являются очень крупными даже по международным меркам, и капитал крупнейших российских банков недостаточен для кредитования таких компаний и проектов. Необходимо повысить интерес и расширить возможности банков по участию в долгосрочном финансировании и внедрить механизмы распределения рисков в банковском секторе.

При этом базовыми принципами банковского сектора, работающего в условиях рыночной конкуренции и принятия органами управления банков самостоятельных бизнес-решений, являются срочность, платность и возвратность кредитования. Банки должны кредитовать только тех заемщиков и те проекты, которые способны производить пользующиеся рыночным спросом товары и услуги с получением денежной выручки и операционного дохода.

- 1. По мере восстановления капитала банковского сектора Банк России будет оценивать возможность введения риск-ориентированных регуляторных стимулов для участия банков в проектах по экономическому развитию.** Масштаб стимулов может зависеть от значимости проекта и наличия у него дополнительных факторов снижения кредитного риска (например, высокой финансовой устойчивости компании, реализующей проект, ценовых гарантий и предсказуемого спроса на продукцию, мер государственной поддержки и др.). При этом общий объем использования регуляторных льгот следует ограничить, чтобы не накапливать в банковской системе избыточные риски. Лимиты использования льгот для отдельных банков могут зависеть от их запаса капитала и рентабельности.
- 2. Для введения таких регуляторных стимулов, а также иных мер поддержки со стороны государства необходимо разработать таксономию (критерии) проектов технологического суверенитета и модернизации экономики.** Указанную таксономию может разработать Правительство Российской Федерации при участии Банка России. Это должен быть исчерпывающий перечень критериев (а не список проектов или предприятий), доступный широкому кругу пользователей и позволяющий верифицировать, относится ли проект к категории трансформационных. Приоритет в оказании мер поддержки должны получить проекты, повышающие устойчивость экономики в долгосрочной перспективе, способствующие ее диверсификации. При этом отдельного внимания заслуживает малый и средний бизнес как более гибкий, способный оперативно подстраиваться под изменяющиеся обстоятельства.
- 3. Банк России намерен содействовать развитию правовых и операционных механизмов, способствующих более равномерному распределению кредитного риска внутри банковского сектора, а также между банками и другими участниками финансового рынка, в том числе с использованием цифровых инструментов.** В частности, планируется провести анализ препятствий и необходимых стимулов для более активного использования инструментов секьюритизации банковских кредитных портфелей, синдицирования банковских кредитов и других способов распределения рисков. Это особенно важно, учитывая, что в условиях ограниченного доступа российских компаний к международным финансовым рынкам и недостаточной емкости внутреннего фондового рынка усиливается проблема чрезмерной концентрации кредитного риска ведущих российских банков на нескольких крупнейших российских заемщиках. Снижение концентрации кредитного риска также может быть достигнуто посредством распределения части риска на государство и институты развития через предоставление банкам гарантий и поручительств. Банк России также будет прорабатывать вопросы распределения рисков между банками, находящимися под санкциями, и другими кредитными организациями, в том числе с использованием потенциала цифровых платформ, что необходимо для сохранения целостности банковского сектора, исключения сценария его фрагментации.
- 4. Для финансирования приоритетных, имеющих стратегическое значение для страны инвестиционных проектов и программ должны использоваться в первую очередь средства государственного бюджета (в том числе за счет увеличения внутреннего государственного долга) и возможности государственных институтов развития.** При всей своей стратегической важности эти проекты и программы могут иметь ограниченную коммерческую составляющую и не генерировать денежные потоки в объемах, достаточных для возврата заемных средств. Даже предоставление регуляторных стимулов может быть недостаточным для участия банков в финансировании этих проектов. **Привлечение для этих целей кредитных ресурсов банковского сектора возможно посредством предоставления банкам государственных гарантий и поручительств институтов развития или выпуска облигаций, обеспеченных такими гарантиями и поручительствами.** Для достижения целей экономического развития принципиально важно, чтобы гарантии и поручительства имели характер безусловных и безотзывных обязательств. Кроме

того, для повышения эффективности механизма выдачи государственных гарантий необходимо развитие компетенций по оценке потенциала востребованности государственных гарантий. **Проекты, которые в силу низкой окупаемости не могут конкурировать за получение банковского финансирования с учетом госгарантий, но имеют стратегическое значение для экономики, должны субсидироваться и (или) софинансироваться за счет прямых инвестиций государственных институтов развития.** Объем субсидий должен быть ограничен для снижения рисков существенного смягчения денежных условий, что потребует от Банка России поддерживать ключевую ставку в экономике на более высоком уровне. Важны приоритизация проектов для субсидирования, направление субсидий именно на решение задач трансформации экономики, а не покрытие прошлых убытков.

- 5. С учетом потребностей структурной трансформации экономики в среднесрочной перспективе роль институтов развития повысится, расширится масштаб их деятельности. В связи с этим необходимо предусмотреть автоматические механизмы докапитализации институтов развития, а государству – учесть потребности в такой докапитализации при планировании расходов бюджета.** Эффективным может стать создание единого для всех институтов развития транспарентного механизма так называемого утвержденного капитала. Это та часть уставного капитала института развития, которая формируется за счет субсидий из федерального бюджета и последующего внесения дополнительных имущественных взносов Российской Федерации при достижении институтом развития триггерных значений обязательных нормативов (показателей) финансовой устойчивости. Наиболее четкий механизм утвержденного капитала разработан в отношении ВЭБ.РФ, он может быть масштабирован на другие институты развития. Дополнительно **институтам развития необходимо усилить среднесрочное прогнозирование консолидированных показателей деятельности, включая капитал, нормативы финансовой устойчивости, не только в целях выявления потребности в докапитализации (иных мер государственной поддержки), но и для обеспечения в перспективе роста деятельности.** Применение методов стресс-тестирования также может способствовать более четкому пониманию потребности институтов развития в капитале.
- 6. Будет проводиться работа по расширению потенциала развития региональных банков и наращиванию их возможностей по участию в кредитовании.** При наличии выраженного интереса к кооперации со стороны участников рынка Банк России готов рассматривать регулятивные решения и содействовать в выработке операционных подходов к созданию специальных банковских объединений с принятием банками солидарной ответственности по обязательствам друг друга, сохранением частичной операционной самостоятельности и делегированием ряда функций головному банку. Для примыкающих участников таких объединений может быть рассмотрен вопрос о значительном снижении регуляторной нагрузки и сокращении объема обязательной отчетности. При этом предполагается усилить внимание на кредитовании такими объединениями локальных субъектов МСП.
- 7. Банк России продолжит работу по совершенствованию банковского регулирования** с учетом необходимости поддержания кредитными организациями финансовой устойчивости и расширения их участия в финансировании экономического развития. При этом будут проанализированы и учтены лучшие международные практики, а также национальная специфика и в целом изменившиеся рыночные условия. Стресс, который испытал финансовый рынок, выявил проблемные места в управлении некоторыми банковскими рисками, при этом отдельные регулятивные требования к банкам в новых обстоятельствах оказались недостаточно эффективными (например, регулирование валютной позиции) и требуют пересмотра.

