Банк России

Проект
от 5 ноября 2026 года

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

на 2027 год
и период 2028 и 2029 годов



Проект Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2027 год и период 2028 и 2029 годов одобрен Советом директоров Банка России.
Документ подготовлен по статистическим данным на 01.07.2026, по отдельным показателям приводятся более актуальные данные.
Электронная версия документа размещена в разделе «Издания Банка России / Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации» на сайте Банка России.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2026

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение 3

Раздел 1. Цели, принципы и механизмы политики по развитию российского финансового рынка 5

Раздел 2. Итоги трехлетнего периода, возможности и вызовы для развития российского финансового рынка 24

Раздел 3. Направления развития российского финансового рынка 48

3.1. Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора 48

Задача 1. Развитие рынка капитала 48

Задача 2. Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления, раскрытие информации 57

Задача 3. Развитие инфраструктуры финансового рынка 60

Задача 4. Участие банков в финансировании экономического развития 62

Задача 5. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития 65

Задача 6. Развитие рынка страхования 67

Задача 7. Развитие информационных сервисов 68

Задача 8. Расширение линейки финансовых инструментов и иных механизмов финансирования экономики 70

Задача 9. Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций 72

Задача 10. Кадровое обеспечение финансовой отрасли 79

3.2. Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса 80

Задача 1. Развитие и адаптация системы защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов с учетом изменений на финансовом рынке 81

Задача 2. Обеспечение защиты от противоправных деяний на финансовом рынке 89

Задача 3. Повышение финансовой и инвестиционной грамотности, финансовой киберграмотности, формирование основ финансовой культуры и рационального поведения 92

Задача 4. Повышение доступности качественных финансовых услуг для граждан, малого и среднего бизнеса. Обеспечение инклюзивности финансового рынка 94

3.3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры 98

Задача 1. Развитие цифровой инфраструктуры 99

Задача 2. Развитие платежной инфраструктуры 100

Задача 3. Содействие развитию инноваций на финансовом рынке 103

Задача 4. Регулирование экосистем 104

Задача 5. Создание условий для безопасного внедрения цифровых и платежных технологий и обеспечения технологического суверенитета 106

3.4. Развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов 107

Задача 1. Развитие международных платежей и расчетов 108

Задача 2. Конфигурация валютного регулирования и ограничений на движение капитала 109

Задача 3. Оптимизация системы ПОД/ФТ 110

3.5. Обеспечение финансовой стабильности 111

Задача 1. Развитие макропруденциального регулирования 111

Задача 2. Анализ и мониторинг системных рисков 113

Задача 3. Совершенствование анализа и регулирования климатических рисков 115

Раздел 4. Риски для развития российского финансового рынка 116
Приложения 122
Приложение 1. Индикаторы мониторинга развития финансового рынка 122
Приложение 2. О реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации в 2026 году 129
Приложение 3. Документы по вопросам развития финансового рынка 141
Глоссарий 143
Список сокращений 149

ВВЕДЕНИЕ

В 2023–2026 годах российский финансовый рынок развивался в условиях внешних ограничений. Ключевую роль в этом сыграли выбранные подходы к сохранению рыночных принципов и открытость российской экономики, что обеспечило гибкость и адаптивность системы в меняющихся условиях. В основном завершен выход из регуляторных послаблений, введенных в 2022 году. Финансовые организации сохраняют свою устойчивость в новых реалиях. Для структурных изменений и сбалансированного роста российской экономике требуются значительные ресурсы, которые на среднесрочном горизонте могут быть обеспечены прежде всего за счет внутренних источников. Финансовый рынок должен вносить свой вклад в формирование таких ресурсов через механизмы трансформации сбережений в инвестиции, в первую очередь в долгосрочные.

Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации (ОНРФР) – основной среднесрочный документ по вопросам развития отечественного финансового рынка. Он раскрывает основные цели, принципы, направления политики по развитию финансового рынка, а также ключевые задачи, которые будет решать Банк России совместно с Правительством Российской Федерации.

ОНРФР готовятся на 3 года и обновляются на ежегодной основе. Ежегодное обновление позволяет своевременно отражать изменения на финансовом рынке и учитывать новые реалии и вызовы, стоящие перед российской экономикой на современном этапе. При подготовке учитываются комментарии и предложения участников финансового рынка, делового и экспертного сообщества. ОНРФР сохраняют преемственность целей, задач, мер и приоритетов на трехлетнем горизонте и обеспечивают фокус на долгосрочных приоритетах. При этом принятые меры часто дают синергетический эффект, который, как правило, проявляется на горизонте за пределами 3 лет.

В ОНРФР выделены 5 ключевых направлений развития финансового рынка: создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора; защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса; цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры; развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов; обеспечение финансовой стабильности.

Для повышения роли финансового рынка в формировании долгосрочных ресурсов важно расширение предложения всеми его сегментами качественных продуктов и инструментов, в том числе для долгосрочных сбережений и инвестиций, отвечающих потребностям граждан и бизнеса. При этом особое значение имеет развитие рынка капитала, в первую очередь долевого финансирования, которое является наиболее долгосрочным. Важным условием развития рынка капитала и финансового рынка в целом является укрепление доверия участников к ним. В связи с этим значимыми направлениями работы остаются, с одной стороны, обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, в том числе миноритарных акционеров, повышение качества корпоративного управления, предоставление доступа к необходимой для принятия инвестиционных решений информации об эмитентах и инструментах, а с другой – повышение финансовой грамотности потребителей и инвесторов. Это будет способствовать принятию участниками финансового рынка обоснованных финансовых решений, что в конечном счете должно содействовать формированию благоприятных условий

для повышения благосостояния граждан и бизнеса. Кроме того, одним из значимых механизмов привлечения инвестиций в важные для нашей страны проекты могут стать инструменты финансирования устойчивого развития.

При этом сохраняющиеся актуальность и вектор на цифровизацию финансового рынка требуют дальнейшего совершенствования необходимого правового регулирования, создания условий для безопасного внедрения инноваций, а также развития платежной и цифровой инфраструктуры. Важно, чтобы при внедрении и развитии цифровых решений обеспечивались бесперебойность их функционирования и защита от мошенничества. Кроме того, необходимо продолжить развивать и адаптировать технологии, включая оборудование и программное обеспечение, с учетом действующих ограничений на их ввоз и обслуживание в России.

Другое значимое направление работы – выстраивание внешнеторговых и финансовых отношений со странами-партнерами, развитие необходимых для этого финансовой инфраструктуры и инструментов, а также регулирования.

При этом залогом устойчивого и бесперебойного функционирования финансового рынка является системная финансовая стабильность. Банк России будет уделять внимание развитию подходов к мониторингу и ограничению системных рисков в новых условиях, совершенствованию инструментов обеспечения финансовой стабильности. Это, наряду с поддержанием стабильно низкой инфляции, необходимое условие для нормальной работы финансового рынка и экономики в целом.

Финансовый рынок является неотъемлемой частью экономической системы, и его развитие во многом зависит от модели развития российской экономики, подходов к решению стоящих перед ней задач. Банк России и Правительство Российской Федерации вносят вклад в развитие финансового рынка, прежде всего формируя необходимые для этого условия, благоприятную среду. Наряду с наличием широкого инструментария и выстроенной системы регулирования, для развития финансового рынка также важны защита прав собственности, эффективность судебной системы, конкурентная среда, снижение административных барьеров, предсказуемость налоговых условий. При этом особое значение имеет вклад каждого участника, готовность финансовых организаций и бизнеса адаптироваться к быстро меняющимся условиям, принимать необходимые решения, выстраивать взаимовыгодные и долгосрочные отношения с клиентами, формировать доверительную среду, повышать качество и увеличивать ценность предоставляемых финансовых продуктов, инструментов и услуг.

Настоящий документ подготовлен исходя из следующих предпосылок:
- применение преимущественно рыночных методов и подходов, которым отдается предпочтение как наиболее эффективным в решении поставленных задач;
- 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;
- сохранение открытости российской экономики с перспективой расширения внешнеторговых и финансовых отношений;
- принятие мер по регулированию и развитию финансового рынка с учетом их влияния на конкурентную среду;
- сохранение или усиление роли государства только в тех сферах и при решении тех задач, с которыми рынок не может эффективно справиться самостоятельно и которые имеют большое значение для российской экономики;
- ускорение цифровизации финансового рынка.

РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛИ, ПРИНЦИПЫ И МЕХАНИЗМЫ ПОЛИТИКИ ПО РАЗВИТИЮ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Развитие финансового рынка – одна из целей деятельности Банка России в соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»[1]. С 2013 года Банк России является мегарегулятором финансового рынка, то есть выполняет одновременно функции центрального банка и регулятора финансового рынка.

Разработку и реализацию политики по развитию финансового рынка осуществляют совместно Банк России и Правительство Российской Федерации. В современных условиях ключевым приоритетом остается повышение вклада финансового рынка в финансирование структурной трансформации и в сбалансированный рост экономики, прежде всего на основе внутренних ресурсов. Банк России и Правительство Российской Федерации продолжат создавать необходимые макроэкономические, институциональные и правовые условия для формирования внутренних долгосрочных сбережений и перетока сбережений в инвестиции. При этом также необходимо повышать привлекательность российского финансового рынка и для иностранных инвесторов.

Ключевую роль в устойчивом развитии финансового рынка играет доверие. Оно формируется в условиях открытости, соблюдения установленных норм и стандартов взаимодействия и ответственного отношения всех участников рынка. Для потребителя финансовых услуг и инвестора доверие на финансовом рынке означает уверенность в том, что их права, предусмотренные законом, надежно защищены, в том числе со стороны финансовых организаций и государства, финансовые институты действуют прозрачно и добросовестно, созданы благоприятные условия для своевременного, быстрого и справедливого разрешения споров между участниками финансового рынка, ожидания от инвестиций оправдываются с учетом рисков и доходности продуктов, а используемые средства и технологии обеспечивают безопасность операций и сохранность данных. Повышению доверия может способствовать также формирование в обществе грамотного финансового поведения и финансовой культуры, эффективная защита от мошенничества и недобросовестных практик. В целом доверие определяет возможность участников рынка выстраивать долгосрочные партнерские отношения друг с другом. Это способствует привлечению и сохранению на финансовом рынке долгосрочных ресурсов, снижению волатильности стоимости активов за счет более предсказуемого поведения субъектов, минимизации транзакционных издержек на поиск контрагентов и их проверку.

Важным фактором развития финансового рынка является взвешенная и последовательная макроэкономическая политика, в основе которой лежит ценовая и финансовая стабильность, а также устойчивость государственных финансов. Банк России и Правительство Российской Федерации участвуют в формировании инфраструктуры финансового рынка в тех случаях, когда это имеет принципиально важное значение для непрерывного функционирования финансового рынка и развития экономики. При этом государство не должно подменять собой рынок.

Хотя Банк России и Правительство Российской Федерации занимают активную позицию в развитии финансового рынка, результат в значительной мере зависит от стратегий, культуры, мотивации его участников, действующих в конкурентной среде по рыночным принципам. В таких условиях участники финансового рынка во взаимодействии друг с другом сами

[1] Статья 3 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

выбирают оптимальные цепочки трансформации сбережений в инвестиции, каналы и форматы обслуживания, определяют востребованность и, следовательно, перспективы развития тех или иных продуктов, инструментов, сервисов и технологий.

С учетом этого Банк России и Правительство Российской Федерации активно вовлекают участников финансового рынка, то есть представителей финансового и реального секторов и их объединения, экспертное сообщество, в разработку и реализацию планов по развитию финансового рынка, а также обеспечивают информационную открытость в отношении целей, принципов, задач, достигнутых результатов, создавая таким образом ориентиры для финансовых посредников, бизнеса и граждан.

Достижение целей по развитию финансового рынка будет способствовать структурной трансформации и сбалансированному росту российской экономики, экономической и технологической независимости, макроэкономической и финансовой стабильности, совершенствованию финансовой инфраструктуры и инструментов. Прозрачность политики по развитию финансового рынка будет содействовать свободе частных инициатив в сфере финансового рынка.

Роль финансового рынка в экономическом развитии

Российская экономика и финансовый рынок функционируют в условиях широкого спектра вызовов, в первую очередь беспрецедентного санкционного давления. **При этом перед нашей страной стоят масштабные задачи по структурной трансформации и сбалансированному росту экономики, достижению технологической независимости и переориентации международных экономических связей.** Трансформация, в свою очередь, связана со значительно возросшими потребностями в финансировании структурных изменений.

Развитие финансового рынка будет способствовать модернизации экономики, предоставляя больше возможностей для домашних хозяйств и бизнеса использовать финансовые продукты, инструменты и услуги для решения стоящих перед ними задач, реализации деловых и личных планов. **Поэтому важно обеспечить выполнение финансовым рынком его ключевых функций.**

Финансовый рынок создает возможности для трансформации накопленных сбережений в источники долгового и долевого финансирования бизнеса, способствуя экономическому развитию. Для этого на финансовом рынке представлен широкий набор инструментов, способствующих перетоку накопленных сбережений в инвестиции. Финансовый рынок предлагает инструменты, отвечающие потребностям бизнеса как в краткосрочном финансировании для пополнения оборотных средств, так и в долгосрочных ресурсах для инвестиционных проектов. При этом на финансовом рынке могут развиваться инструменты финансирования для предприятий на разных стадиях жизненного цикла – от зарождения бизнеса до публичной компании. Самостоятельным участником финансового рынка также является государство, которое может выступать как эмитентом, так и кредитором, инвестором, особенно при финансировании проектов, направленных на развитие российской экономики (даже низкомаржинальных и высокорисковых на краткосрочном горизонте), что в среднесрочной перспективе делает экономическую систему более устойчивой и способствует улучшению профиля рисков экономики и финансового сектора. При этом участие государства в деятельности на финансовом рынке должно быть взвешенным. При формировании государственных заимствований необходимо учитывать потенциал финансового рынка и то, что они могут

сокращать ресурсы для частных заимствований. Это особенно важно, когда ключевую роль на финансовом рынке играют внутренние ресурсы.

В условиях ограниченности государственных ресурсов при формировании мер поддержки приоритет должен отдаваться тем сферам, которые имеют ключевое значение для экономики. Кроме того, не должно быть избыточных государственных стимулов, которые могут лишить рынок самостоятельности и привести к различным дисбалансам.

Комбинированная модель финансового рынка, где полноценно представлены и банковский сектор, и рынок капитала, обеспечивает формирование на финансовом рынке наиболее широкого спектра инструментов и механизмов, способных удовлетворить запросы различных категорий потребителей, инвесторов, заемщиков и эмитентов.

При этом развитый рынок капитала играет основную роль в формировании долгосрочных финансовых ресурсов в экономике. Долевое финансирование по своей сути является бессрочным.

Выполняя функцию по трансформации сбережений в инвестиции на рыночных условиях, финансовый рынок способствует эффективному распределению и использованию ресурсов в экономике. В свою очередь, решения финансовых организаций, институциональных и частных инвесторов о предоставлении долгового и долевого финансирования, о горизонте вложений принимаются на основе целого ряда факторов. Наряду с формой и видом финансирования, а также его стоимостью, существенными представляются и другие факторы, в том числе неценового характера. В связи с этим важно наличие широкой линейки финансовых инструментов, что призвано повысить гибкость и эффективность финансового планирования субъектов экономики. Финансовые организации должны выстраивать доверительные отношения со своими клиентами, обеспечивая надежность и качество предлагаемых услуг и сервисов. В тех случаях, когда бизнес привлекает долевое финансирование и взаимодействует с широким кругом инвесторов, он должен обеспечивать свою устойчивость, четкость стратегии развития, качественное корпоративное управление, а также прозрачность деятельности. Все это способствует формированию доверия на финансовом рынке. Вместе с тем, наряду с указанными факторами, устойчивость развития финансового рынка, доверие всех субъектов экономики (потребителей и инвесторов, нефинансовых организаций, финансовых посредников), возможность планировать на перспективу во многом зависят от общих экономических и институциональных условий в стране. В их числе ценовая и финансовая стабильность, устойчивость государственных финансов, уровень доходов участников экономических отношений и наличие у них средств для формирования сбережений, предсказуемость налоговых условий, конкурентная среда, снижение административных барьеров, защита прав собственности, эффективность судебной системы.

Несмотря на санкционные ограничения, российский финансовый рынок остается частью международной финансовой системы. Поэтому через финансовый рынок может происходить финансирование инвестиций не только за счет внутренних ресурсов, но и путем привлечения иностранного капитала из стран-партнеров в российскую экономику. Для этого необходимо создавать благоприятные условия. На ближайшем горизонте объем таких инвестиций будет небольшим, но на более долгосрочном горизонте иностранные инвестиции могут стать одним из перспективных источников финансирования российской экономики в дополнение к внутренним ресурсам.

Финансовый рынок дает возможность потребителям финансовых услуг эффективно удовлетворять свои потребности, в том числе за счет перераспределения доходов во времени, управления своими сбережениями, инвестициями, расходами и рисками в соответствии с поставленными целями. При помощи инструментов сбережения, инвестирования и заимствования и при их грамотном использовании граждане могут эффективно решать вопросы приобретения жилья и товаров длительного пользования, откладывая средства для совершения крупных покупок, поддерживать определенный уровень потребления, в том числе в случае колебаний размера доходов, иных непредвиденных ситуаций или при выходе на пенсию. В зависимости от предпочтений и потребностей граждане могут выбрать инструменты с разным горизонтом инвестирования, профилем риска, доходностью и ликвидностью. При этом в случае заимствований важно избегать чрезмерной долговой нагрузки, когда обслуживание долга становится затруднительным или даже невозможным.

Традиционные, относительно простые инструменты для сбережений (прежде всего банковские вклады, защищенные системой страхования вкладов) характеризуются низким уровнем риска и, как правило, приносят умеренный доход, обеспечивающий в основном сохранность покупательной способности вложений. Они отличаются сравнительной простотой использования и не требуют специальной квалификации. Такие инструменты в том числе подходят для формирования так называемой подушки безопасности, то есть сбережений, для которых ликвидность и высокая сохранность вложений более важны, чем доходность.

При этом существует линейка инвестиционных инструментов с различной комбинацией условий рисков и доходности. В частности, инструменты рынка капитала могут принести более высокий доход по сравнению с инструментами сбережений, позволяя приумножить вложения, но они сопряжены и с более высоким риском неполучения дохода или потери инвестированных средств. Использование таких инструментов, как правило, экономически более оправдано на длинном горизонте. Долгосрочные стратегии вложения денежных средств на рынке капитала имеют свою специфику, принося положительную реальную доходность именно на продолжительных временных периодах при возможных колебаниях результатов инвестирования на краткосрочном горизонте.

Для эффективного использования инструментов рынка капитала необходимо получение специальных знаний и навыков, что помогает сориентироваться в существующих инвестиционных инструментах и выбрать оптимальные продукты с учетом соотношения риска и доходности, а также целей инвестирования. Поэтому для неквалифицированного инвестора, который не желает или не имеет возможности погружаться в специфику и контекст операций на финансовом рынке, предпочтительны пассивные инвестиционные стратегии, передача средств в доверительное управление профессиональным участникам финансового рынка или использование услуг инвестиционных советников.

Когда речь идет о длинном горизонте инвестирования, в том числе для пенсионных накоплений, существуют специальные долгосрочные продукты сбережений, которые формируются негосударственными пенсионными фондами (НПФ). Для того чтобы повысить внимание граждан к таким инструментам и заинтересованность в них, государство, как правило, создает дополнительные стимулы.

При этом предполагается, что квалифицированный инвестор, обладая необходимыми знаниями и навыками инвестирования, способен самостоятельно оценить риски выбранной

инвестиционной стратегии. Он принимает ответственность за результат, осознает повышенные риски и должен быть готов к значимым потерям.

Наряду с формированием сбережений и осуществлением инвестиций, граждане могут обращаться за кредитами и займами для удовлетворения своих текущих потребностей в товарах и услугах в счет будущих доходов, а также раньше начинать реализацию таких крупных личных и семейных планов, как, например, покупка жилья или оплата образования. При этом инструменты заимствования способствуют благополучию граждан только в случае соблюдения финансовой дисциплины и недопущения чрезмерного роста задолженности относительно получаемых доходов. Важно, чтобы участники рынка – физические лица вели себя осмотрительно, рассчитывали свои возможности, а выплаты по кредитам не становились непосильными и не приводили к сложным жизненным ситуациям.

Финансовый рынок предоставляет участникам экономических отношений инструменты управления рисками. К таким финансовым инструментам в первую очередь относятся различные виды страхования, а также производные финансовые инструменты (ПФИ). Они позволяют предприятиям снизить неопределенность в их деятельности, а гражданам – воспользоваться услугами страхования рисков в различных жизненных ситуациях. Кроме того, институт страхования обладает возможностью аккумулировать сбережения участников экономических отношений, трансформируя их в длинные инвестиции. ПФИ, в свою очередь, обеспечивают возможность хеджировать риски для повышения предсказуемости финансового результата. Для того чтобы инструменты страхования (хеджирования) рисков служили поставленным целям и задачам по минимизации возможных потерь, необходимо, чтобы пользователи понимали специфику их применения. Кроме того, важно, чтобы финансовые посредники предлагали своим клиентам продукты с учетом клиентских предпочтений и профиля риска.

Важные факторы эффективной работы финансового рынка – доверие и конкурентное взаимодействие между участниками. Это снижает риски нерыночного ценообразования, ограничивающего эффективность работы финансового рынка, способствует сокращению издержек потребителей и поставщиков, повышению доступности и качества финансовых продуктов и услуг. Доверие к инструментам, инфраструктуре финансового рынка во многом определяет спрос на те или иные финансовые инструменты, создает основу для долгосрочных инвестиций. Для его формирования на финансовом рынке ключевое значение имеют следующие факторы:

1) **ценовая, финансовая и макроэкономическая стабильность**, включая устойчивость финансовых организаций, бесперебойное функционирование финансовой инфраструктуры;

2) **эффективная защита законных прав потребителей услуг и инвесторов:**
   а) оказание финансовых услуг высокого качества;
   б) добросовестное поведение финансовых посредников, включая соблюдение прав потребителей финансовых услуг и инвесторов;
   в) защита прав собственности, в том числе добросовестных приобретателей ценных бумаг;
   г) эффективная система противодействия недобросовестным практикам и нелегальной деятельности;
   д) защита от мошенничества;

3) **готовность бизнеса выстраивать партнерские отношения с инвесторами**, в том числе миноритарными акционерами (таковыми могут быть как частные, так и институциональные инвесторы);

4) **информационная прозрачность и финансовая грамотность**, включая:
а) наличие доступной, качественной, заслуживающей доверия информации на финансовом рынке – о его участниках и рыночных индикаторах, а также данных по финансовому сектору и экономике в целом, которые используются для анализа и принятия решений;
б) осведомленность потребителей финансовых услуг и инвесторов об инструментах финансового рынка, понимание возможностей их использования и связанных с ними рисков.

Цифровизация финансового рынка – общемировой тренд, который качественным образом меняет финансовый рынок, в том числе бизнес-модели участников, характер их взаимодействия с потребителями финансовых услуг, клиентский путь. Цифровые решения влияют на скорость и непрерывность обслуживания (24/7), удобство и качество финансовых услуг и сервисов. Внедрение новых технологий и развитие инноваций способствуют повышению доступности, разнообразию финансовых и платежных инструментов для граждан и бизнеса, развитию конкуренции и в конечном счете вносят вклад в структурную трансформацию и развитие экономики. При этом цифровизация создает не только новые возможности для участников рынка, но и новые вызовы и риски, в том числе связанные с обеспечением безопасности, бесперебойностью процессов, а также недобросовестным поведением и мошенничеством. Кроме того, с учетом размывания границ между финансовыми и нефинансовыми сегментами рынка развитие онлайн-каналов обслуживания требует особого внимания с точки зрения защиты прав потребителей и инвесторов, что должно в том числе находить отражение в регулировании.

Выполняя вышеперечисленные функции и предоставляя участникам экономических отношений инструменты, чтобы сберечь и приумножить накопления, занять средства и застраховать риски, финансовый рынок становится значимым сектором экономики, внося вклад в экономический рост, создавая новые рабочие места, увеличивая налоговые поступления, формируя спрос на инновации, способствуя диверсификации экономики и повышению эффективности использования доступных финансовых ресурсов. При этом выполнение финансовым рынком всех своих функций, а также финансовая стабильность и устойчивость финансовых организаций сохраняют актуальность вне зависимости от внешнеполитической и внешнеэкономической конъюнктуры.

Роль макроэкономической стабильности в развитии финансового рынка

Банк России и Правительство Российской Федерации, проводя последовательную и взвешенную политику в рамках своих функций, формируют предсказуемые макроэкономические условия посредством достижения системной финансовой, ценовой стабильности и устойчивости государственных финансов. **Такая стабильность внутренних условий особенно важна для развития как финансового рынка, так и экономики в целом.**

Банк России сохраняет приверженность режиму таргетирования инфляции. Цель денежно-кредитной политики остается неизменной – поддержание годовой инфляции вблизи 4%[2]. Низкая и стабильная инфляция делает экономические условия в целом более предсказуемыми, обеспечивает уверенность компаний и граждан при осуществлении финансового и инвестиционного планирования, влияя на решения домашних хозяйств

[2] Подробнее о денежно-кредитной политике см. в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2027 год и период 2028 и 2029 годов (ОНЕГДКП 27–29).

о размере текущего и будущего потребления, на решения бизнеса о расширении производства и об инвестициях. Ценовая стабильность также способствует доступности долгового и долевого финансирования за счет формирования долгосрочных процентных ставок финансового рынка на стабильно более низких уровнях путем снижения премии за риск, связанный с колебаниями инфляции. В свою очередь, развитый финансовый рынок, являясь частью трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, содействует более быстрому воздействию ключевой ставки центрального банка на структуру процентных ставок в экономике и совокупный спрос. Таким образом, развитый финансовый рынок способствует повышению действенности денежно-кредитной политики.

Финансовая стабильность, устойчивость реального и финансового секторов, участников финансового рынка необходимы для его бесперебойного функционирования и экономики в целом. Ограничение накопления системных рисков позволяет снизить вероятность возникновения финансовых кризисов, повысить определенность для участников финансового рынка и обеспечить бесперебойное проведение платежей и трансформацию сбережений в инвестиции. В случае неблагоприятного развития ситуации на финансовом рынке, в том числе под влиянием внешних факторов, меры по поддержанию финансовой стабильности позволяют финансовому сектору продолжать выполнять свои основные функции, а также снижают негативные эффекты для реального сектора. Все это способствует повышению доверия к финансовому рынку, его привлекательности для всех групп участников. Системная финансовая стабильность обеспечивается прежде всего мерами макропруденциальной политики, а также микропруденциального регулирования Банка России. Сохранение ограничений на движение капитала может быть оправдано только как контрсанкционная мера в ответ на недружественные действия отдельных стран. Целесообразность введения таких ограничений должна оцениваться только с учетом возможных издержек для граждан и бизнеса, обеспечения бесперебойности внешнеторговых и внутренних расчетов, поддержания доверия национальных и иностранных инвесторов.

Взвешенный и предсказуемый подход к управлению государственными финансами, внутренним и внешним государственным долгом имеет важное значение как для стабильности финансового рынка и макроэкономических условий в целом, так и непосредственно для формирования краткосрочных и долгосрочных процентных ставок в экономике, а также страновой премии за риск. Одним из ключевых элементов сбалансированной бюджетной политики Российской Федерации является подход на основе бюджетных правил. Наличие бюджетного правила, которое увязывает расходы бюджета с объемом базовых нефтегазовых доходов, снижает неопределенность в экономике, обеспечивает предсказуемость бюджетных расходов и создает бóльшую макроэкономическую стабильность, в том числе вносит вклад в поддержание ценовой и финансовой стабильности. При формировании подходов к государственным заимствованиям необходимо учитывать риски вытеснения государственным долгом частных заимствований, что, в свою очередь, может влиять на доступность привлечения бизнесом финансирования на рынке капитала. Отдельные меры бюджетной политики могут быть задействованы в целях создания дополнительных стимулов для развития тех или иных инструментов или сегментов финансового рынка, в том числе на этапах их становления. В текущих условиях, с учетом ограниченности бюджетных средств, необходима приоритизация стимулов. Важно не допускать, чтобы такие меры из инструментов временной поддержки превращались в определяющий фактор долгосрочного развития финансового рынка.

Возможности и ограничения финансового рынка

Содействуя экономическому росту и развитию, сам финансовый рынок, его состояние, структура, масштаб и разнообразие выполняемых функций являются, в свою очередь, отражением развитости экономики страны, инвестиционного климата и качества ее институтов. Наличие участников, инструментов, инфраструктуры и правовых условий само по себе недостаточно для успешного развития рынка. Показатели финансового рынка в целом и его сегментов, востребованность тех или иных финансовых продуктов и услуг также значительно зависят от ряда дополнительных факторов, влияющих на развитие финансового рынка, но лежащих за его периметром. К числу таких факторов относятся уровень благосостояния и динамика доходов граждан и бизнеса, доверие к государственным и частным институтам, постоянство регулирования, в том числе налогового, защита прав собственности, прав инвесторов и акционеров, качество судебной защиты, обеспеченность квалифицированными кадрами и иные структурные и институциональные аспекты.

Финансовый рынок создает возможности для долгосрочных сбережений и их трансформации в инвестиции, формирует предпосылки для экономического роста и повышения благосостояния граждан, но не может быть основным или единственным драйвером этих процессов. Позитивный вклад финансового рынка в развитие экономики проявляется прежде всего в преодолении структурных барьеров для экономического роста, в том числе в увеличении производительности труда и капитала, росте доступности современных технологий и оборудования, повышении эффективности экономики и потенциала ее развития в целом, настройке правовых и иных институтов, создании предсказуемых условий экономической деятельности.

Использование инструментов финансового рынка для развития бизнеса и решения жизненных задач домашними хозяйствами может быть устойчивым, только если заемные средства подкреплены вложением собственных ресурсов, а формируемая сегодня задолженность может быть покрыта будущими доходами. Чтобы диверсифицировать источники финансирования и сделать финансовую политику более гибкой, компаниям следует использовать разнообразные финансовые инструменты. При этом важно повышать осведомленность бизнеса о таких инструментах. Для инвестиционно ориентированного экономического роста необходимы не только длинные ресурсы, но и привлекательные для инвесторов направления вложений этих средств, компании с прозрачной долгосрочной стратегией, эффективной деятельностью, качественным корпоративным управлением, которые рассматривают инвестора как полноправного партнера. С другой стороны, важно, чтобы инвесторы тоже были заинтересованы в использовании различных инструментов сбережений и инвестиций. Такие продукты можно комбинировать, что позволяет диверсифицировать инвестиционный портфель.

Стимулирование экономического роста исключительно при помощи инструментов финансового рынка и с опорой на заемное финансирование без учета структурных ограничений, а также избыточное кредитование низкорентабельных, убыточных проектов могут, напротив, привести к негативным последствиям для граждан, бизнеса, экономики в целом. В частности, стимулирование чрезмерного относительно динамики доходов роста кредитования может иметь лишь краткосрочное позитивное влияние на экономическую динамику, но затем оборачивается долговыми проблемами, которые могут угрожать стабильности реального и финансового секторов и даже стать причиной экономического кризиса и социальной напряженности. Быстрое увеличение кредитования, не подкрепленное расширением производственных возможностей страны, приводит к отрыву стоимости товаров и активов от фундаментальных факторов,

появлению пузырей на рынках, разгону инфляции и в конечном счете к падению темпов экономического роста и реальных доходов граждан.

Кроме того, бизнесу необходимо учитывать специфику финансовых инструментов. Выходя на публичный рынок капитала (долговой или долевой), компании следует соответствующим образом подготовиться: иметь качественное корпоративное управление, стратегию своего развития, а также должным образом раскрывать информацию о своей деятельности. Это формирует необходимые предпосылки для устойчивого привлечения длинных ресурсов и доверия инвесторов.

Поэтому потенциал финансового рынка как один из факторов развития должен использоваться сбалансированно, с учетом скорости и характера развития экономической системы в целом.

Цели политики по развитию финансового рынка

Для обеспечения вклада в экономическое развитие России, содействия структурной трансформации экономики **Банк России выделяет следующие среднесрочные цели политики по развитию финансового рынка, которые сохраняют преемственность с целями**, представленными в предыдущих ОНРФР[3].

1. **Развитие современного финансового рынка для удовлетворения потребностей российской экономики в инвестициях для структурной трансформации и эффективных платежных механизмов.**

С учетом происходящих изменений в экономике в первую очередь усиливается потребность в долгосрочном финансировании трансформационных проектов, содействующих модернизации экономики и достижению технологической независимости. И здесь необходимо максимально вовлечь внутренние ресурсы – как частных, так и институциональных инвесторов. Кроме того, сохраняет важность вопрос переориентации международных экономических связей, чему будут содействовать развитие альтернативных механизмов расчетов, создание необходимой инфраструктуры, а также адаптация правового поля.

Большую роль продолжает играть формирование условий для внедрения инноваций в финансовом секторе, цифровизации экономических отношений, в том числе путем введения цифровой формы национальной валюты (цифрового рубля). При этом важно учитывать такие текущие тенденции на финансовом рынке, как повышение разнообразия финансовых инструментов, рост онлайн-обслуживания в условиях цифровизации финансового рынка и развития цифровой инфраструктуры, появление экосистем, размывание границ между финансовым и иными секторами экономики, развитие искусственного интеллекта (ИИ) и аутсорсинга, которые в том числе способствуют снижению издержек в деятельности организаций – участников финансового рынка. Кроме того, сохраняется значимость повестки устойчивого развития и климатических рисков для российского бизнеса, что ставит новые задачи в сфере развития российского финансового рынка и экономики в целом, в том числе связанные с разработкой необходимых инструментов, инфраструктуры, правовых условий для финансирования перехода к низкоуглеродной экономике.

[3] В ОНРФР начиная с 2022 года.

2. **Укрепление доверия потребителей и инвесторов к финансовому рынку через усиление их защищенности, повышение финансовой грамотности и расширение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса, удовлетворение их потребностей в финансовых услугах.**

Эта цель остается особенно актуальной в условиях повышения роли внутренних источников финансирования развития экономики, в том числе средств розничных инвесторов. Укрепление доверия граждан к рынку капитала, защита прав инвесторов и потребителей финансовых продуктов и услуг имеют критическое значение для выполнения финансовым рынком функции по трансформации сбережений в инвестиции. При этом важно, чтобы потребителям финансовых продуктов и услуг и инвесторам был доступен весь спектр необходимых инструментов для сбережений и инвестиций на разных горизонтах с учетом их целей и потребностей.

Кроме того, данная цель обретает свою специфику в контексте долгосрочного тренда на цифровизацию, который сопровождается изменением характера взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых продуктов и услуг / инвесторов, сокращением клиентского пути и возможностью быстрого доступа розничных инвесторов в сегменты финансового рынка с повышенным уровнем риска, где инвестирование требует специальной квалификации. С внедрением новых технологий возрастают требования к уровню навыков потребителей финансовых услуг и инвесторов по использованию современных устройств и дистанционных каналов, а также повышаются риски цифрового неравенства. Особую важность приобретают вопросы безопасности предлагаемого потребителю (инвестору) продукта и качества его продвижения на рынке. Одновременно появляются новые виды мошенничества и недобросовестных практик, что требует совершенствования методов противодействия им, а также формирования у потребителей осознанного решения отказываться от взаимодействия с нелегальными поставщиками финансовых услуг. В этих условиях необходима дополнительная настройка механизмов защиты прав розничных инвесторов и потребителей финансовых продуктов и услуг, в том числе с учетом применения искусственного интеллекта (ИИ) и роботизации отношений потребителя/инвестора и финансовых организаций (M2M finance), а также повышение инвестиционной, цифровой и финансовой грамотности. Осведомленность и понимание специфики инструментов финансового рынка, включая их возможности и сопряженные с ними риски, являются важными факторами их правильного использования и повышения доступности для граждан и бизнеса.

3. **Обеспечение финансовой стабильности – бесперебойного функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса, без негативных последствий для будущего устойчивого роста экономики.**

Важно не только сохранять устойчивость финансового сектора к внешним факторам, связанным с динамикой мировой экономики и финансовых рынков, геополитическими рисками, но и ограничивать риски, которые могут быть обусловлены внутренними тенденциями, в том числе ростом отдельных сегментов рынка, развитием технологий и повесткой устойчивого развития. В связи с этим необходимо своевременно, с учетом данных рисков и факторов уточнять подходы к политике по поддержанию финансовой стабильности, совершенствовать ее инструментарий.

Данные цели учитывают реалии и ключевые вызовы, связанные со структурной трансформацией экономики, а также актуальные тенденции в экономической, технологической, социальной и иных сферах жизни общества как в России, так и в мире.

Решение задач, направленных на достижение указанных среднесрочных целей развития финансового рынка, будет способствовать достижению поставленных национальных целей развития, в том числе повышению благополучия российских граждан, развитию экономики, ее технологической, цифровой и экологической трансформации, появлению инновационных инструментов финансирования инвестиций и предпринимательской деятельности, созданию комфортной и безопасной среды для жизни. Будучи одним из секторов российской экономики, финансовый рынок, в свою очередь, вносит вклад в рост ВВП, создает новые рабочие места, предъявляет спрос на инновации, является значимым источником пополнения государственного бюджета.