### 3. ИНСТРУМЕНТЫ ДОЛГОСРОЧНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ ДЛЯ ГРАЖДАН

С учетом ограничения доступа России к внешнему рынку капитала возрастает роль внутренних источников финансирования развития экономики, одним из которых могут выступать сбережения граждан. В России у граждан уже сформировалась базовая потребность в формировании долгосрочных сбережений. При этом пока финансовая система не сформировала широкий инструментарий для долгосрочных сбережений, который отвечал бы потребностям граждан с точки зрения доходности и сохранности средств, в том числе защиты от инфляции.

Продукты добровольных пенсионных сбережений пока не пользуются популярностью и не получили широкого распространения, что может быть связано с пока еще не сформировавшимся доверием к системе негосударственного пенсионного обеспечения (НПО), а также невысокой доходностью вложений. Многие НПФ показывают сравнительно невысокую среднюю доходность, которая сопоставима или ниже доходности ОФЗ на среднесрочном и долгосрочном горизонте. Установленные требования к составу и структуре инвестиционных портфелей НПФ, как показало начало 2022 года, успешно ограничивают риски клиентов. Вместе с тем такие требования могут снижать инвестиционный потенциал НПФ, ограничивая их инвестиции в активы с повышенным риском, которые могут принести более значимую прибыль (например, акции, не включенные в индекс МосБиржи, фонды прямых инвестиций и т.д.).

Кроме того, в настоящее время между финансовыми продуктами существует значительный налоговый арбитраж. При этом более короткие инвестиции (брокерские счета, индивидуальное доверительное управление) льготятся государством в большем объеме, чем более длинные инвестиции (НПО, пенсионное страхование).

1. Необходимо **завершить работу по созданию системы гарантирования НПО по примеру системы страхования вкладов и системы гарантирования ОПС**. Создание такой системы на базе АСВ позволит обеспечить государственной гарантией пенсионные сбережения граждан (в размере до 1,4 млн рублей) и назначенные негосударственные пенсии (в размере до двух социальных пенсий). Такая система защитит в полном объеме добровольные пенсионные сбережения 99% участников и выплату негосударственных пенсий 93% пенсионеров.
2. Важно **развитие подходов к государственному стимулированию формирования гражданами добровольных пенсионных сбережений**, которое может включать в том числе софинансирование добровольных пенсионных взносов граждан и предоставление им дополнительной возможности распоряжаться своими пенсионными накоплениями.
3. Банк России рассмотрит вопрос о **расширении инвестиционных возможностей НПФ за счет отмены части требований к составу и структуре их инвестиционных портфелей** (кроме концентрационных лимитов и единого лимита на активы с дополнительным уровнем риска, который может быть расширен). При этом соответствующие инвестиционные риски НПФ будут ограничены требованиями к их стресс-тестированию, а добросовестность принимаемых НПФ инвестиционных решений будет обеспечена требованиями к их фидуциарной ответственности. Требования к сохранности пенсионных средств и надежности таких инвестиций имеют решающее значение.
4. Банк России проанализирует возможности **настройки системы вознаграждения НПФ, что позволит дополнительно стимулировать их увеличивать доходы клиентов**, если постоянная часть вознаграждения НПФ будет покрывать преимущественно их постоянные издержки, тогда как бонусы и дивиденды НПФ будут формироваться за счет переменной части вознаграждения, взимаемой с части их дохода, превышающей определенный бенчмарк (например, инфляцию).

5. **Эффективной может стать поддержка корпоративных систем добровольных пенсионных накоплений.** В перспективе такие системы могут стать основой формирования пенсионных сбережений с учетом потенциала вовлечения широкого круга участников на площадках работодателей.
6. Предлагается **проработать создание финансовых продуктов для формирования долгосрочных сбережений, дополняющих продукты НПФ** (специальные длинные ОФЗ с доходностью, привязанной к инфляции, специальные долгосрочные банковские вклады, которые могут быть источником долгосрочных пассивов банков, специальные ПИФ, безотзывные сберегательные/депозитные сертификаты и цифровой рынок обращения этих инструментов). Для таких продуктов могут быть установлены единые требования (например, обеспечение безубыточности взносов на определенном горизонте, обеспечение возможности приобретения пенсионного аннуитета при наступлении пенсионного возраста и т.д.) и единые налоговые льготы.
7. Предлагается **создать единый механизм налоговых льгот для долгосрочных инвестиций**, распространив его на все финансовые продукты, посредством которых такие инвестиции осуществляются, в том числе на долгосрочные банковские вклады.

## 4. ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА КАПИТАЛА ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

В предыдущие годы рынок капитала активно развивался, усиливалась его роль как источника финансовых ресурсов для бизнеса наряду с банковским кредитованием. Под влиянием внешних шоков произошло сжатие рынка ценных бумаг и снижение доверия к нему. По мере стабилизации ситуации важно обеспечить восстановление рынка капитала как источника долгового и долевого финансирования для бизнеса. В условиях ухода зарубежного инвестора и опоры в основном на внутренние ресурсы необходимо создать условия и стимулы для направления инвестиционных ресурсов в первую очередь на финансирование проектов и компаний, вносящих вклад в трансформацию российской экономики, улучшение качества жизни. Такой фокус при соответствующей информационной и образовательной поддержке может способствовать восстановлению интереса отечественного частного инвестора к рынку капитала.

При этом принципиальное значение имеет защита прав частного инвестора, в том числе ограничение рисков для неквалифицированных инвесторов на рынке капитала. Поэтому важно учитывать существующие и разрабатываемые требования и ограничения, которые устанавливаются при продаже неквалифицированным инвесторам ценных бумаг (запрет по отдельным инструментам и продажа ряда инструментов при условии успешного прохождения тестирования – подробнее см. раздел 5).

1. Необходимо **внедрять инструменты повышения инвестиционного качества и льготные режимы размещения ценных бумаг для компаний, задействованных в трансформации российской экономики и осуществляющих деятельность в перспективных и приоритетных отраслях**, в том числе в сфере высокотехнологичного производства, импортозамещения, несырьевого экспорта, участвующих в создании необходимой инфраструктуры.

Таковыми инструментами в том числе могут стать:

- предоставление гарантий со стороны государства и институтов развития;
- программы поддержки по выходу на рынок акций и облигаций для компаний, осуществляющих деятельность в перспективных отраслях, а также налоговые льготы инвесторам по доходам от таких ценных бумаг.

При этом важно **обеспечить сквозной характер мер поддержки, их преемственность для разных стадий жизненного цикла компаний** – от присутствия на краудфандинговых площадках до размещения облигаций и акций в разных секторах биржи.