Принципы политики по развитию финансового рынка

При планировании деятельности и реализации мер по развитию финансового рынка Банк России опирается на ряд принципов, которые важны для обеспечения последовательности и предсказуемости проводимой политики, для понимания участниками рынка логики принимаемых решений.

1. **Приоритет интересов потребителей финансовых услуг и инвесторов (граждан и бизнеса) как конечных бенефициаров развития финансового рынка при определении целей и задач его развития.**

Развитие финансового рынка не является самоцелью, оно должно в первую очередь способствовать повышению благосостояния граждан, расширению возможностей для развития бизнеса, российской экономики в целом. С учетом этого Банк России определяет цели, направления и задачи развития финансового рынка, приоритетность принимаемых мер, оценивая планируемые и полученные результаты с точки зрения их ценности для конечного потребителя.

2. **Развитие финансового рынка на основе свободной рыночной среды, конкуренции и доверия.**

Принципиально важно укрепление доверия, которое является результатом влияния таких факторов, как устойчивость финансовых институтов и нефинансовых организаций, прозрачность их деятельности, защита прав потребителей и инвесторов, развитие культуры взаимодействия, основанной прежде всего на этических принципах и добросовестном поведении его участников, а также макроэкономических и институциональных факторов, таких как ценовая и финансовая стабильность, защита прав собственности, эффективные судебная система и механизм банкротства, включая меры по реабилитации компаний.

При этом, создавая необходимые условия для развития финансового рынка, Банк России стремится минимизировать свое вмешательство в работу рыночных механизмов и справедливой конкуренции, которые, как правило, обеспечивают более эффективное распределение ресурсов, создают стимулы для внедрения инноваций, повышения качества финансовых продуктов и услуг. Банк России в первую очередь фокусируется на решении системных вопросов, с которыми рынок не всегда может справиться самостоятельно.

3. **Проактивный подход к развитию финансового рынка с учетом ключевых внутренних и внешних трендов и факторов. Приоритетность стратегического вектора развития над тактическими решениями.**

Планируя деятельность по развитию финансового рынка, особое внимание Банк России уделяет своевременности принимаемых мер с учетом текущего состояния рынка, а также формирующихся трендов и драйверов его будущего развития в условиях быстро меняющейся среды. Такой проактивный подход позволяет вовремя отвечать на зарождающиеся вызовы, в том числе создавая необходимые правовые и технологические условия, устраняя барьеры для динамичного развития финансового рынка.

Учитывая возрастающую скорость происходящих перемен, а также высокую неопределенность действия внешних факторов, Банк России ежегодно уточняет ОНРФР, охватывающие период в 3 года.

Происходящие структурные изменения российской экономики формируют новые реалии, в которых будет развиваться финансовый рынок, что должно учитываться при планировании среднесрочных задач и реализации стратегических целей политики по развитию финансового рынка. При этом Банк России, придерживаясь последовательности в своих действиях, не допускает, чтобы краткосрочные тактические шаги вступали в значительное противоречие с решением поставленных долгосрочных задач.

4. **Транспарентность политики по развитию финансового рынка. Вовлечение участников финансового рынка со стороны финансового и реального секторов в разработку и реализацию планов по развитию рынка.**

Банк России регулярно информирует участников рынка и общество в целом о подходах, целях и планах по развитию финансового рынка, видении архитектуры финансового рынка, принимаемых мерах и их причинах, а также достигнутых результатах. Такая коммуникация способствует прозрачности и предсказуемости действий мегарегулятора, что является основой для доверия общества к проводимой политике. Транспарентность деятельности Банка России дает возможность участникам рынка учитывать заявленные им планы развития при выработке своих бизнес-стратегий.

Признавая, что ключевую роль в развитии финансового рынка играют прежде всего его участники, Банк России придает большое значение деятельности их объединений и саморегулируемых организаций (СРО). Не менее важным фактором развития финансового рынка являются потребности реального сектора, предъявляющего спрос на услуги и сервисы. С учетом этого Банк России находится в тесном взаимодействии с объединениями представителей как финансового, так и реального сектора экономики при разработке и реализации своих мер, в том числе через проведение общественных консультаций, конференций и использование иных форматов обсуждения с экспертным и профессиональным сообществами, сбор и обсуждение инициатив участников рынка.

5. **Согласованность и преемственность целей, подходов, задач, мер по развитию финансового рынка на разных уровнях по тематическим и секторальным направлениям.**

При разработке и реализации ОНРФР учитываются национальные цели развития Российской Федерации[4], а также положения документов стратегического планирования Правительства Российской Федерации с поправкой на возможные изменения внутренней и внешней среды с момента их утверждения. В частности, учитываются положения Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года[5], национального проекта «Эффективная и конкурентная экономика»[6]. ОНРФР являются среднесрочным документом верхнего уровня, который задает цели и приоритетные направления развития и, таким образом, расставляет ключевые акценты для секторальных и тематических среднесрочных документов Банка России в области развития финансового рынка[7], где соответствующие направления раскрыты более подробно. Обеспечивается также преемственность с аналогичными документами предыдущих лет, что важно для последовательности проводимой политики.

Банк России и Правительство Российской Федерации находятся в постоянном тесном взаимодействии по стратегическим и актуальным вопросам развития финансового рынка, что обеспечивает взаимную согласованность как планируемых, так и реализуемых мер.

Хотя с цифровизацией экономических, в том числе финансовых, отношений все больше задач развития финансового рынка приобретает экстерриториальный характер, на среднесрочном горизонте требуют внимания региональные аспекты развития финансового рынка с учетом разнообразия территориальных и географических особенностей России. Для этого необходимо тесное взаимодействие (прежде всего в области финансовой грамотности, финансовой доступности, конкуренции, а также в целом по задачам развития финансового рынка на региональном уровне) с региональными органами власти, представителями реального и финансового секторов, экспертного сообщества в регионах, в том числе при активном участии территориальных учреждений Банка России. Отдельного внимания требует вопрос обеспечения функционирования финансового сектора в регионах, принятых в состав Российской Федерации в 2022 году.

Кроме того, повышается роль межведомственного взаимодействия с учетом растущего числа кросс-секторальных факторов и тенденций, включая развитие цифровизации, которое в том числе приводит все к большему размыванию границ между финансовым и нефинансовым сегментами.

---

[4] Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2024 № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года».

[5] Одобрена решением Совета директоров Банка России от 28.11.2022, утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29.12.2022 № 4355-р (с изменениями, внесенными распоряжением Правительства Российской Федерации от 21.12.2023 № 3753-р).

[6] Паспорт национального проекта утвержден протоколом заочного голосования членов президиума Совета при Президенте Российской Федерации по стратегическому развитию и национальным проектам от 20.12.2024 № 12пр.

[7] Такие как Основные направления развития национальной платежной системы, Основные направления развития финансовых технологий, Основные направления повышения доступности финансовых услуг и другие (см. в приложении 3).

6. **Выработка регуляторных решений с учетом общих издержек участников рынка, применение пропорционального и риск-ориентированного подходов.**

При разработке и внедрении регуляторных и надзорных требований Банк России учитывает не только непосредственные цели и ожидаемые эффекты их введения, но и издержки участников рынка на их выполнение. При этом расширяется использование данных и аналитического инструментария при принятии регулятивных и надзорных решений. Банк России активно расширяет использование современных цифровых технологий во взаимодействии с поднадзорными финансовыми организациями (технологии SupTech[8] и RegTech[9]), что позволяет оптимизировать бизнес-процессы, повысить их качество и скорость реализации, в том числе содействует сокращению издержек таких участников рынка.

Банк России применяет релизный подход, предполагающий введение в действие новых мер, как правило, не ранее чем через 8 месяцев после официального опубликования соответствующих нормативных актов Банка России при отсутствии специальных обстоятельств[10], требующих незамедлительной реакции. Такой подход позволяет участникам финансового рынка заблаговременно подготовиться к изменениям и встроить регуляторные новации в свои бизнес-процессы.

Банк России формирует регуляторные требования пропорционально масштабу и сложности деятельности участников рынка. При этом приоритет отдается выявлению и эффективному управлению рисками в деятельности финансовых организаций на ранних этапах, что позволяет не допустить накопления проблем, которые могут привести к значимым потерям как для потребителей, так и для поставщиков финансовых услуг. В условиях существенного изменения ситуации значительное внимание уделяется регуляторным послаблениям (включая их введение для адаптации участников рынка к усиливавшейся с 2022 года волатильности финансового рынка и повышенной неопределенности в процессе принятия бизнес-решений), а затем своевременному выходу из них. При этом сворачивание регуляторных послаблений имеет принципиальное значение для сохранения потенциала кредитования экономики и обеспечения финансовой устойчивости. По мере адаптации к новым реалиям на первый план выходят регулятивные изменения, направленные на учет опыта, который финансовый рынок приобрел в 2022 году, и создание условий для устойчивого развития финансового сектора[11].

7. **Обеспечение устойчивости и независимости национальной финансовой инфраструктуры российской экономики, в том числе с учетом геополитических рисков.**

Национальная финансовая инфраструктура играет важную роль на финансовом рынке, поэтому она должна бесперебойно функционировать, оставаться устойчивой, современной и доступной.

Обеспечение независимости российской экономики с точки зрения функционирования финансового рынка касается прежде всего развития необходимой независимой,

---

[8] SupTech (Supervisory Technology) – технологии, используемые регуляторами для повышения эффективности контроля и надзора за деятельностью участников финансового рынка.

[9] RegTech (Regulatory Technology) – технологии, используемые финансовыми организациями для повышения эффективности выполнения требований регулятора.

[10] В рамках релизного подхода нормы вводятся в действие 1 октября или 1 апреля.

[11] Подробнее эти вопросы изложены в разделе 3 «Направления развития российского финансового рынка», задаче 9 «Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций» направления 3.1 «Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора».

но не изолированной от внешнего мира инфраструктуры, в том числе в сфере платежей и расчетов, а также критически важных технологий.

При решении стратегических задач развития финансового рынка Банк России и Правительство Российской Федерации также минимизируют риски, связанные с геополитическими факторами, что необходимо для обеспечения экономической безопасности страны.

8. **Содействие цифровизации, развитию инноваций на финансовом рынке, созданию современной цифровой инфраструктуры.**

Принципиальное значение для финансового рынка имеет создание Банком России и Правительством Российской Федерации условий, в том числе правовых, необходимых для развития инноваций.

При принятии решения об участии в создании значимой для рынка цифровой инфраструктуры Банк России оценивает ее влияние на непрерывность функционирования финансового рынка, защиту данных и транзакционные издержки для экономики. Важно, чтобы компоненты национальной цифровой инфраструктуры обеспечивали доступность финансовых услуг и сервисов для граждан и бизнеса, способствовали развитию конкурентной среды, повышению качества данных и внедрению инновационных решений. При этом государственное участие в таких проектах требуется, если отсутствует возможность их реализации на рыночных условиях.

9. **Развитие международных отношений и интеграционных процессов.**

Российский финансовый рынок продолжает оставаться частью мирового финансового рынка. Сохраняют актуальность масштабные задачи по переориентации и усилению международных экономических связей.

Решая стратегические задачи развития финансового рынка, Банк России совместно с Правительством Российской Федерации и иными федеральными органами исполнительной власти проводит активную работу с зарубежными регуляторами и участниками рынка, направленную на преодоление существующих ограничений и создание условий для развития системы международных расчетов, инфраструктуры, инструментов, правовых условий, полноценно отвечающих вызовам и потребностям нового времени.

При планировании и практической реализации мер по развитию финансового рынка Банк России также учитывает интеграционные процессы (в том числе в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС), Союзного государства, Содружества Независимых Государств (СНГ) и выполняет международные обязательства, принятые Российской Федерацией.

При этом Банк России считает необходимыми учет и имплементацию лучших международных стандартов в регулировании[12], что в том числе способствует выстраиванию взаимоотношений со странами-партнерами, для которых такие практики являются понятными и хорошо себя зарекомендовавшими.

Банк России применяет международные стандарты, адаптируя их с учетом российского опыта и специфики.

---

[12] В том числе в сфере устойчивого развития.

Механизмы политики по развитию финансового рынка

Для развития российского финансового рынка и обеспечения его устойчивости используется широкий набор механизмов, которые применяются в зависимости от специфики решаемых задач. Их применение направлено на поддержку структурной трансформации российской экономики, внедрение инноваций, расширение набора инструментов, продуктов и сервисов, повышение их доступности, защиту прав потребителей и инвесторов и формирование среды доверия.

Выделяются следующие основные механизмы воздействия на финансовый рынок, создания условий и стимулов для его развития:

- нормативно-правовое регулирование и надзор;
- мягкое регулирование – этические кодексы, стандарты, в том числе разрабатываемые СРО, рекомендации;
- создание и развитие элементов национальной цифровой инфраструктуры финансового рынка, обеспечение равного доступа к ней;
- создание и поддержка механизмов страхования (гарантирования) накоплений граждан как в банковском секторе, так и на рынке страхования, на рынке ценных бумаг и в НПФ;
- налоговое стимулирование и субсидирование;
- повышение финансовой грамотности и просветительская деятельность;
- подготовка кадров для финансовой отрасли;
- информационная политика и взаимодействие с участниками рынка;
- регулирование потоков капитала;
- противодействие недобросовестным практикам и нелегальной деятельности.

Банк России и Правительство Российской Федерации, как правило, используют комбинацию механизмов, что позволяет повысить эффективность принимаемых мер. Указанные механизмы в целом остаются неизменными, но их специфика и подходы к применению могут уточняться.

Механизмы развития финансового рынка применяются на основе комплексного анализа ожидаемых результатов, учитывающего как выгоды, так и возможные издержки, а также опыт других стран. Банк России взаимодействует с иностранными партнерами для выработки и применения общих взаимовыгодных механизмов сотрудничества в сфере финансового рынка и экономических отношений в целом.

Банк России вносит вклад в развитие финансового рынка, способствуя формированию предсказуемых макроэкономических условий через обеспечение ценовой и финансовой стабильности. Денежно-кредитная политика, проводимая в рамках режима таргетирования инфляции, и макропруденциальная политика, нацеленная на поддержание финансовой стабильности, влияют на развитие финансового рынка. В то же время инструменты денежно-кредитной и макропруденциальной политики не используются за их пределами и не предназначены для стимулирования развития финансового рынка. Такое использование имело бы значимые негативные эффекты для достижения целей в области ценовой и финансовой стабильности и, как следствие, для устойчивого развития финансового рынка и экономики в целом.

Банк России использует в первую очередь превентивный подход, направленный на выявление и устранение рисков на ранних стадиях. Для обеспечения финансовой стабильности при необходимости Банк России применяет инструменты финансового оздоровления финансовых организаций.

В период острой фазы введения масштабных антироссийских санкций в 2022 году ограничения на движение капитала временно использовались как один из механизмов поддержания финансовой стабильности. По мере нормализации ситуации на финансовом рынке и снижения рисков для финансовой стабильности ограничения такого характера в значительной степени были сняты. Это особенно важно с точки зрения сохранения потенциала финансового рынка в финансировании экономики и обеспечения его способности противостоять возможным шоковым явлениям в будущем. Отдельные сохраняющиеся до настоящего времени ограничения на движение капитала имеют в первую очередь контрсанкционный характер и компенсируют воздействие введенных внешних санкций, направленных на стимулирование вывода капитала зарубежных инвесторов из России и запрет на потенциальный приток капитала в будущем.

Указанные временные механизмы позволили реагировать на изменяющиеся внешние обстоятельства и ограничили негативный эффект санкционных мер. Банк России на постоянной основе проводит предметный анализ действующих специальных экономических мер, направленных на ограничение проведения валютных операций. При необходимости Правительство Российской Федерации и Банк России предпринимают шаги по изменению требований валютного контроля. **Вместе с тем ограничения на движение капитала создают издержки для бизнеса, развития внешнеэкономической деятельности, инвестиционного климата и с учетом этого должны иметь точечный, ограниченный во времени характер.**

Банк России и Правительство Российской Федерации во взаимодействии с органами законодательной власти ведут тесную работу по формированию правовой среды для развития финансового рынка и надзору за соблюдением ее требований, в том числе правовых основ для новых форм и видов деятельности, форматов взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг, каналов обслуживания в условиях внедрения передовых технологий. Важную роль в развитии регулирования также играют стандарты, нормы и правила, в том числе разрабатываемые СРО, а также применяемые ими инструменты контроля и надзора за их соблюдением. Это позволяет участникам рынка формировать лучшие подходы и практики ведения деятельности. Особое значение имеют инвентаризация и упорядочение накопившихся норм регулирования с устранением избыточных, устаревших и дублирующих друг друга правил, в частности с учетом практики регулирования сопоставимых инструментов и видов деятельности.

Значимым инструментом противодействия недобросовестным практикам, нарушениям законодательных и нормативных требований, наряду с регуляторными и надзорными действиями, являются штрафные санкции, которые могут быть эффективным средством воздействия на нарушителя и способствовать профилактике нарушений законодательства в будущем. При этом штрафы должны быть соразмерными тяжести совершаемых участниками финансового рынка нарушений, чтобы иметь ощутимый для нарушителя эффект. Недобросовестное поведение участников финансового рынка не только приносит неоправданные выгоды нарушителям законодательства, в отдельных случаях создавая для них конкурентные преимущества, но и влечет за собой разного рода риски и потери для потребителей, оказывая влияние на их отношение к финансовым продуктам и услугам, финансовым посредникам, что отражается на доверии к финансовому рынку в целом. Эффективность мер воздействия, включая штрафы, определяет их адресность. Меры воздействия должны применяться в том числе непосредственно к лицам, чьи решения или действия обусловили недобросовестную практику в деятельности участников рынка.

Налоговые стимулы и субсидии являются одним из важных инструментов Правительства Российской Федерации для поддержки и ускорения развития тех или иных видов

деятельности, инструментов, механизмов на финансовом рынке, особенно на начальных этапах их становления, когда развитие на рыночных условиях может быть затруднено. Такую роль также играют **специальные институты развития**, работающие именно в тех нишах, где рыночные механизмы не справляются. При этом важен системный подход, мониторинг эффективности использования и периодическая актуализация таких стимулов для обеспечения фокуса на наиболее востребованных с точки зрения российской экономики механизмах и инструментах долгосрочного финансирования с учетом ограниченности ресурсов. Значимость этих механизмов особенно возрастает в контексте усиления роли финансового рынка в финансировании трансформационных проектов, необходимых для структурных изменений в российской экономике.

Создание и поддержка механизмов страхования (гарантирования) вложений граждан в финансовые инструменты долгосрочных инвестиций дополнительно повышают доверие граждан к этим инструментам.

В части создания и развития финансовой инфраструктуры, в том числе цифровой, Банк России и Правительство Российской Федерации участвуют в проектах, имеющих критически важное значение для бесперебойного, устойчивого функционирования финансового рынка, в том числе обеспечения доступности услуг для граждан и бизнеса, если такие проекты не могут быть реализованы на рыночных условиях.

Банк России в целях обеспечения независимости финансовой инфраструктуры России, системной устойчивости и конкурентоспособности национального финансового рынка сохраняет участие в ряде инфраструктурных организаций финансового рынка, в том числе в капитале ПАО Московская Биржа, акционерных обществ «Национальная система платежных карт» (НСПК) и «Российская национальная перестраховочная компания» (РНПК).

Все большую актуальность на финансовом рынке приобретает вопрос уровня квалификации кадров и их доступности. Вызовы, которые могут возникнуть в этой области, особенно в сфере высокотехнологичных отраслей, информационных технологий (ИТ) и информационной безопасности, необходимо учитывать в том числе при определении стратегических приоритетов развития и функционирования финансового рынка в новых реалиях. Банк России уделяет особое внимание развитию кадрового потенциала финансовой отрасли. В этих целях формируются и реализуются механизмы взаимодействия между участниками финансового рынка, профильными органами государственной власти и образовательными организациями, совершенствуются требования к основным должностным лицам участников финансового рынка, а также проводятся учебно-просветительские программы для специалистов финансового рынка, представителей органов законодательной и исполнительной власти, а также иных лиц, заинтересованных в повышении квалификации по вопросам, относящимся к компетенции Банка России.

Информационная политика и взаимодействие с участниками рынка играют важнейшую роль в создании четкого понимания ими целей, планов и шагов Банка России и Правительства Российской Федерации, а также в оценке тенденций и результатов развития финансового рынка. Это создает ориентиры для финансовых организаций при выстраивании их деятельности. Регулярная коммуникация как с потребителями, так и с поставщиками финансовых продуктов и услуг повышает прозрачность проводимой политики, что способствует росту доверия к ней и усиливает действенность принимаемых мер. Важным элементом коммуникации также является взаимный информационный обмен с участниками рынка, что позволяет Банку России и Правительству Российской Федерации получать обратную связь, выявлять потребности, а также

дополнительно оценивать процессы, происходящие на финансовом рынке, чтобы учитывать их при выработке мер по его развитию.

Постоянная коммуникация с участниками рынка, обществом, разъяснение сути происходящих экономических изменений и принимаемых мер Банка России и Правительства Российской Федерации способствуют снижению неопределенности, вносят вклад в стабилизацию ситуации, влияя на поведение и ожидания граждан, бизнеса и профессиональных участников рынка. Банк России применяет широкий набор каналов коммуникации, сопровождая все предпринимаемые шаги разъяснениями и комментариями, поддерживая при этом оперативную связь и взаимодействие с участниками рынка.

Кроме того, финансовое просвещение играет важную роль для повышения финансовой грамотности. Правительство Российской Федерации и Банк России организуют различные просветительские мероприятия с учетом потребностей рынка. При этом важна роль и самих участников рынка, которые при взаимодействии с клиентами должны раскрывать необходимую информацию о финансовых продуктах и услугах, а также информировать о рисках. Это повышает осведомленность граждан, что, в свою очередь, укрепляет доверие к финансовому рынку.

РАЗДЕЛ 2. ИТОГИ ТРЕХЛЕТНЕГО ПЕРИОДА, ВОЗМОЖНОСТИ И ВЫЗОВЫ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Основные условия и тенденции развития российского финансового рынка в 2023 – 2026 годах

В условиях сохранения санкционного давления российский финансовый рынок в целом оставался устойчивым и продолжал выполнять ключевые функции, содействуя структурной трансформации экономики. Стабильной работе финансового рынка способствуют принятые в предыдущие годы меры по повышению устойчивости финансовых организаций, накопленные буферы капитала у финансовых организаций, вывод с рынка неустойчивых и недобросовестных финансовых посредников, а также создание независимой цифровой и платежной инфраструктуры. В этих условиях бóльшая часть регуляторных послаблений, введенных в 2022 году, в основном была отменена, и продолжалась реализация мер, направленных на развитие финансового рынка, поддержание его устойчивости, в том числе с учетом быстрого роста его отдельных сегментов.

Финансовый рынок опирается преимущественно на внутренние источники финансирования экономики, роль которых значительно возросла с 2022 года. Банки продолжали играть ключевую роль в финансировании бизнеса. На фондовом рынке с уходом иностранных инвесторов значительно увеличилась роль розничных инвесторов. Бизнес проявлял заметный интерес к привлечению средств на внутреннем рынке облигаций, при этом потенциал долевого финансирования оставался нереализованным, несмотря на некоторый рост интереса к IPO и SPO в 2023–2025 годах. Компаниями был востребован такой инструмент, как цифровые финансовые активы (ЦФА). В целом рост заимствований на внутреннем рынке многократно превысил сокращение внешнего долга российских компаний в данный период. Сохранился тренд на цифровизацию российского финансового рынка. Развивалась цифровая и платежная инфраструктура, которая в условиях достигнутых высоких показателей охвата росла в основном за счет сервисов и пользовательских сценариев для бизнеса. Продолжился рост популярности платформенной бизнес-модели. В структуре расчетов по внешнеэкономическим операциям повысилась роль рубля и национальных валют дружественных стран. Выросло качество услуг финансовых организаций.

В последние 3 года российский финансовый рынок развивался и в целом наблюдался его рост в масштабах экономики. Продолжился рост активов финансовых организаций, их отношение к ВВП составило 132,3% ВВП по итогам II квартала 2026 года. При этом динамика активов финансовых организаций после повышенных темпов прироста в 2023–2024 годах (28 и 18% соответственно при среднем темпе прироста за последние 10 лет – 13%) замедлилась в 2025 году до 9% вследствие охлаждения кредитной активности. Активы небанковских финансовых организаций (НФО) после просадки в 2022 году (на 8,5%) продолжили расти более быстрыми темпами, чем банковских (средний темп прироста активов НФО за последние 10 лет – 26%, активов банков – 11%). В результате доля НФО в активах финансовых организаций продолжает расти (27,4%[1] на начало июля 2026 года по сравнению с 25,4% в 2021 году).

[1] Включая активы Социального фонда России, активы на брокерском обслуживании и инвестиционные портфели в доверительном управлении профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Банковский сектор

Банковский сектор оставался стабильным и устойчиво развивался, несмотря на внешние ограничения. Накопленный в предшествующие годы запас прочности и капитализация прибыли позволяли банковскому сектору удовлетворять потребности компаний в финансировании, играть значимую роль в трансформации и структурной адаптации российской экономики.

Банковское кредитование после фазы перегрева в 2023–2024 годах, когда портфель кредитов ежегодно прирастал почти на 20%, **стало расти сбалансированным темпом** (прирост на 6% в 2025 году) вследствие ужесточения денежно-кредитной политики, проводимой для снижения уровня инфляции, а также ужесточения макропруденциальной политики, направленной на снижение рисков для отдельных сегментов финансового рынка и финансовой стабильности в целом.

Динамика корпоративного кредитования замедлялась более плавно по сравнению с динамикой розничного. Требования к компаниям[2] с начала 2023 года по август 2026 года увеличились до 112,1 трлн рублей, в основном за счет повышенных темпов прироста в 2023–2024 годах (в среднем около 19% ежегодно[3]). С начала 2025 года прирост кредитования замедлился (до 13,3% к началу сентября 2026 года г/г). С одной стороны, заемщики предъявляли сдержанный спрос на кредиты в условиях высоких ставок, а с другой – банки умерили свой риск-аппетит. Значительная часть прироста пришлась на застройщиков жилья: они менее чувствительны к повышению рыночных ставок, потому что покрытие кредитов средствами на счетах эскроу позволяет им привлекать кредиты по ставкам ниже рынка.

Кроме того, существенный вклад в прирост портфеля обеспечивали крупнейшие компании с высокой долговой нагрузкой. С целью ограничения закредитованности крупных компаний и кредитных рисков банков Банк России установил с 01.04.2025 макропруденциальную надбавку к коэффициентам риска на прирост кредитных требований к крупным компаниям с повышенной долговой нагрузкой[4].

Темпы розничного кредитования ускорились с 6% в 2025 году до 9,7% к 01.09.2026. Банк России продолжает ограничивать выдачу наиболее рискованных розничных кредитов за счет мер макропруденциальной политики.

Показатели качества кредитного портфеля не представляют значимых рисков для стабильности банковской системы. Компании в целом исправно обслуживают кредиты: доля проблемной

---

2 Показатель включает корпоративные кредиты и облигации, а также начисленные проценты.

3 Здесь и далее в подразделе показатели прироста по кредитным организациям приведены с исключением влияния валютной переоценки по кредитным организациям, действовавшим в отчетный период (включая реорганизованные банки). Данные приводятся без учета Банка непрофильных активов. Активы представлены за вычетом резервов на возможные потери, если не указано иное. Приросты по требованиям к компаниям, средствам юридических и физических лиц приведены с учетом начисленных процентов. При этом по составляющим розничного портфеля приросты приведены без учета начисленных процентов. Темпы прироста портфеля ипотечных и потребительских кредитов приведены с корректировкой на сделки секьюритизации. Показатель требований к компаниям включает кредиты нефинансовым и финансовым (кроме кредитных) организациям, за исключением кредитов госструктурам в соответствии с показателем, используемым в информационно-аналитических материалах «О развитии банковского сектора Российской Федерации» (см. подраздел «Банковский сектор» раздела «Аналитика» официального сайта Банка России).

4 В настоящий момент надбавка к коэффициентам риска составляет 100%. Одним из критериев применения надбавки является значение показателя покрытия процентов (ICR) ниже 3. Значение коэффициента установлено на уровне 3, чтобы заблаговременно ограничивать накопление рисков, связанных с высоким уровнем долговой и процентной нагрузки у крупных закредитованных компаний, а также стимулировать компании снижать долговую нагрузку.

задолженности[5] в период с 2022 года по август 2026 года составляла примерно 12%. Изменение уровня просроченной задолженности наблюдалось в сегменте необеспеченных потребительских ссуд, где доля проблемных кредитов[6] выросла с 7–9% в 2022–2024 годах до 13,2% на начало сентября 2026 года, в основном из-за вызревания кредитов, выданных в 2023 году – начале 2024 года, в том числе новым заемщикам без кредитной истории и с низкой долговой нагрузкой, риски по которым оценить сложнее. Тем не менее проблемные необеспеченные потребительские ссуды хорошо покрыты резервами (почти на 93% по итогам 8 месяцев 2026 года).

Что касается срочности кредитов, то она существенно не изменилась по сравнению с периодом до 2022 года. Наибольшую долю в структуре портфелей кредитов юридическим и физическим лицам занимали кредиты на срок свыше 3 лет (в среднем 50% и около 80% соответственно).

В условиях ограниченных ресурсов и с целью сфокусировать финансирование на наиболее приоритетных проектах и направлениях Банк России в 2024–2025 годах расширил применение риск-чувствительного регулирования. Кредитные организации при расчете нормативов получили возможность применять пониженные риск-веса к облигациям проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики[7] (ТС и САЭ) (в дополнение к кредитам), а также к кредитам и облигациям проектов устойчивого развития. Риск-чувствительное регулирование по проектам ТС и САЭ стало доступным для банков с базовой лицензией (ББЛ). Для проектов ТС и САЭ, реализуемых через механизм концессии, банки могут снизить риск-вес вплоть до 20%, если прямым соглашением между ее участниками предусмотрено, что государство компенсирует расходы банка в случае невыплат по кредиту[8]. За первое полугодие 2026 года количество проектов ТС и САЭ выросло на треть, до 91, а их общий бюджет увеличился на 0,5 трлн рублей, до 6,3 трлн рублей (по итогам 2025 года количество проектов составляло 61 с общим бюджетом 5,9 трлн рублей). Роль кредитов в финансировании таких проектов значительно возросла. Портфель кредитов по проектам ТС и САЭ за этот период вырос на 0,2 трлн рублей, до 1,5 трлн рублей (1,3 трлн рублей по состоянию на начало 2026 года).

Дополнительно повысить привлекательность проектов ТС и САЭ для банков могут меры государственной поддержки, в том числе гарантии институтов развития и государства. Они позволяют не только снизить кредитные риски для банков, но и уменьшить риски

---

5 Кредиты IV–V категорий качества, рискованные реструктуризации и иные проблемные кредиты (рассчитано по форме отчетности 0409303).

6 Здесь и далее под проблемными розничными кредитами понимаются кредиты, классифицированные в IV–V категории качества (раздел 1 финансовой отчетности 0409115), с вероятностью дефолта 100% (раздел 1.1 финансовой отчетности 0409115), а также с просрочкой платежей на срок более 90 дней (раздел 3 финансовой отчетности 0409115).

7 Правительство Российской Федерации при участии Банка России в апреле 2023 года ввело таксономию проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики (постановление Правительства Российской Федерации от 15.04.2023 № 603 «Об утверждении приоритетных направлений проектов технологического суверенитета и проектов структурной адаптации экономики Российской Федерации и Положения об условиях отнесения проектов к проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации, о представлении сведений о проектах технологического суверенитета и проектах структурной адаптации экономики Российской Федерации и ведении реестра указанных проектов, а также о требованиях к организациям, уполномоченным представлять заключения о соответствии проектов требованиям к проектам технологического суверенитета и проектам структурной адаптации экономики Российской Федерации» (далее – постановление Правительства Российской Федерации от 15.04.2023 № 603).

8 Такая возможность продлена до 31.12.2026 решением Совета директоров Банка России от 26.12.2025 об оценке кредитного риска по кредитным требованиям и требованиям по получению начисленных (накопленных) процентов при финансировании проектов технологического суверенитета и проектов структурной адаптации экономики Российской Федерации, реализуемых в рамках концессионных соглашений. О планах развития регулирования подробнее см. задачу 4 «Участие банков в финансировании экономического развития» направления 3.1 «Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора».

концентрации, ставшие особенно актуальными для российской экономики в отсутствие доступа к внешним рынкам капитала. Банк России, в свою очередь, скорректировал порядок расчета риска концентрации и по результатам обсуждения с банками разработал планы по его снижению[9].

Продолжилась девалютизация балансов банков. Доля валютных кредитов в суммарном портфеле снизилась с 11,1% на конец 2022 года до 8,7% на начало сентября 2026 года. Доля валютных средств клиентов в их суммарном объеме сократилась с 15,8 до 10,3%. При этом в настоящий момент отсутствует необходимость создавать стимулы к дополнительной девалютизации, так как кредиты в иностранной валюте берут компании-экспортеры, обладающие достаточной валютной выручкой для исполнения обязательств.

Наряду с банковским кредитованием, в анализируемый период **сохранялся спрос граждан и субъектов малого и среднего предпринимательства на финансирование со стороны институтов микрофинансирования** – с начала 2023 года портфель займов микрофинансовых институтов[10] вырос более чем в 2 раза (с 465,3 млрд до 975,7 млрд рублей по итогам III квартала 2026 года). В 2023–2026 годах фокус внимания Банка России был направлен на снижение долговой нагрузки граждан, в том числе в микрофинансовых организациях (МФО). Максимальная процентная ставка по договору потребительского кредита (займа) была снижена до 0,8% в день, предельная переплата по такому договору, заключенному на срок до 1 года, – до 100%. Кроме того, для этого была введена обязанность расчета показателя долговой нагрузки заемщика (ПДН) по всем необеспеченным потребительским займам, установлены повышенные значения резервов на возможные потери по дорогим займам[11], исключена возможность использования МФО невалидируемых Банком России внутренних методик оценки доходов заемщика по займам до 50 тыс. рублей и автозаймам. В 2024 году Банк России разработал концепцию реформирования рынка МФО[12].

Потребители и инвесторы на финансовом рынке

В период 2023–2026 годов отмечался интерес граждан как к депозитам, так и к инструментам фондового рынка, в том числе коллективным инвестициям. В 2023–2024 годах активнее росли депозиты, в 2025 году на фоне снижения привлекательности депозитных ставок и роста популярности страховых и пенсионных продуктов наибольшие темпы прироста были в страховых и пенсионных резервах и накоплениях, а также в долговых ценных бумагах на брокерских счетах. В целом пропорция инструментов, используемых домохозяйствами для размещения денежных средств, сохранилась. Значимой тенденцией стало развитие онлайн-каналов обслуживания, что обусловливает новые вызовы с точки зрения защиты прав потребителей с учетом появления новых форм мошеннических действий.

---

9 Решение Совета директоров Банка России от 26.12.2025.

10 Микрофинансовые институты: МФО – микрофинансовые организации (МФК – микрофинансовые компании, МКК – микрокредитные компании); КПК – кредитные потребительские кооперативы; СКПК – сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы; ломбарды.

11 С 01.04.2026 с полной стоимостью – 150% и более.

12 Основные изменения представлены в докладе для общественных консультаций «Перспективные направления развития рынка микрофинансовых организаций на 2025–2027 годы». В рамках реализации концепции в 2025 году принят Федеральный закон от 29.12.2025 № 545-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», ограничивающий количество одновременно действующих дорогостоящих займов «на руках» у заемщика. С 01.10.2026 начали действовать ограничения «два займа в руки» с ПСК 200% годовых; далее, с 01.04.2027, вступит в силу норма «один заем в руки» с ПСК свыше 100% годовых и трехдневный период охлаждения между такими займами.

Банковские вклады являются одним из наиболее привычных для населения способов сбережения средств. После активного прироста в 2023–2024 годах (более 20% ежегодно) в 2025 году произошло замедление темпа прироста до 16% (10,4% на начало июля 2026 года г/г). В условиях, когда банки предлагали клиентам более привлекательные ставки на короткие сроки, ожидая смягчения денежно-кредитных условий, структура вкладов сместилась в пользу краткосрочных. В результате доля долгосрочных вкладов[13] граждан в общем объеме средств населения снизилась с 21,4% на начало 2023 года до 12,2% на 01.09.2026.

В целях стимулирования сберегательной привычки у граждан с невысокими доходами **созданы правовые условия для расширения линейки банковских продуктов за счет социального вклада** с максимальной суммой до 50 тыс. рублей[14]. Его условия предусматривают гарантированное начисление дохода с процентной ставкой на уровне максимального размера процентной ставки по вкладам физических лиц сроком до 1 года в банке. В 2025 году обеспечена возможность открытия социального вклада и счета через Госуслуги.

В 2026 году созданы правовые основы для запуска с начала 2027 года нового вида банковского продукта – договора жилищных сбережений[15]. Граждане смогут накапливать денежные средства для улучшения жилищных условий на специальном счете со страховым возмещением до 10 млн рублей, а после 3 лет накопления получить ипотечный кредит. Для людей это возможность накопить на квартиру без риска потери денег, а для банков – источник долгосрочного фондирования.