2. Для повышения адресности, доступности и прозрачности мер поддержки выхода на рынок капитала таких компаний необходимо **перейти от формирования закрытых списков/групп компаний к четкому набору критериев для компаний, вносящих вклад в трансформацию российской экономики**. Это позволит вести классификацию компаний и проектов, обеспечит раскрытие информации по ним, создаст ориентиры для компаний и инвесторов, позволит сделать более предметными меры государственной поддержки.
3. **Необходимо выстраивание комплексной консалтинговой инфраструктуры для эмитентов** (для финансового, технического и бизнес-консалтинга в различных формах). Такие практики широко применяются за рубежом. Это повысит информированность компаний о существующих возможностях и мерах поддержки, облегчит для них прохождение всех необходимых процедур, которые могут представляться им как непреодолимые барьеры. Такой консалтинг также может включать анализ индивидуальных барьеров и подходов для их устранения на пути к публичному статусу, в том числе для крупных компаний.
4. **Создание механизмов повышения информированности граждан о возможностях их участия в развитии российской экономики через вложения в акции и облигации российских компаний**, в том числе тех, в отношении которых у них сложились определенные потребительские, поведенческие, социальные паттерны и предпочтения. Задействовать такие паттерны может также **линейка социально ориентированных долговых инструментов, таких как социальные и благотворительные облигации<sup>1</sup>, развитие механизмов социального софинансирования** (партисипаторного финансирования<sup>2</sup>) социально значимых проектов при последующем общественном использовании возводимых/реконструируемых инфраструктуры и объектов.
5. **Развитие канала прямых продаж эмитентами гражданам стандартных инструментов фондового рынка – облигаций и акций в целях долгосрочных вложений в режиме «купил и держи» с использованием финансовых платформ и паевых инвестиционных фондов**. Это позволит минимизировать издержки эмитента и инвестора на проведение подобных операций и исключить искусственное подталкивание брокерами консервативных клиентов к рискованным продуктам и активной торговле. Такие ценные бумаги могут в том числе предлагаться в дополнение к банковским вкладам как органичное расширение портфеля с низким риском. При этом важно обеспечить соблюдение существующих и запланированных к разработке требований в отношении предложения неквалифицированным инвесторам соответствующих ценных бумаг, а также равные возможности по использованию населением льготы по налогообложению через механизм индивидуальных инвестиционных счетов, независимо от того, как приобретаются ценные бумаги – через брокера или напрямую у эмитента через финансовую платформу. Кроме того, повышению потенциала притока ресурсов через финансовые платформы будет способствовать создание правовых условий для использования финансовых платформ юридическими лицами и ИП.

<sup>1</sup> Благотворительные облигации – целевые облигации, которые могут выпускаться для финансирования общественных проектов, имеющих высокую социальную значимость. Ориентированы на граждан, заинтересованных в первую очередь в возможности принять участие в финансировании таких проектов, а не получении процентного дохода.

<sup>2</sup> Партисипаторное финансирование – механизм финансирования социально значимых инфраструктурных проектов, основанный на принципах государственно-частного партнерства, где в качестве частной стороны выступает группа физических лиц – конечных пользователей/владельцев инфраструктурных объектов. В соответствии с мировой практикой используется для ускорения темпов возведения, модернизации и реконструкции объектов здравоохранения, образования, дорожного строительства и прочего.

6. Для формирования доверительной среды, необходимой для эффективного функционирования рынка капитала, устойчивого развития организаций в долгосрочной перспективе, а также сохранения инвестиционной привлекательности и репутационной составляющей российской юрисдикции **важно сохранить достигнутые за последние десятилетия в этом направлении результаты – правовые механизмы, обеспечивающие защиту прав акционеров, и базовые подходы к управлению компаниями, показавшие свою эффективность.** Необходимо также продолжить работу по развитию и адаптации регулирования корпоративных отношений с учетом ранее поставленных задач, актуальность которых сохраняется, с учетом проблемных аспектов, выявленных в условиях трансформации экономики.
7. **Наряду с развитием рынка капитала в изменившихся условиях может усилиться роль партнерского финансирования как еще одного источника ресурсов для экономического развития.** Расширение партнерского финансирования будет способствовать привлечению дополнительных средств для финансирования бизнеса, в том числе малых и средних предприятий, повышению благосостояния населения. Российское законодательство не запрещает предоставление услуг партнерского финансирования, в то же время в некоторых случаях оказание таких услуг затруднено без специального законодательного регулирования. Этим отчасти объясняется то, что такие услуги остаются ограниченными как по объемам, так и по географии распространения. Для развития этого направления финансовой деятельности планируется проведение эксперимента на территориях отдельных субъектов Российской Федерации, по итогам которого будет принято решение о распространении законодательного регулирования партнерского финансирования на другие регионы России. Определенная специфика партнерского финансирования требует выработки соответствующих подходов к регулированию и надзору. Важными условиями здорового развития партнерского финансирования является пропорциональное пруденциальное и поведенческое регулирование, а также надзор и контроль за устойчивостью организаций, оказывающих услуги партнерского финансирования, за состоянием их систем управления, а также за качеством услуг и соблюдением интересов потребителей.

## 5. ЗАЩИТА НЕКВАЛИФИЦИРОВАННОГО РОЗНИЧНОГО ИНВЕСТОРА

В течение нескольких лет усиливался интерес и происходил приток неквалифицированных инвесторов на российский рынок капитала. Реализация внешних геополитических рисков привела к потерям инвесторов, что может отразиться на их готовности инвестировать в инструменты рынка ценных бумаг в дальнейшем. Важно восстановить доверие массового неквалифицированного инвестора к рынку капитала при одновременном ограничении рисков для такой категории инвесторов. При этом нужно учитывать, что в условиях санкций вложения в иностранные ценные бумаги связаны с кастодиальными рисками, которые сложно предсказать. Это касается в том числе тех случаев, когда бумаги дружественных юрисдикций передаются через учетные институты недружественных стран. В такой ситуации необходимо особенно ограничивать подверженность начинающих инвесторов санкционному риску.

В настоящее время действует комплекс законодательных мер по ограничению уровня риска для неквалифицированного инвестора, существуют ограничения продаж особо рискованных финансовых продуктов неквалифицированным инвесторам и требования о проведении предварительного тестирования клиентов на предмет понимания особенностей и рисков приобретаемого финансового продукта. Вместе с тем сохраняется ряд неурегулированных вопросов,

требующих как совершенствования действующих, так и разработки новых инструментов защиты неквалифицированных инвесторов.

**Банк России предлагает комплекс мер, направленных на защиту неквалифицированных розничных инвесторов и совершенствование подходов к их допуску на рынок капитала в части процедур тестирования, признание лиц квалифицированными инвесторами и определение перечня доступных только им инструментов, а также ряд других.** Данные меры защитят неквалифицированного инвестора от рисков возможной потери средств при вложении их в продукты и инструменты, сути которых инвестор не понимает.

- 1. В части процедур тестирования розничных инвесторов** планируется увеличить число вопросов, направленных на проверку знаний, учитывать влияние опыта инвестирования/наличия знаний об инструменте на результат тестирования, усилить системы контроля процесса прохождения тестов. Все это изменит концептуальный подход к процедуре тестирования неквалифицированных инвесторов – от механизма уведомления инвесторов о рисках к полноценному механизму проверки знаний.
- 2. В требованиях для получения статуса квалифицированного инвестора** планируется увеличить необходимый для этого размер активов и изменить их структуру, установить требования к документам, подтверждающим наличие таких активов, а также исключить возможность присвоения статуса квалифицированного инвестора на основании высшего экономического образования как самостоятельного критерия, исключить из законодательства о рынке ценных бумаг привязку получения статуса квалифицированного инвестора только к определенному инструменту или перечню инструментов. Кроме того, предполагается формирование единых электронных реестров лиц, признанных квалифицированными инвесторами, и лиц, прошедших тестирование и получивших доступ к определенным сложным инструментам, а также установление ответственности за неправомерное признание лица квалифицированным инвестором или неправомерный допуск неквалифицированного инвестора к сложным финансовым инструментам. Данные меры будут способствовать сокращению недобросовестных практик присвоения статуса квалифицированного инвестора.
- 3. В перечень инструментов, доступных только квалифицированным инвесторам,** будут включены иностранные финансовые инструменты, ценные бумаги, размер выплат по которым зависит от наступления или ненаступления обстоятельств<sup>3</sup>, внебиржевые производные финансовые инструменты, за исключением удовлетворяющих определенным критериям<sup>4</sup>. Это позволит минимизировать риски потерь неквалифицированных инвесторов при вложении средств в сложные финансовые инструменты, а также инструменты, реализация прав по которым связана с использованием иностранной финансовой инфраструктуры и, следовательно, подвержена санкционным рискам.
- 4. Банк России будет оценивать возможность допуска неквалифицированных инвесторов к иностранным финансовым инструментам, эмитенты которых являются резидентами дружественных государств,** исключительно в случае отсутствия кастодиального риска, а также после прохождения инвесторами тестирования и получения дополнительного информирования (о присущих рисках) по таким инструментам.

<sup>3</sup> За исключением ценных бумаг, доступных неквалифицированным инвесторам в соответствии с частью 13 статьи 11 Федерального закона от 11.06.2021 № 192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

<sup>4</sup> Обеспечивают 100%-ную защиту капитала, предусматривают относительно простые критерии выплат по ним, при этом базовые активы продуктов относятся к категории «простых инструментов» (в соответствии с Федеральным законом от 11.06.2021 № 192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации») и индексов, утвержденных Советом директоров Банка России. При этом доступ неквалифицированных инвесторов к таким производным финансовым инструментам будет осуществляться после прохождения ими тестирования.

5. Среди других мер также планируется обсудить следующие: **снижение максимального размера плеча для розничных инвесторов; повышение сохранности активов неквалифицированного инвестора при раздельном учете активов брокером; усиление ответственности финансовых посредников за нарушение требований в сфере защиты прав инвесторов.**
6. Важным аспектом в защите неквалифицированного розничного инвестора является **повышение инвестиционной грамотности граждан.** Процесс формирования необходимых знаний и навыков занимает достаточно длительное время, в связи с чем в ближайшие годы важно сфокусировать внимание на продвижении базовых установок правильного поведения при инвестировании средств, в том числе в условиях ограничений и изменений, использовании цифровых технологий на финансовом рынке, личной финансовой безопасности, а также выявлении мошеннических действий и недобросовестных практик, негативно отражающихся на доверии как действующих, так и потенциальных инвесторов.

## 6. ФИНАНСИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Вопросы национальной повестки устойчивого развития, в том числе продолжение деятельности, направленной на охрану окружающей среды, осуществление энергоперехода в целях предотвращения климатических изменений, развитие социальной сферы, остаются актуальными в контексте происходящей структурной трансформации и будущей модернизации российской экономики, важными для обеспечения высокого качества жизни и благосостояния граждан России.

Решение вопросов устойчивого развития значимо и для полноценного выстраивания отношений с зарубежными партнерами из числа дружественных стран, которые также движутся в данном направлении, особенно в части «зеленой» повестки. Интеграция зарубежными странами ESG-рисков в регулирование финансового сектора может привести к увеличению норм резервирования под операции с российскими участниками финансового рынка, финансирующими «грязные» отрасли, даже со стороны дружественных стран. Введение трансграничного углеродного регулирования и расширение его периметра неизбежно будет отражаться на производителях топлива, сырья и материалов. России важно не оказаться в числе отстающих в вопросах внедрения принципов устойчивого развития, что будет чревато ростом рисков как для экономики, так и для финансового сектора, поэтому необходимо продолжать движение в этом направлении.

### 1. На ближайшем горизонте Банк России сфокусируется прежде всего на продолжении работы по развитию рынка устойчивого финансирования в части инструментов, инфраструктуры, внедрения вопросов устойчивого развития и учета ESG-факторов в корпоративное управление.

- Акцент будет сделан на развитии инструментов финансирования проектов в области новой энергетики, декарбонизации и адаптации к изменению климата, защиты окружающей среды, решения социальных вопросов, обеспечения технологического суверенитета и модернизации экономики.
- Планируется развитие подходов к регулированию деятельности по верификации инструментов финансирования устойчивого развития. Будет также проводиться наблюдение за осуществлением российскими организациями деятельности по присвоению ESG-рейтингов.
- Банк России продолжит работу, направленную на внедрение вопросов устойчивого развития и учета ESG-факторов в корпоративное управление публичных акционерных обществ и создание необходимой методологической базы для трансформации бизнеса. Продолжится развитие подходов к раскрытию информации об устойчивом развитии как публичными акционерными обществами, так и финансовыми организациями с учетом изменившихся условий.

- 2. На среднесрочном горизонте Банк России будет прорабатывать вопросы о возможности интеграции ESG-рисков в пруденциальное регулирование и надзор, в том числе внедрение механизмов стимулирующего пруденциального регулирования.** Указанные нормы регулирования будут внедряться в течение более продолжительного времени, чем предполагалось ранее, учитывая, что финансовому и реальному сектору необходимо время для наращивания капитала и восстановления устойчивости после понесенных потерь вследствие введения санкций. В таких условиях введение дополнительной регуляторной нагрузки не является оправданным. В среднесрочной перспективе планируется выделение отдельных классов инструментов, нацеленных на декарбонизацию и адаптацию к изменению климата, реализацию иных приоритетных проектов, и привязка к этим инструментам соответствующих механизмов стимулирующего пруденциального регулирования в рамках реализации концепции приемлемого уровня рисков в финансовой системе. Это позволит обеспечить компаниям из «грязных» отраслей промышленности недискриминационный доступ к финансированию для достижения указанных целей.
- 3. Важно развивать национальную систему углеродного регулирования и систему биржевой торговли углеродными единицами** с привлечением клиринговой инфраструктуры для целей обеспечения расчетов по модели «поставка против платежа» (DVP) и расчетом на возможный неттинг углеродного следа внутри страны на основе рыночной цены на углерод, формируемой на внутреннем рынке. Кроме того, необходимо обеспечить признание такого неттинга углеродного следа для экспортируемой продукции за рубежом через интеграцию систем торговли выбросами парниковых газов или взаимное признание углеродного регулирования рынками дружественных стран.

## 7. НАЦИОНАЛЬНАЯ СИСТЕМА ИНДИКАТОРОВ НА ФИНАНСОВОМ И ТОВАРНОМ РЫНКАХ

Система качественных и заслуживающих доверия индикаторов финансового и товарного рынков имеет принципиальное значение для их функционирования, предоставляя его участникам релевантную для принятия решений информацию и ориентиры при заключении сделок. Возросла актуальность задачи сохранения и развития собственной рейтинговой индустрии.

Ранее на российском финансовом рынке активно использовались индикаторы, администраторы которых находятся в государствах, ставших по отношению к России недружественными. Предоставление информации ими приостановлено. При этом финансовые индикаторы широко используются на кредитном рынке, рынке ценных бумаг, производных финансовых инструментов (ПФИ), в том числе ПФИ, базисным активом которых являются товары. В меньшей степени инструменты, ценообразование которых привязано к финансовым индикаторам, представлены на страховом рынке и рынке микрофинансирования.