С целью повышения привлекательности долгосрочных вложений населения с 30.10.2025 по безотзывным сберегательным сертификатам в рублях сроком более 3 лет установлен увеличенный лимит страхового возмещения – до 2,8 млн рублей[16]. С февраля 2027 года в системе страхования вкладов будут защищены электронные денежные средства клиентов банков, в отношении которых проведена идентификация или упрощенная идентификация[17].

О растущем интересе населения к инвестициям на рынке капитала свидетельствует рост количества брокерских счетов и размещенных на них средств. По сравнению с концом 2022 года количество клиентов без учета небольших счетов[18] выросло на 54%, с 3,8 млн[19] до 5,8 млн человек[20]. Объем средств физических лиц на брокерских счетах за тот же период рос сопоставимыми темпами, достигнув 13,6 трлн рублей (на начало 2023 года – 6,0 трлн рублей).

---

13 Более 1 года.

14 Федеральный закон от 22.07.2024 № 202-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О банках и банковской деятельности».

15 Федеральный закон от 04.07.2026 № 230-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

16 Федеральный закон от 31.07.2025 № 347-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

17 Федеральный закон от 04.08.2026 № 317-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» и Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)».

18 Под небольшими понимаются счета с остатком от 0 до 10 тыс. рублей.

19 См. с. 13, рис. П-1 «Обзора ключевых показателей брокеров» за IV квартал 2023 года.

20 Суммарное количество клиентов – физических лиц на брокерском обслуживании с начала 2023 года увеличилось в 2 раза, до 58,8 млн человек, на начало июля 2026 года. Некоторые клиенты имеют несколько счетов у разных брокеров (справочно: на 01.07.2026 число физических лиц с уникальными паспортными данными, имеющих брокерские счета, по данным Московской Биржи, составило 41,9 млн лиц).

Физические лица проявляли интерес ко всем видам инвестиционных, страховых и пенсионных продуктов[21]: с начала 2023 года объем их вложений в указанные инструменты вырос в 2,3 раза, достигнув 43,2 трлн рублей к концу августа 2026 года. В целом доля инвестиционных, страховых и пенсионных продуктов в общем объеме сбережений граждан постепенно растет: на конец августа 2026 года – 39,0% (на конец 2023 года – 36,6%).

В анализируемый период были **созданы правовые условия для расширения линейки долгосрочных финансовых инструментов для граждан**: индивидуальные инвестиционные счета третьего типа (ИИС-3), программа долгосрочных сбережений (ПДС), долевое страхование жизни (ДСЖ)[22]. На взносы и инвестиционный доход налогоплательщика по ИИС-3, а также взносы по договорам негосударственного пенсионного обеспечения (НПО), ПДС и договорам страхования жизни сроком от 10 лет в свою пользу и в пользу членов семьи и близких родственников распространяется налоговый вычет на долгосрочные сбережения граждан. Кроме того, ПДС предполагает государственное софинансирование взносов участника программы (не более 36 тыс. рублей в год в течение 10 лет). Для ПДС и НПО реализована государственная система гарантирования, с 2026 года[23] заработал механизм компенсации стоимости имущества на ИИС-3. С 2027 года будет запущена система гарантирования и по договорам страхования жизни, в том числе для ДСЖ. Продолжается устойчивый рост ИИС и ПДС, инвесторы также проявляли определенный интерес к ДСЖ. К началу октября 2026 года количество действующих договоров ИИС-3 достигло 1,8 млн на сумму 616 млрд рублей, что в 5 раз больше, чем за первый год действия счетов нового типа; количество действующих договоров ПДС составило 13,0 млн, сумма привлеченных средств составила 1,2 трлн рублей[24], с момента первого года действия ПДС объем средств показал почти пятикратный рост; с момента начала действия ДСЖ было заключено 28 тыс. договоров, сборы страховых премий составили 61 млрд рублей. В настоящее время продолжается работа по масштабированию и донастройке указанных инструментов, а также повышению информированности населения об их возможностях.

Значительным спросом пользовались и инструменты страхования жизни с инвестиционной составляющей – накопительное и инвестиционное (до 2026 года)[25] страхование жизни, а также развивались продажи долевого страхования жизни. Объем страховых премий по таким инструментам по итогам III квартала 2026 года вырос более чем в 4 раза относительно аналогичного периода 2023 года, достигнув 1,7 трлн рублей. Краткосрочные договоры страхования жизни[26] активно конкурировали с банковскими депозитами по уровню доходности и ликвидности, что стало одной из основных причин повышенного спроса на такие продукты со стороны потребителей. Помимо этого, с июля 2026 года введен новый вид страхования –

---

[21] Включает активы физических лиц под управлением в ПИФ, в ДУ и на брокерских счетах, объем страховых резервов по продуктам страхования (инвестиционное, накопительное, пенсионное, долевое), объем средств пенсионных накоплений в НПФ и СФР, объем средств пенсионных резервов в НПФ, состоящий из суммы НПО и ПДС.

[22] Указанный вид страхования включает одновременно предоставление страховой защиты страхователю или лицу, в пользу которого заключен такой договор страхования, и возможность инвестирования части уплаченной страховой премии в выбранные страхователем инвестиционные паи для получения инвестиционного дохода в зависимости от их стоимости.

[23] Федеральный закон от 31.07.2025 № 331-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и о системе возмещения стоимости имущества, учтенного на индивидуальных инвестиционных счетах». Участие в системе гарантирования ИИС-3 является добровольным для лиц, осуществляющих открытие и ведение таких счетов.

[24] С учетом фактических и прогнозных поступлений, выплат и финансового результата.

[25] С 01.01.2026 изменены правила заключения новых договоров инвестиционного страхования жизни.

[26] Сроком до 1 года с фиксированной доходностью.

страхование жизни с расчетной доходностью[27], которое предполагает, что страховщик, помимо страховой суммы (выкупной суммы), выплачивает страхователю или иному лицу, в пользу которого заключен такой договор, инвестиционный доход, который рассчитывается по формуле, указанной в договоре страхования жизни с расчетной доходностью, и размер которого зависит от доходности по какому-либо конкретному активу, группе активов, значений показателей или наступления обстоятельств, определенных в законе.

На рынок приходит много неквалифицированных инвесторов, и для того, чтобы ограничить их риски по вложению средств в различные финансовые инструменты, Банк России проводит работу по **совершенствованию требований для получения статуса квалифицированного инвестора**, направленную на повышение роли знаний и компетенций инвесторов. С 31.08.2026 расширен перечень документов для признания инвестора квалифицированным[28] – подтвердить квалификацию можно не только международными документами, но и российскими сертификатами или аттестатами при условии подтверждения знаний о финансовом рынке на специальном экзамене.

Кроме того, Банк России **продолжил работу по развитию инструментов коллективного инвестирования, которые позволяют при участии профессионального управляющего диверсифицировать вложения**. Хорошим примером являются паевые инвестиционные фонды (ПИФ). Активы физических лиц в ПИФ продолжают демонстрировать высокие темпы прироста (21,8% на начало сентября 2026 года г/г при среднем темпе прироста в 2023–2025 годах – 55,3%, в 2019–2022 годах – 22,4%). В результате пропорция распределения инвестиций физических лиц сместилась с брокерских счетов в пользу инвестирования через ПИФ и управляющего, доля которых выросла с 42,4% на конец 2022 года до 53,1%[29] на начало сентября 2026 года.

Для экономики важны разные группы инвесторов, в том числе крупные. В рассматриваемый период **отмечался определенный спрос на инвестиции в личные фонды**, которые как институт были введены в 2022 году. Такие фонды позволяют управлять имуществом крупных собственников в интересах выгодоприобретателей. Количество таких фондов быстро растет и по состоянию на начало октября 2026 года уже составляет 950, включая 8 международных (41 на 08.08.2024). Это может быть связано с настройкой регулирования, которая касалась изменения порядка налогообложения, включая освобождение от НДС, НДФЛ, пониженную ставку налога на прибыль и существенное ограничение информации, доступной об учредителях фонда.

Активы институциональных инвесторов продолжали расти умеренными темпами. С начала 2023 года по II квартал 2026 года среднегодовой темп прироста суммарного портфеля пенсионных резервов НПФ и пенсионных накоплений НПФ и Социального фонда России (СФР) составил 9,1%, активов страховщиков – 15,9%. Портфели НПФ росли в основном за счет результатов инвестирования пенсионных средств и взносов по договорам ПДС, активы страховщиков – за счет роста спроса населения на продукты страхования жизни. Большинство НПФ в силу своей консервативной стратегии сохраняют относительно низкую долю акций в своих портфелях. По итогам II квартала 2026 года общая доля акций в портфеле НПФ составила

---

[27] Федеральный закон от 10.06.2026 № 172-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[28] Указание Банка России от 29.06.2026 № 7402-У.

[29] Доля вложений физических лиц в инструменты ПИФ и управляющих в общем объеме вложений в инструменты ПИФ, управляющих и через брокеров.

7,3% в пенсионных резервах (ПР) и 5,4% в пенсионных накоплениях (ПН) при возможных лимитах в 40%.

В 2025 году были расширены инвестиционные возможности НПФ за счет отмены части требований к составу и структуре активов[30] и одновременно повышены требования к результатам прохождения НПФ стресс-тестирования (основные изменения вступят в силу в 2027 году). При этом важно отметить, что только расширения возможности по инвестированию пенсионных накоплений и резервов НПФ недостаточно. При принятии решения о вложении в ценные бумаги корпоративных эмитентов институциональным инвесторам в первую очередь важно качество эмитентов и соблюдение прав инвесторов, в том числе миноритарных.

В текущих условиях интерес иностранных инвесторов ограничен. Вместе с тем Банк России совместно с Правительством Российской Федерации принимает меры, которые в совокупности делают более простым доступ иностранных инвесторов на российский финансовый рынок. Уже предусмотрена удаленная идентификация[31], обеспечена возможность[32] для иностранных банков открывать филиалы в России. Кроме того, в июле 2025 года были определены правила[33] инвестирования средств в российскую экономику[34] для иностранных инвесторов, включая инвесторов из недружественных стран. Таким инвесторам предоставлена возможность инвестирования без учета антисанкционных ограничений путем открытия вкладов (депозитов) в российских кредитных организациях, приобретения ценных бумаг как на организованных торгах в безадресном режиме, так и при первичном размещении, а также заключения ПФИ на организованных торгах в безадресном режиме. С учетом принятых в 2025 году законодательных изменений с 01.09.2026 постановка на налоговый учет при открытии счета иностранной организации будет осуществляться через банк, что призвано упростить данную процедуру для иностранной организации.

В целях поддержания доверия к финансовому рынку Банк России продолжил системную работу по **восстановлению прав российских инвесторов – как физических, так и юридических лиц – и высвобождению их активов, заблокированных из-за санкций**. Благодаря принятым мерам[35] с 2022 года удалось разблокировать активы на сумму 5,3 трлн рублей, а также вывести из-под санкционных рисков в нашу юрисдикцию активы и выплаты по ним на сумму 6,7 трлн рублей.

---

[30] Отмена отдельных лимитов – в частности, единого лимита на вложения в акции, конвертируемые облигации, субординированные облигации и облигации без срока погашения и субординированные депозиты (Указание Банка России от 23.09.2025 № 7175-У).

[31] Федеральный закон от 10.07.2023 № 308-ФЗ «О внесении изменений в статьи 6 и 7 Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма». Перечень иностранных государств утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации от 14.10.2023 № 2838-р.

[32] Федеральный закон от 08.08.2024 № 275-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»; Указание Банка России от 25.09.2024 № 6860-У.

[33] Указ Президента Российской Федерации от 01.07.2025 № 436 «О дополнительных гарантиях прав иностранных инвесторов».

[34] Денежные средства иностранных инвесторов, учтенные на специальном счете типа «Ин», предназначенные для осуществления инвестиций на территории Российской Федерации или полученные от таких инвестиций.

[35] В соответствии с указами Президента Российской Федерации от 09.09.2023 № 665 «О временном порядке исполнения перед резидентами и иностранными кредиторами государственных долговых обязательств Российской Федерации, выраженных в государственных ценных бумагах, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, и иных обязательств по иностранным ценным бумагам»; от 08.11.2023 № 844 «О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением иностранных ценных бумаг»; от 19.03.2024 № 198 «О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с исполнением обязательств по некоторым ценным бумагам».

Одной из значимых тенденций в рассматриваемый период являлось **продолжение перехода граждан в онлайн-формат для получения финансовых услуг**. По результатам опросов, проводимых Банком России[36], с 2016 года наблюдался существенный рост использования населением и бизнесом дистанционных каналов обслуживания для переводов (23,7% в 2016 году, 55,2% в 2019 году, 76,6% в 2024 году). Потребители все чаще обращаются к дистанционным каналам благодаря удобству их использования и внедрению участниками рынка современных решений (приложения, QR-коды). Доля россиян, использующих мобильный банк через приложение или СМС-команды для переводов, выросла с 40,2% в 2018 году до 68,8% в 2024 году[37].

С одной стороны, широкое использование онлайн-каналов для обслуживания клиентов повышает скорость и удобство доступа к финансовым услугам, расширяет возможности для улучшения клиентского пути. С другой стороны, трансформация каналов предоставления услуг создает новые вызовы с точки зрения защиты прав потребителей с учетом появления новых форм мошеннических действий, в том числе с использованием инструментов социальной инженерии.

Для предотвращения недобросовестных практик при продаже финансовых продуктов, включая мисселинг и навязывание финансовых услуг, создана базовая система поведенческого надзора и регулирования. Внедрена система поведенческих риск-профилей участников рынка с использованием сигнальных индикаторов по соотношению между количеством жалоб и клиентской базой[38]. Реализован комплекс инициатив[39], направленных на предотвращение практики навязывания дополнительных услуг при предоставлении потребительского кредита (займа). Введен период охлаждения по потребительским кредитам (займам) для получения денежных средств клиентом, определены правила продаж инвестиционных продуктов через банки с обязательным информированием потребителей об особенностях и рисках таких продуктов.

В целях предупреждения (пресечения) нарушений кредитными организациями законодательства Российской Федерации о защите прав потребителей увеличены размеры штрафов, налагаемых на нарушителей и зависящих от величины капитала кредитной организации и характера допущенных нарушений[40].

С целью борьбы со злоупотреблениями в сфере предоставления рассрочки при участии Банка России в 2026 году введены требования к операторам сервисов рассрочки и договорам с ними[41]. Им, в отличие от профессиональных кредиторов, запрещено взимать с потребителя

---

[36] Опрос проводится 1 раз в 3 года.

[37] По данным опросов, проведенных по заказу Банка России.

[38] Кроме того, выстроены последовательные надзорные процессы по системному устранению нарушений и недостатков, а также стимулированию финансовых организаций к клиентоориентированному решению проблем потребителей и формированию клиентоцентричных моделей поведения.

[39] В том числе право на отказ от дополнительных услуг при получении потребительского кредита (займа), включая «коллективное страхование», отказ от страхования в случае полного досрочного исполнения заемщиком своих обязательств по кредитному договору (договору займа), введение сквозного периода охлаждения и запрет предустановленного согласия.

[40] Теперь Банк России вправе взыскать с кредитной организации штраф в размере до 0,1% от размера ее собственных средств (капитала), но не менее 100 тыс. рублей, а при нарушении и (или) неисполнении предписаний Банка России – до 1% от размера собственных средств (капитала) кредитной организации, но не менее 1 млн рублей (Федеральный закон от 29.12.2025 № 543-ФЗ «О внесении изменений в статью 74 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»).

[41] Федеральные законы от 31.07.2025 № 283-ФЗ «О деятельности по предоставлению сервиса рассрочки»; от 31.07.2025 № 284-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

плату за свои услуги. Кроме того, они обязаны передавать в БКИ информацию об обязательствах заемщика по рассрочке свыше 50 тыс. рублей.

Для борьбы с противоправными действиями на финансовом рынке обеспечено активное взаимодействие, координация, а также качественный информационный обмен между правоохранительными органами и иными ведомствами, Банком России, финансовыми организациями и операторами мобильной связи. Законодательно[42] регламентирован порядок возврата банками похищенных денежных средств своим клиентам, ставшим жертвами мошенников, установлена финансовая ответственность операторов связи за несоблюдение требований по противодействию мошенникам, ограничено количество платежных карт, открытых на одного человека[43], установлена обязанность крупных банков добавлять в мобильные версии своих приложений функционал, позволяющий гражданину подать заявление о мошеннической операции без посещения банка, а также получить электронную справку о мошенническом переводе для обращения в полицию[44], повышено качество работы антифрод-систем кредитных организаций. Чтобы оградить граждан от действий мошенников, обеспечена возможность установить самозапрет на получение кредитов и займов[45], внедрен сервис «второй руки» для подтверждения лицом, уполномоченным клиентом, операций по переводу или снятию денежных средств, предусмотрена необходимость получения согласия законных представителей при оформлении банковских карт и иных платежных инструментов несовершеннолетними[46], ограничено количество одновременно действующих договоров потребительского займа у гражданина (не более 1 займа с полной стоимостью потребительского кредита (займа) свыше 100% годовых)[47]. Сервисом «второй руки», который защищает от мошенников наиболее уязвимых категорий граждан, в первую очередь пожилых людей, к концу 2025 года воспользовались более 2,7 млн граждан.

С учетом многообразия действующих мер граждане далеко не всегда могут оперативно сориентироваться, с чем связаны те или иные ограничения и как им действовать в сложившейся ситуации. В январе – сентябре 2026 года было получено 31,5 тыс. жалоб, связанных с отказом в проведении операций, ограничением использования счета (5,3 тыс. в январе – сентябре 2023 года). При этом сама возможность потребителя финансовой услуги подать жалобу является механизмом защиты прав потребителя. Вместе с тем, чтобы граждане своевременно получали полную информацию о причинах введения указанных мер, Банк России дал рекомендации кредитным организациям по применению проактивного подхода при информировании об ограничении операций и дистанционных способов распоряжения счетом. Дополнительно Банк России усовершенствовал процесс рассмотрения заявлений об исключении сведений из базы

---

[42] С принятием Федерального закона от 24.07.2023 № 369-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О национальной платежной системе».

[43] Федеральный закон от 26.06.2026 № 210-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О связи» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[44] Положение Банка России от 30.01.2025 № 851-П «Об установлении обязательных для кредитных организаций, иностранных банков, осуществляющих деятельность на территории Российской Федерации через свои филиалы, требований к обеспечению защиты информации при осуществлении банковской деятельности в целях противодействия осуществлению переводов денежных средств без согласия клиента».

[45] По состоянию на 30.09.2026 механизмом установления самозапрета воспользовались свыше 24 млн граждан.