Как на биржевом, так и на внебиржевом товарном рынке сложилась устойчивая практика использования иностранных товарных индексов, в том числе в целях хеджирования товарных рисков компаниями реального сектора экономики. Резкое изменение экономических условий явилось причиной несоответствия ценообразования на российском и иностранных сырьевых рынках, в результате чего ПФИ на иностранные товарные индикаторы перестали отвечать критериям хеджирования, отдельные договоры стали убыточными, не выполняя при этом задачи хеджирования. Сложившаяся ситуация усугубляется отсутствием нормативно установленных требований к процессу формирования российских товарных индексов, которые могли бы заместить иностранные, что значительно затрудняет возможность хеджирования.

- 1. Банк России планирует создать условия для развития национальных информационных агентств/администраторов, обеспечивающих формирование финансовых и товарных индикаторов на российском рынке.** Необходимо как формирование линейки индикаторов финансового и товарного рынков, так и разработка регулирования деятельности их администраторов, установление требований к их деятельности, в том числе к методикам формирования финансовых и товарных индикаторов, определению порядка оценки качества индикаторов и их администраторов, надзорного органа, а также закрепление на законодательном уровне его полномочий.
- 2. Банк России предполагает и далее развивать национальную рейтинговую индустрию, особое внимание уделяя качеству рейтингового процесса и используемых методологий,** что особенно важно в условиях ухода с рынка иностранных рейтинговых агентств. Для повышения надежности и высокого качества национальных кредитных рейтингов планируется совершенствование надзорного инструментария и требований к методологии. Соответствующие поправки в законодательство уже разработаны, они нацелены на повышение точности рейтинговых оценок, а также на установление повышенных требований для обеспечения независимости и объективности отечественных кредитных рейтинговых агентств.

## 8. РАЗВИТИЕ РЫНКА ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Санкционные ограничения и уход с рынка части иностранных участников, блокировка активов подсанкционных компаний и невозможность полноценной торговли бумагами иностранных эмитентов значительно сужают емкость российского рынка производных финансовых инструментов. На данном рынке также отмечается проблема «вторичных эффектов санкций», особенно на межбанковском уровне. В результате возникают проблемы ликвидности на рынке ПФИ, снижения активности маркет-мейкеров, недостаточного числа участников с разнонаправленными интересами и длинных денег, в частности институциональных инвесторов, что в том числе снижает возможности хеджирования.

Остро стоит проблема недостаточности оперативной рыночной информации по оценке активов и полноценной системы заключения внебиржевых сделок. В связи с уходом с российского рынка иностранных информационных агентств, выступавших в том числе в качестве площадок для заключения внебиржевых ПФИ, возникает необходимость полного перехода к использованию информации и инфраструктуры российских организаций.

В связи с постепенной переориентацией торговых потоков на дружественные страны требуется развитие рынка валютных ПФИ на валюты этих стран, для чего в свою очередь необходимы: установление новых связей с финансовыми системами (в том числе с регуляторами) дружественных стран – азиатского региона, Ближнего Востока, Латинской Америки; создание работающей системы платежей и расчетов в валютах дружественных стран. Следует привлекать на рынок процентных ПФИ корпоративных и институциональных клиентов, а также оценить целесообразность различных вариантов участия на рынке ПФИ Банка России, государственных структур.

Одновременно с развитием рынка ПФИ необходимо обеспечить защиту неквалифицированных инвесторов, предоставляя им возможность совершать сделки с теми ПФИ, которые им понятны и в наибольшей степени соответствуют их ожиданиям.

Для развития рынка ПФИ участники российского финансового рынка предлагают различные инициативы, в числе которых выпуск облигаций в привязке к плавающим ставкам, совершенствование регулирования, в частности для обеспечения возможности использования

российских индикаторов в налоговых целях, введение послаблений по валютному контролю для операций с дружественными странами, запуск торговли валютами дружественных стран на Московской Бирже.

Банк России предлагает следующие меры по развитию рынка ПФИ:

1. В части инфраструктуры рынка ПФИ **необходимо стимулировать развитие информационных сервисов, включая торговые площадки и сервисы по переоценке сделок ПФИ.**
2. По мере развития российских финансовых и товарных индикаторов, включения их администраторов в периметр регулирования планируется **установить требования о приоритетном использовании российских индикаторов в инструментах и сделках.**
3. Предполагается проанализировать возможность **уточнения требований к достаточности капитала банков в случае структурирования сделок с использованием ПФИ или заключения хеджирующих ПФИ** во избежание повышенной нагрузки на капитал за счет суммирования требований по разным инструментам.
4. Необходимо **расширить перечень базисных активов ПФИ**, стимулировать заключение участниками финансового рынка широкого спектра договоров, подпадающих под конструкцию ПФИ, для предоставления возможности наиболее эффективного управления своими рисками.
5. Целесообразна также **оптимизация процесса налогового администрирования инструментов хеджирования** для устранения риска переквалификации налоговыми органами хеджирующих сделок в нехеджирующие, что повысит привлекательность и расширит возможности применения практики хеджирования участниками рынка.

## 9. СТРАХОВОЙ РЫНОК

Санкционные ограничения привели к закрытию для российских страховщиков перестраховочных рынков недружественных государств и дефициту доступной перестраховочной емкости, что увеличивает роль Российской национальной перестраховочной компании (РНПК). Необходимо создать условия для развития конкуренции на рынке перестрахования.

Кроме того, существуют сложности с признанием качества страховой и перестраховочной защиты, предлагаемой российскими страховщиками и РНПК, со стороны контрагентов из дружественных стран в условиях отсутствия у российских страховых и перестраховочных компаний кредитных рейтингов от международных кредитных рейтинговых агентств. Данная проблема, в частности, значима для международных перевозок в отношении страхования ответственности авиа- и морских перевозчиков в связи с запретом со стороны ЕС и Великобритании на страхование российских воздушных судов и танкеров с российской нефтью.

1. Банк России готов оказывать содействие **в создании коммерческими участниками конкурентного перестраховщика.**
2. Как возможное решение рассматривается **секьюритизация перестрахования**, то есть выпуск страховщиками катастрофических облигаций<sup>5</sup>, выплаты по которым зависят от реализованных убытков по страховому портфелю.
3. Для решения проблемы признания качества российской страховой и перестраховочной защиты необходима **проработка вопроса о признании российских рейтинговых агентств, а также налаживание взаимодействия с перестраховщиками из дружественных стран** на рыночном уровне.

<sup>5</sup> Катастрофические облигации – облигации, процентная ставка по которым отражает уровень аварийности. Если в течение срока действия облигации не произошло ни одного инцидента, сумма гарантии, предоставленная облигацией, оплачивается инвестору с процентами. Однако если риск материализуется, размещенная облигация будет использована для покрытия ущерба.

## 10. РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОСИСТЕМ И ПЛАТФОРМ

В России продолжается рост популярности платформенной бизнес-модели. Более того, функционирование экономики в новых реалиях создает дополнительный спрос на услуги этой отрасли. В целом российская платформенная индустрия в этом году показала высокую устойчивость, а отечественные игроки усилили лидирующие позиции в большинстве сегментов российского рынка и внесли свой вклад в функционирование экономики. В то же время отдельные секторы сохраняют значительную чувствительность к присутствию иностранных провайдеров, создавая серьезные вызовы в части поиска альтернативных решений.

Наряду с технологическими компаниями в России крупнейшими участниками платформенного рынка выступают финансовые организации. Банк России отмечает специфические риски для кредиторов и вкладчиков банков, на базе которых формируются экосистемы. Это риски, связанные с выходом банков в новые для них нефинансовые отрасли, в том числе стратегический риск, риск вынужденной поддержки непрофильного бизнеса, риск информационной безопасности<sup>6</sup>.