[46] Федеральный закон от 24.06.2025 № 178-ФЗ «О внесении изменений в часть первую и статью 846 части второй Гражданского кодекса Российской Федерации».

[47] Федеральный закон от 29.12.2025 № 545-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Норма «один заем в руки» с ПСК свыше 100% годовых и трехдневный период охлаждения между такими займами вступит в силу с 01.04.2027.

данных о мошеннических операциях. В целом количество жалоб, поступивших в Банк России, увеличилось на 32,3% за 9 месяцев 2026 года по сравнению с январем – сентябрем 2023 года.

Наряду с защитой от неправомерных действий и мошенничества, отдельным направлением работы Правительства Российской Федерации и Банка России в сфере защиты прав потребителей финансовых услуг является деятельность по **развитию финансовой культуры и повышению финансовой грамотности, включая инвестиционную грамотность** и финансовую киберграмотность. Данная работа призвана способствовать созданию условий для безопасного и осознанного поведения потребителей и инвесторов на финансовом рынке, формированию у них навыков осознанного выбора инструментов, распознаванию недобросовестных практик и минимизации рисков потери сбережений и инвестиций. Значимым шагом стало полноценное включение финансовой грамотности в образовательный процесс, а также создание эффективной системы управления программами повышения финансовой грамотности на федеральном и региональном уровнях. В 2026 году в рамках реализации Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года утверждены разработанные Банком России и Минфином России рекомендации по соблюдению этического подхода при подготовке и реализации информационно-просветительских инициатив по повышению финансовой грамотности и формированию финансовой культуры организациями финансового рынка[48]. Учитывая, что установки финансовой грамотности формируются с детства, данный процесс является длительным, что объясняет постепенный рост индекса финансовой грамотности с 54 баллов в 2022 году до 55 из 100 возможных в 2024 году[49]. Минфин России и Банк России в 2024 году впервые провели пилотный расчет Индекса развития финансовой культуры, его значение составило 41,9 балла из 100 возможных. Данный индекс рассчитывается на основе комбинации социологических и статистических данных и отражает, как установки, ценности и знания в сфере финансовой культуры реализуются в финансовом поведении граждан. Замеры данного индекса планируется проводить 1 раз в 3 года[50].

Рынок капитала

На горизонте последних 3 лет российский рынок облигаций продолжил активно развиваться. К сентябрю 2026 года объем облигаций в обращении по номинальной стоимости достиг 75,4 трлн рублей, увеличившись почти в 2 раза по сравнению с началом 2023 года. Среднегодовой темп его прироста за этот период составил 20,9% в год, что сопоставимо с аналогичным показателем за 2019–2021 годы (20%). Рынок увеличился и в масштабах экономики: отношение рынка облигаций к ВВП возросло с 24,3% на конец 2022 года до 33,8% на начало сентября 2026 года. При этом доля совокупного портфеля кредитов в ВВП с конца 2022 года остается стабильной и на начало сентября 2026 года составляет 62,8%.

Структура облигационного долга оставалась сбалансированной. Доли как государственных, так и корпоративных облигаций с 2023 года по август 2026 года были примерно равными – около 50%. Отраслевая структура корпоративных облигаций не претерпела значительных изменений,

[48] Разработаны Банком России совместно с Минфином России и при участии Ассоциации развития финансовой грамотности, утверждены на шестом заседании Межведомственной координационной комиссии по реализации Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года (протокол от 05.03.2026 № 12-12-12/ВН-7824 / ПРГ-59-6-1-1/434).

[49] Определяется по итогам социологического исследования, которое проводится 1 раз в 2 года.

[50] Распоряжение Правительства Российской Федерации от 15.10.2025 № 2868-р об утверждении изменений в Стратегию повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года, утвержденную распоряжением Правительства Российской Федерации от 24.10.2023 № 2958-р.

основной объем по-прежнему размещали институты развития, нефтегазовые и металлургические компании. Динамика корпоративных облигаций была обеспечена преимущественно за счет эмитентов первого эшелона, активно замещавших банковское кредитование облигациями для финансирования масштабных инвестиционных программ. Помимо этого, российские компании активно замещали внешние облигационные заимствования внутренними.

Срочная структура рынка сместилась в пользу кратко- и среднесрочных облигаций. На фоне сокращения доли длинных выпусков в связи с их погашением, а также сохранения высоких процентных ставок доля облигаций на срок свыше 3 лет сократилась с 33% на начало 2023 года до 25% на конец 2025 года. При этом многие краткосрочные выпуски размещались для рефинансирования уже имеющихся облигационных заимствований.

В условиях растущего спроса на облигации со стороны инвесторов, а также на фоне жестких регуляторных требований по кредитам банки наращивали объемы секьюритизации для снижения нагрузки на капитал. С начала 2023 года объем данного сегмента рынка по непогашенному номиналу вырос на 1,8 трлн рублей, до 3,0 трлн рублей в 2025 году. Основную долю в данном сегменте по-прежнему занимала ипотечная секьюритизация (среднегодовой объем размещений с 2023 по 2025 год составил 631 млрд рублей). Однако в последние годы ускорилась неипотечная секьюритизация, обеспеченная в первую очередь потребительскими кредитами. В 2023–2025 годах объемы размещений составляли в среднем 422 млрд рублей в год. С 15.10.2026 для предотвращения накопления системных рисков в этом сегменте Банк России впервые установил макропруденциальные надбавки по вложениям банков в облигации, обеспеченные поступлениями по потребительским кредитам[51], что призвано ограничить системные риски потребительского кредитования и минимизировать регулятивный арбитраж.

Доля облигаций, направленных на финансирование устойчивого развития, в общем объеме выпущенных на российском рынке облигаций в среднем в 2023–2025 годах оставалась стабильной и составляла около 1,2%. Для того чтобы оказать поддержку указанным инструментам, в 2025 году риск-чувствительное регулирование на вложения банков в облигации и ЦФА, выпускаемые в рамках реализации проектов ТС и САЭ (в дополнение к кредитам), расширено на кредиты и вложения в облигации в рамках проектов устойчивого развития.

Динамика рынка акций в 2023–2026 годах была разнонаправленной. После существенного снижения объема капитализации рынка акций в 2022 году на фоне ухудшения геополитической ситуации, в 2023 году произошло частичное восстановление рынка (объем капитализации на конец 2022 года – 38,2 трлн рублей (-38,9% к уровню 2021 года), на конец 2023 года – 57,0 трлн рублей (+49% к уровню 2022 года). Однако начиная с 2024 года рынок был волатильным, в целом наблюдался понижательный тренд (в среднем за 2024–2025 годы объем рынка снизился на 3,9%). В результате на конец сентября 2026 года капитализация рынка акций составила 43,7 трлн рублей, показатель отношения капитализации к ВВП снизился до 19,6% (на конец 2022 года – 24,4%, на конец 2025 года – 24,6%).

За последний трехлетний период отмечался определенный интерес компаний к публичному размещению акций. Особенно активно компании размещались в 2023–2024 годах (состоялось 31 IPO и SPO). В предыдущие годы наблюдались единичные размещения, число которых редко превышало 10 в год. С начала 2026 года состоялось 5 публичных размещений (3 IPO и 2 SPO)

[51] Облигации, обеспеченные поступлениями средств по потребительским кредитам (облигации, выпущенные при секьюритизации потребительских кредитов), а также по кредитам, предоставленным банком специализированному обществу (SPV).

на общую сумму 23,2 млрд рублей. При этом есть целый ряд компаний, которые планируют выйти на рынок в ближайшие 2–3 года при улучшении рыночной конъюнктуры. Что касается объемов, то за период с 2022 по 2025 год компании привлекли на рынке 377 млрд рублей, что несопоставимо с объемом средств, привлеченных бизнесом посредством банковского кредитования и эмиссии облигаций.

При этом профиль эмитентов изменился. **На рынок в 2022–2026 годах выходили преимущественно небольшие компании.** Средний объем публично размещаемых акций (IPO и SPO) составил 8,5 млрд рублей, в то время как в 2019–2021 годах – 25,0 млрд рублей. С учетом того что для таких компаний затраты на размещение акций являются более существенными, особое значение приобретает введенный в 2025 году механизм компенсации расходов на размещение ценных бумаг субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП)[52].

Отраслевое представительство эмитентов акций остается значительно менее диверсифицированным, чем структура российской экономики. Вместе с тем в анализируемый период размещались компании из отраслей, которые ранее не были представлены на рынке, в том числе связанные с информационными технологиями, производством медицинских препаратов, транспортом и лизингом. Ввиду того что объемы таких размещений были небольшими, они не повлияли значимым образом на структуру рынка акций. При этом более 80% компаний, разместившихся в период с начала 2023 года до конца сентября 2026 года, принадлежат к 3 отраслям: потребительскому сектору (40%), финансам (20%) и ИТ (20%). Совокупный объем размещения составил 162,7 млрд рублей, из которых около 45% приходится на финансовый сектор.

Российский рынок характеризуется небольшой долей акций в свободном обращении. В настоящее время она составляет около 33%, по новым размещениям, которые проходили в 2022–2025 годах, – порядка 12%. На зарубежных рынках она превышает 50% в развивающихся странах и 80% – в развитых. Доля акций в свободном обращении имеет значение для развития рынка, в том числе с точки зрения ликвидности торгов и качества ценообразования.

Значимую роль в формировании предложения на рынке акций могут играть эмитенты – компании с государственным участием, которые формируют значительную часть капитала и ликвидности. В 2025 году состоялось крупное IPO государственной компании, послужившее примером качественной подготовки выпуска публичного размещения акций для остальных участников рынка. Размещение акций госкомпаний является для рынка фактором укрепления доверия к фондовому рынку. В 2025 году Банк России и Минфин России выпустили рекомендации по организации работы с розничными акционерами публичных акционерных обществ с государственным участием. Компаниям предлагается придерживаться лучших практик построения отношений с розничными инвесторами. Это позволит сблизить корпоративные практики, укрепить доверие инвесторов и будет способствовать росту капитализации фондового рынка.

С уходом иностранных инвесторов стимулы, побуждающие эмитентов соблюдать интересы инвесторов в том объеме, который был до 2022 года, несколько ослабли, что требует как от участников рынка, так и от регуляторов внимания к формированию доверительной

[52] Решение Минэкономразвития России от 28.04.2025 № 25-60405-02102-Р «О порядке предоставления субсидий на государственную поддержку российских организаций – субъектов малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат на размещение ценных бумаг на фондовой бирже и на инвестиционных платформах», с изменениями от 29.07.2026.

среды. Для этого на рынке необходимо обеспечить защиту прав акционеров, прежде всего миноритариев, высокие стандарты корпоративного управления, прозрачность как в части процедур размещения акций, так и в отношении самих эмитентов.

В связи с этим **Банк России издал ряд рекомендаций участникам рынка по ключевым вопросам взаимодействия эмитентов и инвесторов**, в том числе по обеспечению прозрачности распределения акций среди инвесторов при проведении публичных размещений, по разработке акционерными обществами стратегий повышения акционерной стоимости и программ долгосрочной мотивации на основе акций членов исполнительных органов и иных ключевых работников публичных акционерных обществ, а также разработал Кодекс ответственного инвестирования для институциональных инвесторов, направленный на эффективное управление портфелем за счет активного участия в вопросах управления эмитентов.

Были отменены послабления в части корпоративного управления, которые вводились в период острых санкционных ограничений. В то же время с целью повышения защиты прав инвесторов для эмитентов ценных бумаг, включаемых в котировальные списки организаторов торговли, усилены требования к корпоративному управлению, введено требование о наличии кредитных рейтингов, присвоенных не менее чем двумя кредитными рейтинговыми агентствами, а биржам вменена обязанность маркировать акции и облигации эмитентов, которые ограничивают раскрытие информации о своей деятельности[53]. В целях повышения информационной прозрачности финансового рынка разработан новый продукт – **некредитный рейтинг акций**, который отражает оценку справедливой стоимости компании, соблюдение ею корпоративного законодательства, включая нормы защиты прав инвесторов. Совместно с ПАО Московская Биржа запущена программа создания акционерной стоимости, к участникам которой (эмитентам) предъявляются повышенные требования к качеству корпоративного управления, наличию стратегии повышения акционерной стоимости. Публичные компании (эмитенты) – участники программы призваны стать своеобразным ориентиром для инвесторов, примером лучших практик корпоративного управления, взаимодействия с инвесторами и реализации стратегии создания акционерной стоимости. В 2025–2026 годах к программе присоединились 8 компаний, планируется участие еще ряда компаний.

В целом **российский финансовый рынок обладает потенциалом роста в масштабах экономики**, в первую очередь за счет рынка капитала, о чем в том числе свидетельствует международный опыт. В настоящее время значимая роль сохраняется за банковским сектором, активы которого превышают 96,0% ВВП, что сопоставимо со многими странами. По странам БРИКС по итогам 2025 года этот показатель составляет в среднем 143%. При этом суммарные активы российских небанковских финансовых посредников пока составляют 36,3% ВВП. Для сравнения: в Индии и Китае, чьи показатели в данном сегменте среди стран БРИКС ближе к России, активы пенсионных фондов, ПИФ и страховщиков – более 50% ВВП (по итогам 2024 года). На российском рынке в 2023–2025 годах среднее количество публичных размещений акций составило 13 в год, в отличие от других стран, где они могут исчисляться сотнями. Не исчерпаны и возможности развития облигационного финансирования: объем рынка облигаций к ВВП в Индии – ближайшей к России по этому показателю среди стран БРИКС – превышает 65% (по итогам 2025 года), что почти в 2 раза больше российских показателей (по состоянию на конец августа 2026 года – 33,8% от ВВП).

[53] Указание Банка России от 24.09.2025 № 7183-У.

Иные инструменты и механизмы финансирования экономики

На рынке также расширяется спектр финансовых инструментов, в том числе с учетом цифровых форматов. В анализируемый период среди инструментов **развитие получили ЦФА**. В 2022–2023 годах рынок прошел стадию становления, и сейчас к нему проявляют интерес как крупные компании финансового и промышленного секторов экономики, так и субъекты МСП. Количество операторов информационных систем (ОИС), в которых осуществляется выпуск ЦФА, вступивших в реестр Банка России, достигло 25 (на начало сентября 2026 года). Суммарная стоимость размещенных в ОИС выпусков ЦФА в первом полугодии 2026 года составила 2,1 трлн рублей (на 26% больше, чем за весь 2025 год). При этом за весь период функционирования рынка совокупный объем средств, привлеченных через этот инструмент, превысил 4,4 трлн рублей. Пока эмитенты рассматривают ЦФА как инструмент краткосрочного финансирования, подавляющее большинство выпущенных в настоящее время ЦФА (порядка 87%) по своему экономическому содержанию идентично краткосрочным долговым обязательствам. Положительное влияние на интерес эмитентов к выпуску долговых ЦФА могут оказать принятые изменения в порядке учета расходов на периодические выплаты по долговым ЦФА. Теперь указанные расходы эмитента учитываются в общей налоговой базе по налогу на прибыль организаций и, соответственно, устраняется налоговый арбитраж с классическими займами и облигациями[54].

Дальнейшему развитию рынка цифровых прав могут способствовать принятые в 2026 году меры по **созданию комплексного регулирования отношений, возникающих при организации обращения цифровых валют, иностранных цифровых инструментов и российских цифровых прав**[55]. В рамках этих мер предоставлена возможность обращения цифровых прав на организованных торгах и допуска на этот рынок традиционных финансовых посредников. Это даст частным инвесторам широкий доступ к таким инструментам и увеличит возможности эмитентов для привлечения инвестиций.

При этом цифровые валюты и иностранные цифровые инструменты, обращение которых также установлено в рамках этого регулирования, в отличие от российских цифровых прав, являются иностранными инструментами и вложения в них относятся к зарубежным инвестициям, сопряженным с соответствующими рисками. Принятое регулирование призвано повысить прозрачность данного рынка, сформировать на нем стандарты оказания услуг и защиты прав участников, снизить риски использования цифровых валют и иностранных цифровых инструментов в незаконных целях. При этом такие активы не могут использоваться в качестве средства платежа внутри страны. В то же время в рамках этого регулирования предусмотрены максимально гибкие механизмы совершения операций в расчетах по внешнеэкономической деятельности. В рамках данного регулирования предусмотрено 2 новых вида посредников: цифровые депозитарии и организации, осуществляющие обмен цифровых валют. По состоянию на конец октября 2026 года в реестр цифровых депозитариев уже внесены 8 первых организаций, а в реестр организаций, осуществляющих обмен цифровых валют, – 23. Эти участники получили допуск на финансовый рынок на основании переходных положений закона. На рынке появилась первая саморегулируемая организация ОИС, в которых осуществляется выпуск ЦФА, цифровых депозитариев и организаций, осуществляющих обмен цифровых валют.

---

[54] Федеральный закон от 04.08.2026 № 292-ФЗ «О внесении изменений в статью 41 части первой и часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и статью 2 Федерального закона «О внесении изменения в статью 120 Федерального закона «О таможенном регулировании в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[55] Федеральный закон от 04.08.2026 № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах».

Отдельную нишу в качестве дополнительного источника финансирования для МСП, а также компаний на ранних стадиях развития занимают инвестиционные платформы. В настоящее время это механизм привлечения преимущественно краткосрочных ресурсов для бизнеса. Компании продолжают проявлять интерес к инструментам[56] краудлендинга и краудинвестинга, при этом темпы прироста значительно снизились: в 2023 году был зафиксирован повышенный прирост объемов привлеченных средств (на 62% больше по сравнению с 2022 годом) из-за эффекта низкой базы, в 2025 году объем привлеченных средств по сравнению с 2024 годом изменился незначительно (прирост составил 4%). По итогам 9 месяцев 2026 года субъекты МСП привлекли на рынке краудфандинга 22,8 млрд рублей, что на 40% ниже уровня аналогичного периода 2025 года и на 31% ниже уровня 9 месяцев 2024 года. Ключевым инструментом финансирования МСП остается краудлендинг: его доля в общем объеме привлеченных средств составила 86,1%, практически не изменившись год к году (+0,9 п.п. к 9 месяцам 2025 года и -0,1 п.п. к 9 месяцам 2024 года). Параллельно наблюдается сокращение объема рынка краудинвестинга – за 9 месяцев 2026 года через этот инструмент привлечено 3,2 млрд рублей, что на 2,5 млрд рублей меньше, чем годом ранее (-44%). Число уникальных эмитентов, использовавших краудинвестинг, составило 82 (-12,8% к 9 месяцам 2025 года и +43,9% к 9 месяцам 2024 года). В 2026 году также были скорректированы условия предоставления субъектам МСП компенсации расходов, связанных с размещением акций на инвестиционных платформах[57]. База инвесторов продолжает расширяться: по состоянию на 30.09.2026 на рынке краудфандинга зарегистрировано 247,0 тыс. лиц, что на 6,5% превышает уровень конца 2025 года и на 43,4% – уровень конца 2024 года. Вместе с тем доля активных инвесторов снижается – с 15,0% в IV квартале 2025 года до 9,7% в III квартале 2026 года.