Вместе с тем в текущих условиях в российской платформенной отрасли наблюдается структурная трансформация – усиливается фокус на операционную прибыльность бизнес-модели, на получение положительного финансового результата от текущей деятельности и отказ от инвестиций в целях долгосрочного роста капитализации, приводящих к убыткам в краткосрочном периоде. У крупнейших компаний снижается риск-аппетит к непрофильным и венчурным направлениям, субсидируемым за счет основного бизнеса. Таким образом, быстрая и дорогая экосистемная экспансия в разные сегменты в целях захвата новых рынков сменяется стратегией, направленной на рост операционной эффективности и добавление смежных сервисов к флагманским продуктам. При этом открываются новые возможности для динамично реагирующих на изменение ситуации платформ второго эшелона – как в связи со сворачиванием деятельности ряда иностранных участников, так и вследствие перегруппировки экосистемных активов лидеров рынка.

**Тенденции в развитии платформенного рынка показывают, что выработка подходов к регулированию платформ и экосистем сохраняет свою актуальность в текущих условиях, однако может потребовать некоторого уточнения задач и (или) сроков их реализации.** Введение регулирования экосистем должно происходить таким образом, чтобы сохранить для граждан и бизнеса все преимущества их развития, но при этом ограничить связанные с ними риски, в том числе риски злоупотребления доминирующим положением, риски в сфере финансовой стабильности, и обеспечить защиту прав поставщиков и потребителей. При этом такое регулирование, не создавая барьеры процессам структурной трансформации и цифровизации экономики, должно способствовать повышению конкурентоспособности российского экосистемного бизнеса на международном уровне.

1. Банк России считает, что **необходимо продолжить разработку подходов к регулированию экосистемного бизнеса**<sup>7</sup>. Оно должно базироваться на принципе пропорциональности в зависимости от размера платформы/экосистемы и потенциальных рисков от их деятельности, то есть к крупнейшим участникам должно предъявляться больше требований.
2. Для поддержания конкурентной среды предлагается предусмотреть возможность введения повышенных требований для доминирующих участников, доля которых превысит нормативно установленный порог на ключевых сегментах цифрового рынка. Такие до-

<sup>6</sup> Теме анализа принимаемых рисками банками, развивающими экосистемы, и введения соответствующих требований в области банковского регулирования был посвящен доклад для общественных консультаций Банка России «Регулирование рисков участия банков в экосистемах и вложений в иммобилизованные активы», опубликованный в июне 2021 года. В ноябре того же года на официальном сайте Банка России был размещен отчет об итогах его обсуждения.

<sup>7</sup> Этой теме был посвящен доклад для общественных консультаций Банка России «Экосистемы: подходы к регулированию», опубликованный в апреле 2021 года.

полнительные требования должны быть направлены на дестимулирование компаний занимать монопольное положение и на снижение барьеров для поставщиков и потребителей при использовании сервисов менее крупных платформ. Для конкурентной среды также важно сохранение равноудаленного статуса государственных платформ и исключение эксклюзивности доступа отдельных платформ к государственным информационным системам.

- 3. Скорость внедрения регулирования должна зависеть от уровня «платформизации» конкретного сектора, его социальной и экономической значимости.** Первые шаги в этом направлении уже сделаны – совместно с антимонопольной службой крупнейшими участниками рынка разработаны соответствующие правила, к которым платформы присоединяются в добровольном порядке. Поддерживая усилия рынка по регламентированию этой новой области общественных отношений, Банк России предлагает оценить достаточность и эффективность механизмов подобного саморегулирования с учетом сохранения баланса интересов и необходимого уровня защиты прав поставщиков и потребителей на платформах.
- 4. Кроме введения регуляторных требований важно продолжать реализацию мер государственной поддержки отрасли информационных технологий – независимо от того, входит ли компания в экосистему банка или технологической компании.** В зависимости от складывающейся ситуации меры поддержки могут быть одинаковы или обратно пропорциональны размеру компании (важна поддержка компаний второго эшелона, а не только лидеров рынка). Наряду с банками целесообразна разработка критериев для поддержки платформ в отдельных социально значимых отраслях – например, платформ электронной коммерции как важного канала реализации товаров и услуг в условиях структурной перестройки экономики, платформ в области купли-продажи и аренды недвижимости.
- 5. Банк России предлагает определить политику в отношении иностранных платформ.** Необходимо введение недискриминационных правил для деятельности на российском рынке иностранных платформ, не допуская при этом регуляторный (налоговый, таможенный и иной) арбитраж с российскими участниками и создание дополнительных барьеров. Одновременно должна решаться задача замещения сервисов иностранных платформ, прекративших или сворачивающих свою деятельность в России.
- 6. Банк России планирует в ближайшее время продолжить работу по внедрению в банковское регулирование риск-чувствительного лимита для иммобилизованных активов,** в том числе вложений банков в экосистемы и другие виды нефинансового бизнеса. При этом возможно увеличение длительности переходного периода, пересмотр определения групп иммобилизованных активов и целевых значений коэффициентов иммобилизации таким образом, чтобы не оказывать избыточного давления на потенциал кредитования банков в период восстановления капитала и не ограничивать участия банков в финансировании экономического развития.

## 11. РЕАЛИЗАЦИЯ И РАЗВИТИЕ ЦИФРОВЫХ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ПРОЕКТОВ

Содействие цифровизации финансового рынка остается одним из стратегических приоритетов Банка России. Внедрение новых технологий и поддержка инноваций на финансовом рынке способствуют повышению финансовой доступности различных видов финансовых инструментов для удовлетворения потребностей граждан и бизнеса, появлению новых бизнес-моделей, повышению производительности труда и в конечном счете вносят вклад в структурную трансформацию российской экономики.

Созданная Банком России отечественная платежная инфраструктура обеспечила бесперебойность платежей, расчетов и работы финансовой системы в целом в условиях жестких санкционных ограничений, обеспечила платежный суверенитет страны. При этом имеющаяся инфраструктура имеет достаточный запас производительности для существенного расширения круга пользователей, не ставит ограничений для применяемых моделей и технологий участников рынка при обеспечении контроля информационной безопасности.

Банк России продолжит реализацию цифровых инфраструктурных проектов, а также создание правовых условий, способствующих внедрению инноваций на финансовом рынке.

Одним из вызовов является уход с рынка поставщиков оборудования, системного программного обеспечения, систем управления баз данных и инструментов аналитики, что привело к отсутствию на рынке оборудования по ряду направлений (телекоммуникационное оборудование, программно-аппаратные комплексы, системы хранения данных, системы резервного копирования) и возможности получать техническую поддержку по ранее заключенным контрактам и масштабированию внедренных решений. В этих условиях особенно важным является развитие цифровых решений, в основе которых лежат российские технологии.

## 1. Развитие действующих проектов

### 1.1. Планируется дальнейшее развитие платежной системы «Мир»:

- развитие платформы токенизации и приложения мобильных бесконтактных платежей Mir Pay;
- технологическая поддержка расширения перечня социальных выплат на карты «Мир» через Федеральное казначейство и оборота государственных электронных сертификатов;
- развитие технологической платформы нефинансового функционала карт «Мир», обеспечивающей возможность получения широкого спектра социальных услуг на национальном платежном инструменте;
- международное продвижение карт «Мир» во взаимодействии со странами, которые являются популярными у россиян туристическими направлениями.