Рынок ПФИ продолжает развиваться за счет внутреннего спроса. Отсутствие доступа на внешние рынки осложняет развитие, однако участники приспосабливаются к новым реалиям, постепенно растет количество участников рынка ПФИ. Практически во всех сегментах рынка ПФИ после спада в 2023–2024 годах начали расти объемы операций. За прошедшие 3 года рынок заметно вырос, однако до уровня начала 2022 года ему еще далеко. Так, объем открытых позиций к концу III квартала 2026 года вырос в 2 раза по сравнению с началом 2023 года и достиг порядка 16,6 трлн рублей. Количество сделок ПФИ составило 120 тыс. единиц за 9 месяцев 2026 года, что в 2,8 раза выше значений по итогам 9 месяцев 2023 года. В наиболее крупных сегментах (валютные и процентные ПФИ) практически все сделки заключаются между локальными участниками. Ключевыми участниками рынка остаются банки. При этом основным драйвером развития в некоторых сегментах являются нефинансовые компании. Так, благодаря спросу на хеджирование постепенно стали расти объемы валютных ПФИ. Кроме того, заметную роль нефинансовые компании играют в восстановлении активности в сегменте процентных ПФИ: продолжающийся рост кредитования по плавающей ставке повышает интерес компаний к хеджированию процентных рисков через операции с ПФИ. Помимо банков и нефинансовых компаний, на рынок постепенно приходят страховщики и другие финансовые организации. Растет доля сделок, заключаемых через центрального контрагента.

---

[56] Краудлендинг – предоставление коллективных займов под финансирование проектов через инвестиционные платформы. Краудинвестинг – коллективное инвестирование в компании путем покупки их ценных бумаг через инвестиционные платформы.

[57] Решение Минэкономразвития России от 28.04.2025 № 25-60 405-02 102-Р «О порядке предоставления субсидий на государственную поддержку российских организаций – субъектов малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат на размещение ценных бумаг на фондовой бирже и на инвестиционных платформах», с изменениями от 29.07.2026.

Продолжается проведение эксперимента по партнерскому финансированию, запущенного в 2023 году[58] и нацеленного на создание необходимых условий для осуществления данной деятельности в России. Проведение эксперимента позволит оценить востребованность финансовых продуктов партнерского финансирования у участников рынка, а также определить условия, необходимые для их развития. Эксперимент продлен[59] до сентября 2028 года.
В реестр участников эксперимента по состоянию на 23.08.2026 входило 38 компаний. В рамках эксперимента для оценки хода и динамики его развития на основании анкетирования его участников проводится мониторинг[60] деятельности организаций партнерского финансирования, в ходе которого оцениваются динамика эксперимента, общий объем и структура операций (сделок) партнерского финансирования. Портфель операций (сделок) партнерского финансирования участников эксперимента по размещению средств на конец первого полугодия 2026 года составил 9,3 млрд рублей, а портфель операций (сделок) по привлечению средств – 14,7 млрд рублей (с I квартала 2024 года объемы выросли более чем в 4 раза). Для повышения прозрачности правил проведения сделок (операций) и доверия населения и бизнеса к инструментам партнерского финансирования в 2026 году был утвержден стандарт партнерского финансирования в части купли-продажи товаров на условиях рассрочки или отсрочки оплаты[61].

Платежная инфраструктура

Россия занимает уверенные лидирующие позиции по уровню развития платежных услуг и сервисов, в том числе цифровых. Платежные инструменты трансформируются, подстраиваясь под запросы и предпочтения потребителей и учитывая инновации на финансовом рынке.

Потребители доверяют цифровым платежным инструментам и расширяют их использование. С начала 2023 года по первое полугодие 2026 года **доля безналичных платежей в розничном обороте выросла** с 78,1 до 88,4%[62]. Самым популярным средством оплаты товаров и услуг остаются платежные карты, составляя почти 60% в общем количестве. При этом их доля продолжает снижаться (на начало 2021 года – 86%).

Это связано с тем, что **граждане все чаще выбирают альтернативные способы оплаты** (Систему быстрых платежей (СБП), QR-коды, платежные приложения, электронные кошельки и биометрию). Их доля в общем объеме безналичных платежей продолжает расти и на конец II квартала 2026 года составила 15,1%. Расширение способов оплаты происходит за счет развития платежной инфраструктуры и изменения платежных привычек граждан. При этом QR-коды, биометрия и другие сервисы, которые позволяют расплачиваться и делать переводы без «пластика»,

---

58 Федеральный закон от 04.08.2023 № 417-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

59 Федеральный закон от 31.07.2025 № 337-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и в статью 28 Федерального закона «О рекламе».

60 В анкетировании принимают участие как включенные в реестр участников эксперимента компании, так и те организации, которые не включены в него, но фактически осуществляют деятельность по партнерскому финансированию.

61 Утвержден 27.07.2026 Комитетом Ассоциации банков России по стандартам партнерского финансирования.

62 На 01.07.2026.

не заменяют традиционные карточные расчеты, а дополняют их в тех сферах, где они более востребованы, эффективны и удобны.

Количество карт «Мир» с начала 2023 года выросло в 3 раза и по итогам первого полугодия 2026 года превысило 520 млн, что составляет более 77,6% в общей эмиссии карт. Факторами динамичного роста количества карт «Мир» являются их уникальный функционал, а также замещение карт международных платежных систем на внутреннем рынке. На базе карт «Мир», помимо финансовых, реализуется широкий спектр нефинансовых сервисов, что свидетельствует о высоком уровне продуктовой зрелости платежной системы. На начало октября 2026 года платежное приложение Mir Pay доступно клиентам 169 кредитных организаций, в то время как на начало 2023 года – клиентам 149 банков.

СБП продолжает быть востребованным каналом переводов и платежей у граждан и бизнеса, предоставляет банкам новую, равноудаленную инфраструктуру для переводов. За счет расширения доступности и удобства сервисов показатели системы демонстрируют устойчивый рост: сумма и количество операций ежегодно увеличиваются. На конец сентября 2026 года в СБП с начала запуска проведено уже 58 млрд операций на сумму 312 трлн рублей (к началу 2023 года – 4 млрд операций на сумму 20 трлн рублей). На конец III квартала 2026 года к СБП подключены 223 кредитные организации и 3,6 млн предприятий, из которых большинство (2,6 млн) – малые и средние предприятия.

На развитие конкуренции также направлено и внедрение универсального QR-кода, который обеспечивает равноудаленную и общедоступную инфраструктуру для всех банков независимо от их размера и технологической зрелости. С сентября 2026 года все кредитные организации используют универсальный QR-код при любых переводах денежных средств посредством QR-кодов. Он предоставляет гражданам возможность выбора способа оплаты: через СБП, цифровыми рублями, платежными сервисами, сервисами рассрочки. Благодаря этому граждане свободны в выборе удобного для них платежного инструмента, а торгово-сервисные предприятия – в выборе принимаемых способов оплаты.

Неотъемлемым элементом общей платежной инфраструктуры является Система передачи финансовых сообщений (СПФС). Это надежный и безопасный канал обмена платежной информацией для банков. В 2025–2026 годах Банк России продолжил работу по развитию использования независимых каналов обмена финансовой информацией в рамках расчетов по корреспондентским счетам с дружественными странами. За 2025 год общее количество переданных через СПФС сообщений уменьшилось на 11% по сравнению с трафиком 2024 года, но выросло на 9% по сравнению с 2023 годом. Снижение показателя связано с временным переходом в начале 2025 года ряда крупных банков на обмен в платежную систему Банка России. Действующими пользователями СПФС по итогам III квартала 2026 года являлись 574 организации.

Созданы правовые условия для развития и применения цифровой валюты центрального банка и запущено пилотирование цифрового рубля. В течение всего 2025 года продолжалось пилотирование операций с реальными цифровыми рублями, появились новые сценарии. После пилотирования операций с применением цифровой валюты центрального банка крупнейшие банки открыли свою инфраструктуру для работы с цифровыми рублями. За время пилотирования платформы цифрового рубля она подтвердила свою функциональность и доступность; критических барьеров (как технологических, так и законодательных) не выявлено. Начиная с 01.09.2026 граждане Российской Федерации, достигшие возраста 18 лет, индивидуальные предприниматели

и юридические лица, зарегистрированные на территории Российской Федерации, могут открыть счет цифрового рубля. На платформе цифрового рубля совершаются переводы цифровых рублей между физическими и юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями. В настоящее время пользователи оплачивают товары и услуги цифровыми рублями, также пользователям доступно получение заработной платы, совершение платежей в федеральный бюджет и получение выплат из средств федерального бюджета в цифровых рублях.

Цифровая инфраструктура и развитие инноваций на финансовом рынке

Обеспечивается активное содействие развитию цифровой инфраструктуры на финансовом рынке, что способствует повышению качества и росту доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса. Так, с начала 2023 года доля цифровых финансовых услуг гражданам увеличилась с 78,7 до 89,2%, бизнесу – с 72,1 до 93,0%[63]. Цифровая инфраструктура позволяет организациям сократить издержки, а также содействует развитию конкуренции на финансовом рынке.

В развитии цифровой инфраструктуры могут принимать участие как государство, так и бизнес. В I квартале 2026 года Банк России опубликовал итоги обсуждения с участниками рынка **доклада для общественных консультаций[64] о развитии национальной цифровой инфраструктуры финансового рынка**. В ходе консультаций были определены критерии, по которым в дальнейшем будет приниматься решение об участии регулятора в создании компонентов цифровой инфраструктуры финансового рынка, а также о возможности передачи ранее созданных компонентов участникам рынка на следующих этапах.

В числе приоритетов остается **развитие удаленной идентификации при помощи Единой биометрической системы (ЕБС)**, которая позволяет дистанционно открыть счет, получить кредит, приобрести электронную сим-карту и получить другие услуги при помощи биометрии – изображения лица и (или) голоса. Развитие ЕБС осуществляется по двум основным направлениям: повышение удобства сбора биометрических образцов и расширение перечня услуг, предоставляемых с ее использованием. Продолжилась работа по оптимизации сдачи биометрических данных. С 2025 года банки стали использовать планшеты для сбора подтвержденной биометрии как в отделениях банков, так и для выездного сбора. В отделениях банков планшеты используются в том числе для регистрации в ЕБС иностранных граждан в рамках пилота. Был оптимизирован клиентский путь регистрации биометрии в мобильном приложении «Госуслуги Биометрия». В итоге время регистрации в ЕБС онлайн и в отделениях банков сократилось до 2–5 минут. Всего с начала 2023 года в банках зарегистрировано более 8,2 млн биометрических образцов граждан. Свыше 4,3 млн образцов зарегистрировано при помощи приложения «Госуслуги Биометрия». Помимо этого, реализован ряд новых сервисов, в том числе оплата проезда в метро[65] и «Старт бизнеса онлайн», предоставляющий возможность дистанционно зарегистрировать бизнес в течение нескольких часов. Пилотируется сервис биоэквайринга, который позволяет гражданам осуществлять платежи с помощью

---

[63] Показатель рассчитывается на основе методики расчета показателей, входящих в оценку уровня цифровой зрелости отрасли «Финансовые услуги», утвержденной протоколом заочного голосования членов президиума Правительственной комиссии по цифровому развитию, использованию информационных технологий для улучшения качества жизни и условий ведения предпринимательской деятельности от 22.05.2025 № 21пр.

[64] См. доклад для общественных консультаций «Национальная цифровая инфраструктура финансового рынка».

[65] Оплата проезда в метро уже доступна в Москве, Новосибирске, Санкт-Петербурге, Самаре, Нижнем Новгороде, Казани и Екатеринбурге.

биометрии. В рамках работы по распространению биометрического способа проведения идентификации на иностранных граждан запущено мобильное приложение RuID, позволяющее до въезда на территорию Российской Федерации зарегистрироваться в ЕБС. Для защиты граждан от кибермошенничества установлена обязанность микрофинансовых организаций идентифицировать клиентов с использованием ЕБС при их дистанционном обслуживании. Кроме того, появилась возможность проведения делегированной идентификации (аутентификации) заемщиков МФО посредством банковских решений.

В части обмена данными **активно развивается Цифровой профиль (ЦП)[66]**, который позволяет финансовым организациям получать информацию о своих клиентах с их согласия из государственных информационных систем. В их числе данные паспорта гражданина Российской Федерации, сведения о доходах, трудовой деятельности, имуществе. Созданы правовые условия для передачи актуальных сведений о доходах граждан кредитным организациям и МФО в течение не более 1 минуты. С 2020 года реализуется ЦП физического лица. По состоянию на конец октября 2026 года сервис используется 203 организациями для заполнения кредитных анкет, оформления страховых полисов, выдачи микрозаймов и предоставления других услуг, что в 3,1 раза больше, чем на начало 2023 года (65 организаций). ЦП востребован среди граждан. С начала 2023 года количество использований сервиса выросло с 24,4 млн до 272,8 млн, из них за 2026 год – 85,1 миллиона. ЦП юридического лица запущен в 2023 году и продолжает развиваться. В настоящий момент сервис позволяет 6 банкам и 1 страховой организации получать сведения об индивидуальных предпринимателях и корпоративных клиентах при предоставлении им услуг. В конце 2025 года эксперимент был продлен до 2030 года[67]. Вместе с тем изменились порядок и условия взаимодействия финансовых организаций с государственными информационными системами. В частности, была введена тарификация пользования инфраструктурой ЦП, что повлияло на подключение участников к ЦП и порядок использования инфраструктуры.

Продолжается работа по развитию среды обмена данными посредством Открытых API. Внедрение Открытых API создаст условия для функционирования новых сервисов на основе данных. При участии Банка России уже пилотируется ряд бизнес-кейсов. В их числе персональный финансовый помощник, корпоративный мультибанкинг и согласование обслуживания по договору добровольного медицинского страхования. За все время в пилотировании приняли участие более 20 организаций. По итогам пилотирования в 2025 году Банк России обновил комплекс стандартов Открытых API, разработанных совместно с участниками рынка. Стандарты определяют общие положения, принципы и рекомендации по внедрению Открытых API и обеспечению информационной безопасности при использовании этой технологии.

Важно, чтобы передача данных в рамках информационного обмена с использованием Открытых API осуществлялась с согласия клиента. С этой целью **была продолжена работа по запуску Платформы коммерческих согласий (ПКС)**, которая позволит гражданам и бизнесу просматривать согласия, предоставленные в рамках обмена посредством Открытых API, и инициировать их отзыв. Созданы правовые условия для запуска ПКС. В 2026 году завершено ее пилотирование на ограниченном количестве клиентов.

---

[66] Реализуется в рамках эксперимента согласно Постановлению Правительства Российской Федерации от 03.06.2019 № 710 «О проведении эксперимента по повышению качества и связанности данных, содержащихся в государственных информационных ресурсах».

[67] Постановление Правительства Российской Федерации от 17.11.2025 № 1822 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 3 июня 2019 г. № 710».

Цифровизация финансового рынка и развитие онлайн-сервисов в экономике приводят к росту популярности платформенной бизнес-модели и формированию экосистем. Если до 2022 года экосистемы формировались на базе банков, то после 2022 года произошли значимые изменения и стали активно развиваться экосистемы на базе больших технологических компаний (бигтехов), которые предлагают финансовые продукты и сервисы. Это существенным образом меняет характер конкуренции, стирает границы между финансовым и нефинансовым рынками. С учетом этого актуальной остается выработка подходов к регулированию экосистем, обеспечивающих сохранение преимуществ для граждан и бизнеса при контроле рисков для конкурентной среды и финансовой стабильности.

Развитие финансового рынка сопровождается активным внедрением инновационных решений, способствующих повышению эффективности финансовых услуг, их доступности и формированию новых финансовых продуктов и сервисов. В связи с этим важное значение имеет наличие условий для апробации и последующего внедрения инновационных решений.

В части инноваций особое внимание уделяется вопросам **развития применения ИИ на финансовом рынке**. Банк России продолжает следовать технологически нейтральному риск-ориентированному подходу, который предполагает, что регулирование и надзор не зависят от применяемой технологии[68]. При этом особое внимание Банк России уделяет инструментам мягкого регулирования. В 2025 году опубликован Кодекс этики в сфере разработки и применения искусственного интеллекта на финансовом рынке (далее – Кодекс этики), который носит рекомендательный характер и направлен на повышение доверия клиентов к использованию ИИ при оказании финансовых услуг и содействие развитию ИИ на финансовом рынке. В ноябре 2025 года Банк России опубликовал доклад для общественных консультаций, в котором представил результаты опроса финансовых организаций о практиках внедрения и использования технологии ИИ, а также предложения по созданию условий для дальнейшего развития ее применения на российском финансовом рынке. Предложения включали развитие мягкого регулирования и повышение доступности данных, в том числе создание благоприятных условий для развития платформ для обмена данными и совместного обучения моделей ИИ (доверенных посредников)[69].

Результаты опроса показали высокий уровень проникновения ИИ в основные бизнес-процессы финансовых организаций[70] – каждая пятая организация уже применяет ИИ, а около 45% планируют или уже тестируют пилотные проекты, связанные с ИИ.

В мае 2026 года Банк России опубликовал отчет о публичных обсуждениях указанного доклада[71]. В документе с учетом предложений респондентов[72] представлена позиция Банка России по направлениям дальнейшего развития применения ИИ на финансовом рынке. В частности, принято решение подготовить предложения по регулированию деятельности доверенных посредников.

---

[68] См. доклад для общественных консультаций «Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке».

[69] См. доклад для общественных консультаций «Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке: текущий статус и условия дальнейшего развития».

[70] Результаты опроса приведены в докладе для общественных консультаций «Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке: текущий статус и условия дальнейшего развития» и отчете об итогах его обсуждения.

[71] См. отчет об итогах публичного обсуждения доклада для общественных консультаций «Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке: текущий статус и условия дальнейшего развития».

[72] Регулятор получил письменную обратную связь от 112 респондентов: кредитных и страховых организаций, профессиональных участников рынка ценных бумаг, ассоциаций участников финансового рынка, инфраструктурных и иных заинтересованных организаций.

Итогом публичных обсуждений доклада стала подготовка с участием Банка России сборника лучших практик соблюдения Кодекса этики. В сборнике представлены 22 примера ответственного внедрения ИИ в конкретных сервисах и продуктах 12 российских финансовых организаций, в том числе в 8 СЗКО. На их основе сформулированы практические подходы к реализации рекомендаций Кодекса участниками финансового рынка. Сборник будет обновляться и дополняться с учетом актуальных практик соблюдения Кодекса.