1.2. В условиях ухода международных платежных систем особую актуальность приобретает **развитие российских платежных онлайн-инструментов, а также снижение издержек для бизнеса на подключение и прием безналичных платежей**. Планируется дальнейшее развитие функционала **СБП для граждан** через упрощение клиентского пути, повышение доступности и расширение сервисов системы. Продвижение **СБП для бизнеса** будет осуществляться за счет внедрения агентской схемы подключения ТСП к СБП. Во взаимодействии с поставщиками кассовых решений планируется предложить ТСП «коробочные» решения по бесшовной интеграции СБП с кассовыми и CRM-системами торговых организаций. Прорабатывается внедрение функционала трансграничных переводов, прежде всего на пространстве ЕАЭС.

1.3. Будет продолжена работа по **увеличению числа участников СПФС**, в том числе за счет подключения иностранных партнеров российских организаций, и расширению использования СПФС на пространстве ЕАЭС, в частности посредством механизма подключения через «сервис-бюро».

1.4. **Развитие ЕБС, расширение механизмов регистрации биометрических данных и применения системы** будут способствовать переводу финансовых, нефинансовых и государственных услуг в цифровой вид, что позволит повысить их доступность для потребителей, а также содействовать развитию конкуренции на финансовом рынке.

1.5. Необходимо продолжить работы по **созданию благоприятных условий для развития ЦФА и УЦП**, что будет способствовать появлению инновационных инвестиционных инструментов, расширению возможностей по привлечению инвестиций. Кроме того, токенизация активов позволит реализовать такие преимущества от применения технологии распределенного реестра, как снижение роли посредников и автоматизация

исполнения сделок за счет применения смарт-контрактов. **Планируется продолжить совершенствование регулирования в этой области, в том числе в целях использования данных инструментов в трансграничных операциях.**

Необходимо также **разработать правовой механизм участия традиционной торгово-расчетной инфраструктуры в обращении цифровых прав**, что обеспечит условия для формирования справедливой цены данных инструментов. При этом внебиржевой оборот цифровых прав сможет осуществляться с использованием механизмов, позволяющих гарантировать расчеты («поставка против платежа»).

## **2. Реализация новых проектов**

- 2.1. Банк России продолжит работу по **внедрению цифрового рубля**, что позволит повысить финансовую доступность, расширит возможности для финансовых организаций по созданию инновационных сервисов для граждан и бизнеса, в том числе за счет применения смарт-контрактов, упростит процедуры администрирования бюджетных средств. Запуск цифрового рубля будет способствовать инновационному развитию российской экономики.
- 2.2. Внедрение открытых API **сформирует инфраструктуру информационного обмена между участниками рынка, упорядочит обмен данными и состав наиболее важных клиентских и общедоступных (открытых) данных**, позволит повысить доступность финансовых услуг для клиентов, создаст условия для стимулирования инноваций и возможность без ограничений управлять собственными персональными данными. Внедрение платформы согласий призвано упростить и упорядочить работу с согласиями для субъектов и операторов персональных данных, а также снизить регуляторные риски и упростить контроль.
- 2.3. **Планируется введение модели регулирования небанковских поставщиков платежных услуг (НППУ), разработанной Банком России.** Развитие института НППУ будет способствовать расширению спектра предоставляемых платежных сервисов, созданию условий для внедрения инноваций, снижению затрат на внедрение новых технологических решений и транзакционных издержек потребителей. Синхронизация введения НППУ и открытых API способна дать синергетический эффект, поскольку НППУ могут быть активными потребителями сервисов открытых API.
- 2.4. Банком России совместно с заинтересованными государственными органами, Ассоциацией ФинТех и участниками рынка будет реализован **комплекс мероприятий по импортозамещению программного обеспечения и оборудования в финансовой сфере.** Планируется создание центра компетенций с целью поиска, анализа и тестирования существующего на российском рынке системного программного обеспечения, систем управления баз данных и инструментов аналитики, а также разработка плана по импортозамещению программного обеспечения и оборудования в финансовой сфере, создание национального репозитория программного обеспечения.

## **12. ВЫСТРАИВАНИЕ СИСТЕМЫ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ И ФИНАНСОВЫХ РАСЧЕТОВ**

Внешние условия кардинально изменились, при этом сохраняется вектор на открытость российской экономики, выстраивание торговых и финансовых отношений с широким кругом стран. В новых реалиях традиционные, привычные каналы взаимодействия уже не могут активно использоваться, и одна из ключевых задач на текущем этапе – развитие, усиление, в некоторых случаях создание альтернативных механизмов расчетов, инфраструктуры, а также необходимая адаптация правового поля. То, насколько активно Россия будет продвигать-

ся в этом направлении, зависит не только от регуляторов, но и от российского бизнеса, компаний и финансовых посредников, от их готовности задействовать и развивать новые каналы, пересматривать подходы к выбору валюты и маршрутов расчетов.

На современном этапе компании и банки сталкиваются с многочисленными и многократно возросшими барьерами и рисками в международных расчетах при взаимодействии с зарубежными контрагентами. К ним относятся как санкционные риски, так и сложности быстрой переориентации на дружественные страны, связанные с особенностями финансовых рынков этих стран и системы регулирования, низкой степенью проникновения российских финансовых организаций на их внутренние рынки, повышенными издержками, ограниченными возможностями хеджирования экономических рисков и другими факторами.

Банк России совместно с Правительством Российской Федерации и участниками рынка проводят активную работу с зарубежными регуляторами и участниками рынка, направленную на преодоление существующих ограничений и создание условий для развития системы международных расчетов, полноценно отвечающей вызовам и потребностям нового времени. При этом чем дальше, тем более очевидно, что требуется проработка не только системных решений, но и индивидуальных подходов при выстраивании взаимодействия с разными странами / группами стран с учетом их специфики и складывающегося баланса внешней торговли с Россией.

**Банк России считает необходимым проводить работы по следующим основным направлениям:**

- 1. Необходимо создавать условия для перехода к использованию национальных валют, в том числе российского рубля, в трансграничных расчетах,** что существенно снизит риски, обусловленные действиями недружественных государств, – расчетные риски и риски блокировки активов, связанные с использованием каналов платежей в долларах США и евро через корреспондентские счета в этих странах.
- 2. Учитывая, что возможности использования национальных валют в расчетах зависят от наличия ликвидных валютных и денежных рынков, Банк России готов рассматривать механизмы своего участия на начальных этапах при запуске сегментов торговли национальными валютами на валютном рынке для поддержки ликвидности.** Постепенно, по мере роста оборотов, эти сегменты должны полностью перейти к работе на рыночных механизмах за счет баланса спроса и предложения валюты со стороны экспорта и импорта. Развитие данных сегментов рынка и полноценный переход к национальным валютам в международных расчетах возможны только при готовности бизнеса перевести контракты из долларов США и евро в национальные валюты – как экспортеров, так и импортеров. Способствовать данному процессу будут и рекомендации Правительства Российской Федерации нефинансовым компаниям по переходу во внешнеторговых контрактах и расчетах на валюты стран, которые не входят в группу недружественных государств.

При этом на текущем этапе расчеты в национальных валютах сопряжены с дополнительными издержками, часто очень существенными (расширенные по сравнению с резервными валютами спреды при конвертации; отсутствие широкого и доступного перечня инструментов управления ликвидностью, регуляторные барьеры и др.). Снижение этих издержек будет происходить с течением времени. По мере того как более широкий круг участников станет подключаться к расчетам в национальных валютах, будут полноценно формироваться спрос и предложение, повышаться ликвидность, развиваться соответствующие инструменты и сегменты финансового рынка, снижаться риски.

- 3. Будет продолжаться работа по расширению платежно-расчетной инфраструктуры с основными торговыми партнерами из дружественных стран,** выстраиванию независимых каналов передачи финансовых сообщений, в том числе с использованием российской СПФС.

4. Планируется обсудить с участниками рынка и **проработать возможные механизмы двустороннего и многостороннего клиринга расчетов в национальных валютах**, что будет способствовать формированию сбалансированного контура внешней торговли.
5. Необходимо **развитие сети корреспондентских отношений, открытие корсчетов российских банков в кредитных организациях дружественных стран**, особенно в тех странах, с которыми такие отношения пока слабо развиты при значимых объемах торгового оборота.
6. Будут прорабатываться вопросы **расширения возможностей средних банков в обслуживании международных расчетов**. На это в том числе нацелено снятие ограничений для банков с базовой лицензией по открытию иностранных счетов, возможно уточнение подходов к регулированию, в том числе снижение коэффициентов риска по зарубежным корреспондентским счетам.
7. Требуется **развитие инструментов хеджирования внешнеторговых и финансовых операций** с учетом перехода на расчеты в национальных валютах и специфики соответствующих рынков, **развитие рынка производных финансовых инструментов** в новых условиях.
8. Банк России также будет **учитывать изменения в системе внешнеторговых и финансовых расчетов при оценке рисков для финансовой стабильности** и разработке механизмов ограничения этих рисков.

## 13. КОНФИГУРАЦИЯ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЙ НА ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА

В условиях мощных внешних шоков и блокировки значительной доли валютных резервов России со стороны недружественных государств для стабилизации ситуации были оперативно введены новые меры валютного регулирования и ограничения движения капитала. Эти меры сыграли свою роль, ситуация на финансовом рынке нормализовалась, и к настоящему времени многие ранее введенные ограничения уже сняты или существенно ослаблены. В условиях жестких санкций валютное регулирование должно включать необходимые стимулы для содействия структурной перестройке экономики и внешней торговли. Это особенно важно, учитывая, что из-за ограничительных мер недружественных государств, блокирующих денежные средства и расчеты, в настоящее время на практике возникают множественные сложности и издержки при исполнении внешнеторговых контрактов, которые связаны и с получением денежных средств, и с исполнением обязательств перед контрагентами.

1. Банк России считает, что **при определении конфигурации валютного регулирования целесообразно исходить из дифференциации подходов в зависимости от резидентства и валют**. Требования к резидентам могут быть максимально либерализованы, в то время как жесткость требований к нерезидентам должна различаться в зависимости от их юрисдикции.
2. **При установлении валютных запретов и ограничений следует исходить из принципа взаимности**, то есть вводить запреты и ограничения только в отношении резидентов тех государств, которые вводят против Российской Федерации такие меры. Любая либерализация должна быть в отношении дружественных государств. При этом Банк России может рассматривать вариант либерализации в отношении недружественных стран в качестве ответной меры на смягчение санкционных ограничений (например, разблокировку активов).
3. **Подходы валютного регулирования и контроля должны содействовать стимулированию перехода на расчеты в российских рублях и в валютах дружественных государств**, а также для снижения избыточной валютизации активов и пассивов российских нефинансовых организаций, в первую очередь связанных с недружественными странами и их валютами.

4. Необходимо **максимальное смягчение административной ответственности за нарушения требований валютного законодательства, связанные с введением санкций**. Банк России поддержал инициативу, предусматривающую неприменение мер административной ответственности к резиденту, нарушившему требования валютного законодательства Российской Федерации, обусловленные применением государствами, которые совершают в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и физических лиц недружественные действия, мер ограничительного характера.

## 14. ОПТИМИЗАЦИЯ И ОБЛЕГЧЕНИЕ СИСТЕМЫ ПОД/ФТ

Облегчение системы ПОД/ФТ при сохранении необходимого уровня контроля снизит нагрузку на бизнес – банки и их клиентов – и позволит ему в большей мере сконцентрироваться на решении насущных задач, которые продиктованы множественными вызовами, с которыми столкнулись все субъекты экономики на фоне введения санкций.

В настоящее время в соответствии с требованиями противомолевализационного законодательства финансовые организации осуществляют сбор и подтверждение значительного массива информации о клиентах, их представителях, выгодоприобретателях и бенефициарных владельцах. При этом нагрузка также ложится и на клиентов финансовых организаций, вынужденных каждый раз представлять обслуживающим их финансовым организациям необходимые документы и сведения, зачастую одни и те же. Представляется, что направление такого значительного объема информации и документов является избыточным. Кроме того, перечень операций, подлежащих обязательному контролю, некоторое время не пересматривался с точки зрения его актуальности.

Модернизация отдельных требований по ПОД/ФТ, а также оптимизация системы ПОД/ФТ могут облегчить процессы открытия счетов в Российской Федерации и осуществления расчетов в рамках внешнеэкономической деятельности, позволяя бизнесу выстраивать новые логистические цепочки.

**Банк России совместно с Росфинмониторингом и иными заинтересованными федеральными органами исполнительной власти проработает следующие меры:**

1. Планируется **оптимизировать действующие требования по идентификации** по следующим направлениям:
  - уменьшение набора сведений (документов), истребуемых финансовыми организациями в рамках установления договорных отношений между финансовыми организациями и их клиентами;
  - постепенный уход от обязательности требования о личном присутствии клиентов (их представителей) с расширением возможностей использования механизмов видеоидентификации;
  - проработка вопроса о создании единого государственного информационного ресурса, который будет содержать релевантные идентификационные данные по клиентам, и предоставлении финансовым организациям доступа к нему в режиме реального времени.
2. Предполагается провести **ревизию операций, подлежащих обязательному контролю**, с целью исключения из-под него тех операций, отказ от которых не приведет к снижению эффективности противомолевализационного контроля, но снимет избыточную нагрузку с субъектов исполнения требований противомолевализационного законодательства. Требуется также **исключить из обязательного контроля устаревшие и неактуальные на сегодняшний день операции**.

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

**АСВ** – государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов»

**ЕБС** – Единая биометрическая система

**ИП** – индивидуальный предприниматель

**МСП** – малое и среднее предпринимательство

**НПО** – негосударственное пенсионное обеспечение

**НППУ** – небанковские поставщики платежных услуг

**НПФ** – негосударственный пенсионный фонд

**ОПС** – обязательное пенсионное страхование

**ОФЗ** – облигации федерального займа

**ПИФ** – паевой инвестиционный фонд

**ПОД/ФТ** – противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма

**ПФИ** – производные финансовые инструменты

**СБП** – Система быстрых платежей

**СПФС** – Система передачи финансовых сообщений

**ТСП** – торгово-сервисное предприятие

**УЦП** – утилитарные цифровые права

**ЦФА** – цифровые финансовые активы

**API** – Application Programming Interface (программный интерфейс приложения)

**ESG** – Environmental, Social and Governance (экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления)