Для содействия внедрению инноваций Банк России продолжает применять такие механизмы, как экспериментальный правовой режим (ЭПР) и регулятивная «песочница». В регулятивной «песочнице», позволяющей компаниям тестировать инновации без проведения операций в продуктовой среде в целях оценки наличия или отсутствия регуляторных барьеров для развития этих сервисов, с начала 2023 года обработано 38 заявок на цифровые сервисы, в том числе по таким направлениям, как кредитный скоринг, идентификация, ИИ и технологии распределенных реестров. В рамках установления ЭПР на финансовом рынке продолжалась работа по проведению кредитной организацией идентификации клиента с использованием видео-конференц-связи, для возможности введения технологии в постоянную эксплуатацию был принят соответствующий федеральный закон[73]. Продолжилась реализация ЭПР по использованию цифровых валют для осуществления расчетов по внешнеторговой деятельности.

Еще одним из направлений развития цифровой инфраструктуры является развитие международных расчетов. В 2024 году созданы законодательные условия для расчетов по внешнеэкономической деятельности с использованием цифровых прав[74], запущен ЭПР по использованию цифровых валют для осуществления расчетов по внешнеторговой деятельности, а в 2026 году принято комплексное регулирование, создавшее правовые условия постоянного действия для использования цифровых валют, иностранных цифровых инструментов и российских цифровых прав в таких расчетах[75]. Одновременно с этим наблюдается увеличение доли расчетов в рублях и валютах дружественных стран (за период с 2023 года по II квартал 2026 года их доля в суммарных расчетах выросла с 68,4 до 89,4% в экспорте и с 66,0 до 87,0% в импорте). По состоянию на начало октября 2026 года на рынке спот ПАО Московская Биржа были доступны для торгов 8 валют дружественных стран в паре с российским рублем по ряду инструментов, которые в дальнейшем позволяют использовать приобретенную иностранную валюту во внешнеэкономической деятельности. При этом в связи с усилением санкционного давления биржевые торги недружественными валютами прекратились, а ряд крупных участников перевели все валютные операции во внебиржевой сегмент.

Вызовы и возможности для финансового рынка, направления его развития

Российский финансовый рынок поступательно развивается и вносит вклад в развитие экономики в целом. При разработке направлений и задач по развитию финансового рынка на среднесрочном горизонте необходимо учитывать комплекс факторов.

---

[73] Федеральный закон от 07.04.2025 № 67-ФЗ «О внесении изменения в статью 7 Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

[74] Федеральный закон от 11.03.2024 № 45-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[75] Федеральный закон от 04.08.2026 № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах».

Трансформация российской экономики в текущих условиях реализуется за счет внутренних ресурсов. Задача финансового рынка – вносить вклад в этот процесс, трансформируя сбережения в инвестиции. Для этого важно обеспечить доверие, а также предоставить отвечающие потребностям граждан и бизнеса инструменты. Компаниям разного масштаба, в том числе крупным, необходимо наличие соответствующих механизмов и инструментария, которые в условиях отсутствия возможностей внешних заимствований позволят удовлетворить спрос на финансирование. Наибольшего внимания заслуживают инструменты рынка капитала, которые в том числе позволяют диверсифицировать инвесторскую базу, тем самым предоставляя возможность снизить стоимость привлеченного финансирования. Важную роль играет емкость внутреннего рынка, которую необходимо повышать, расширяя возможности для финансирования бизнеса и участия разных групп инвесторов, снижения волатильности и повышения устойчивости финансового рынка.

Вопросы, связанные с устойчивым развитием, сохраняют актуальность в глобальной повестке. При этом, несмотря на санкционные ограничения, Россия остается участником международных экономических отношений и международной финансовой системы. Необходимо поддерживать конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность российской экономики и финансового рынка для иностранных инвесторов путем своевременной реализации мер по внедрению и совершенствованию регулирования в области устойчивого развития.

В настоящий момент **наблюдается ускоренная цифровизация российского финансового рынка**. Происходит развитие сервисов на основе данных, распространение технологий ИИ, в том числе машинного обучения как инструмента для обработки и анализа данных, а также для решения иных задач. Инфраструктурные сервисы Банка России доступны всем российским банкам на единых условиях. Цифровые технологии могут обеспечить более эффективные процессы принятия решений и надзора, расширить доступность различных видов финансовых инструментов для граждан и бизнеса. Для России своевременное внедрение и развитие элементов цифровой инфраструктуры и цифровых технологий, а также надежные системы защиты данных позволят сохранить конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность российской экономики и финансового рынка для иностранных инвесторов. Вместе с тем особое внимание будет уделяться бесшовности функционирования всех ее элементов, а также оптимизации клиентского пути при обеспечении надлежащего уровня безопасности и гарантии сохранности данных.

Стремительная цифровизация финансового рынка, с одной стороны, повышает скорость и удобство доступа к финансовым услугам, а с другой – делает граждан более уязвимыми для действий кибермошенников и угроз социальной инженерии, что требует повышения их защищенности при получении финансовых услуг. Нелегальная и противоправная деятельность не только создает угрозы финансовых потерь для граждан, но и бросает тень на добросовестных участников, снижая доверие к финансовому рынку в целом. Особую значимость приобретает работа по обеспечению защиты прав инвесторов на рынке капитала, интересов акционеров публичных обществ. На ближайшем трехлетнем горизонте **сохраняет актуальность работа в сфере защиты потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышения их финансовой грамотности, а также киберзащиты**, что связано с присутствием на финансовом рынке миллионов новых инвесторов, использующих преимущественно онлайн-каналы обслуживания.

Усиление фрагментации мировой экономики и финансового рынка, а также ужесточение санкционного давления могут негативно повлиять на показатели внешней торговли, объем привлеченного иностранного капитала, осложнить дальнейшее взаимодействие с иностранными

партнерами. В связи с этим особую актуальность сохраняют вопросы **выстраивания системы международных платежей и расчетов**, создания необходимой инфраструктуры, а также построения мостов (депозитарных, валютных, товарных) с иностранными партнерами в условиях вводимых санкционных ограничений.

Сохранение в дружественных странах нестабильных макроэкономических условий, замедление или снижение их экономической активности способны негативно сказаться на показателях внешней торговли, объеме привлеченного иностранного капитала, что может стать фактором, снижающим финансовую стабильность, а также повлиять на темпы роста экономики России. **Поддержание стабильных и предсказуемых макроэкономических условий будет продолжено** через последовательную денежно-кредитную политику, нацеленную на ценовую стабильность, через взвешенную бюджетную политику, следующую бюджетному правилу, а также через ограничение рисков для системной финансовой стабильности.

Необходимо учитывать и своевременно **реагировать на изменения внешних условий**, включая **дисбалансы на зарубежных рынках, геополитические факторы** и риски усиления санкций, в том числе вторичных.

Принимая во внимание текущие тенденции, а также вызовы и возможности для развития российского финансового рынка, Банк России совместно с Правительством Российской Федерации будет содействовать его развитию на среднесрочном горизонте, проводя работу по следующим ключевым направлениям:

- создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора;
- защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса;
- цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры;
- развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов;
- обеспечение финансовой стабильности.

Подробное изложение запланированных Банком России мер на ближайшие 3 года представлено в разделе 3.

РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

3.1. Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора

Перед нашей страной стоят масштабные задачи по структурной трансформации экономики и ее сбалансированному росту, достижению технологической независимости и переориентации международных экономических связей. При этом как минимум на среднесрочном горизонте следует рассчитывать в основном на внутренние источники финансирования. Важным аспектом является развитие и повышение доступности инструментов рынка капитала, в первую очередь долевого финансирования. С учетом ранее проделанной работы по расширению линейки долгосрочных инструментов сбережений и инвестиций особое значение приобретает продвижение этих инструментов, включая повышение информированности населения о них. Сохраняет актуальность расширение финансирования устойчивого развития.

Для полноценного и постоянного выполнения финансовым рынком своих функций важно укрепление доверия к нему граждан и бизнеса. Для этого необходимы системная финансовая стабильность и качественная бесперебойная работа инфраструктуры финансового рынка и самих финансовых организаций, эффективная защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, наличие достоверной, актуальной и заслуживающей доверия информации о финансовых посредниках и эмитентах ценных бумаг.

Важным условием решения стоящих перед экономикой задач является эффективное функционирование финансовых организаций при сохранении рыночных основ работы финансового рынка. Принимая решение о стимулирующих мерах, нужно учитывать, что они должны быть в первую очередь нацелены на развитие тех направлений экономической деятельности, а также инструментов финансирования, которые будут в наибольшей мере способствовать модернизации и технологической независимости российской экономики, формированию долгосрочных сбережений и инвестиций.

Задача 1. Развитие рынка капитала

Возрастает роль рынка капитала как источника финансовых ресурсов для бизнеса наряду с банковским кредитованием. При этом существует потенциал для дальнейшего повышения его роли как источника долгового и долевого финансирования для бизнеса. Для полноценного развития рынка капитала важен не только интерес инвесторов, которые предъявляют спрос на ценные бумаги, но и готовность компаний к привлечению средств на рынке капитала.

Меры в отношении эмитентов

Основным источником привлеченных средств для бизнеса остается долговое финансирование. Объем долевого финансирования несопоставим со средствами, привлекаемыми при помощи размещения облигаций, или кредитами. В связи с этим **важно разъяснять представителям бизнеса имеющиеся возможности, создавать условия и стимулы для использования долевых инструментов рынка капитала**. При этом в текущих условиях, когда рынок капитала в основном ориентируется

на внутренние ресурсы, создавать стимулы необходимо в первую очередь для привлечения финансирования в проекты и компании, вносящие вклад в трансформацию российской экономики, улучшение качества жизни граждан. При соответствующей информационной и образовательной поддержке это может способствовать повышению интереса отечественного частного и институционального инвестора к рынку капитала.

Правительство Российской Федерации и Банк России будут создавать условия для **повышения доступности инструментов привлечения долгосрочного финансирования и удобства их использования**, в том числе за счет применения цифровых технологий. При этом развитию долевого финансирования, которое, по сути, является наиболее долгосрочным, Правительство Российской Федерации и Банк России будут уделять особое внимание, причем как на федеральном, так и на региональном уровне. Текущая система мер поддержки с приоритетом субсидирования процентных ставок по кредитам создает для бизнеса стимулы для использования именно заемного финансирования в форме кредита, таким образом, по сути, дискриминируя инструменты рынка капитала – как акции, так и облигации (см. врезку 1).

В связи с этим представляется оправданным **смещение фокуса государственной поддержки с кредитов на использование долевого финансирования** в качестве полноценного источника финансирования бизнеса. Компании будут более заинтересованы выходить на рынок капитала при условии, что стимулы для эмитентов акций станут не менее привлекательны, чем по кредитам. При этом в условиях ограниченных финансовых ресурсов государственную поддержку необходимо фокусировать на наиболее приоритетных направлениях и проектах: в первую очередь поддерживать компании, осуществляющие деятельность в перспективных и приоритетных отраслях, в том числе в сфере высокотехнологичного производства, импортозамещения, несырьевого экспорта, и участвующие в создании необходимой инфраструктуры.

Наряду с механизмами субсидирования, наиболее ощутимый эффект может дать совокупность мер государственной поддержки эмитентов. В связи с этим представляется оправданным дополнительно оценить возможность введения налоговых стимулов для компаний, самостоятельно привлекающих средства в капитал и выпустивших значимую долю акций в свободное обращение[1]. Кроме того, важным сигналом рынку может стать реализация механизма приоритетного доступа эмитентов к мерам государственной поддержки, например в части государственных закупок и государственных гарантий. Публичные акционерные общества в силу своей правовой природы являются более прозрачными по сравнению с непубличными компаниями, поскольку законодательство обязывает их выстраивать корпоративное управление, раскрывать значительный объем информации о своей деятельности, в том числе финансовой, а также проводить обязательный аудит отчетности.

Развитию долевого финансирования также может способствовать размещение акций компаний с государственным участием, которые могут задавать стандарты качества отношений между крупнейшими эмитентами и их розничными акционерами, однако выходу таких компаний на рынок должна предшествовать соответствующая подготовка. В указанных целях Минфин России совместно с Банком России выпустили рекомендации по подготовке[2] к проведению публичного

---

1 В частности, Банк России предлагает рассматривать значение 15%.

2 Информационное письмо Банка России и Минфина России от 15.04.2026 № ИН-01-28/14 / 05-08-05/31388 «О рекомендациях по подготовке к первичному публичному размещению акций акционерных обществ с государственным участием».

размещения акций, а также по организации работы с розничными акционерами[3]. В дальнейшем планируется осуществлять мониторинг применения компаниями с государственным участием указанных рекомендаций.

Для сохранения устойчивой тенденции к выходу новых компаний на публичный рынок акций необходимо уделить внимание вопросам **развития инструментов привлечения финансирования компаний на стадии пре-IPO**, в том числе с использованием институтов внебиржевого и небанковского финансирования. При этом для сбалансированного развития экономики важно обеспечить **сквозной характер мер поддержки**, их преемственность на разных стадиях жизненного цикла компаний. Применение различного рода мер поддержки в том числе может рассматриваться для инструментов венчурного финансирования, размещения ценных бумаг на инвестиционных платформах, а также для ЦФА, выпускаемых в информационных системах.

Для развития рынка капитала Банк России будет проводить работу по донастройке существующих инструментов привлечения долгового и долевого финансирования. Переходным (от облигаций к акциям) инструментом для привлечения финансирования компаниями являются **конвертируемые облигации**. В общем виде они представляют собой долговые ценные бумаги, которые дают их владельцам возможность в определенный момент обменять облигации на акции компании-эмитента по установленному заранее курсу. Их использование на стадии пре-IPO позволит эмитентам привлекать финансирование на более выгодных условиях до приобретения публичного статуса. В связи с этим планируется рассмотреть возможность правового закрепления применения гибкого коэффициента конвертации, определяемого по формуле в зависимости от наступления определенных условий, например роста капитализации или других корпоративных событий. Указанные предложения позволят компаниям лучше настраивать инструмент под свои нужды и рыночную ситуацию, что будет способствовать повышению интереса потенциальных эмитентов к этому инструменту.

Немалую роль в развитии рынка капитала играют качество, удобство и скорость процессов выпуска ценных бумаг. Банк России планирует провести **работу по упрощению эмиссионных процедур**. В частности, в отношении выпусков облигаций эмитентов, ценные бумаги которых обращаются на биржевом рынке и которые раскрывают требуемую законодательством информацию, рассматривается возможность отказаться от необходимости составления и регистрации проспекта облигаций и перейти к раскрытию ключевой информации об условиях размещения облигаций в краткой форме; рассмотреть возможность передачи принятия решения о размещении облигаций (за исключением конвертируемых облигаций) на уровень единоличного органа хозяйственного общества. Планируется стандартизировать эмиссию структурных облигаций, снизить временные затраты на выпуск акций за счет оптимизации отдельных обязательных корпоративных процедур, сократить количество документов при допуске ценных бумаг на рынок. Эти мероприятия позволят повысить эффективность механизмов привлечения финансирования за счет снижения финансовых и временных издержек эмитентов без ущерба для защиты прав и интересов инвесторов.

Меры в отношении инвесторов

С учетом ограничения доступа России к внешнему рынку капитала возросла роль внутренних источников финансирования развития экономики. **С уходом иностранных инвесторов особую**

[3] Информационное письмо Минфина России и Банка России от 12.09.2025 № 05-08-05/89313 / ИН-01-28/101 «О рекомендациях по организации работы с розничными акционерами публичных акционерных обществ с государственным участием».

значимость приобретает вопрос сбалансированного состава внутренних инвесторов (розничных и институциональных). Это важно как на стадии размещения, так и при дальнейшем обращении ценных бумаг, так как состав инвесторов влияет на справедливость ценообразования и ликвидность на рынке.

На российском финансовом рынке сформирован широкий инструментарий для долгосрочных сбережений и инвестиций, который отвечает потребностям граждан с точки зрения доходности и сохранности средств, в том числе защиты от инфляции. Такие инструменты доступны в различных сегментах финансового рынка. Кроме того, создана система стимулов, в том числе государственное софинансирование взносов по ПДС, система гарантирования по ПДС, ИИС, договорам страхования жизни[4] и НПО, единый налоговый вычет на долгосрочные сбережения граждан. Банк России совместно с Правительством Российской Федерации продолжит реализацию мер, направленных на повышение привлекательности и доступности долгосрочных вложений для различных групп инвесторов, в частности через создание условий для развития такой линейки инструментов (например, ИИС, ПДС, ДСЖ, долгосрочные вклады и прочее). Кроме того, важной задачей является информирование граждан о возможностях использования таких продуктов.

Продолжится **совершенствование механизма ИИС**. Для диверсификации доступных для приобретения финансовых инструментов каналов продаж будет рассмотрена возможность открытия ИИС через операторов финансовых платформ. Кроме того, в дополнение к появившейся с 2025 года возможности выводить дивиденды по акциям будет оценена возможность предоставления инвесторам права вывода купонного дохода и доходов от доверительного управления имуществом, составляющим ПИФ, с ИИС-3 без потери права на налоговую льготу.

Кроме того, важно продолжать работу, в первую очередь, самим финансовым организациям, по повышению информированности граждан о существующих инструментах долгосрочных сбережений, таких как ПДС, ИИС-3, ДСЖ. Дополнительно дальнейшему развитию НПО и ПДС может способствовать более активное **участие работодателей в формировании корпоративных программ НПО и софинансировании взносов работников по договору долгосрочных сбережений с НПФ**.

Продолжится развитие сегмента страхования жизни. Для обеспечения сохранности вложенных средств с 01.01.2027 заработает система **гарантирования на рынке страхования жизни, которая будет распространяться на договоры страхования жизни**, в том числе на запущенный с 2025 года новый продукт – ДСЖ.

На фондовом рынке преобладают инвесторы, самостоятельно инвестирующие денежные средства при посредничестве брокеров. При этом подавляющее число этих инвесторов являются неквалифицированными. В связи с чем особое внимание будет уделяться вопросам развития инструментов коллективного инвестирования. В частности, Банк России продолжит работу по **развитию регулирования розничных ПИФ** с целью повышения их инвестиционной

[4] Вступит в силу с 01.01.2027.

привлекательности. Банк России продолжит реализацию инициатив, которые обсуждались с участниками рынка[5], в том числе планируется:

- актуализировать механизмы управления риском ликвидности (управляющим компаниям станут доступны широко распространенные за рубежом инструменты управления ликвидностью, направленные на обеспечение справедливого распределения затрат между инвесторами);
- ввести процедуру объединения биржевых ПИФ, что позволит их владельцам бесшовно продолжать инвестирование в случае принятия УК решения об отсутствии целесообразности продолжения деятельности отдельного биржевого фонда;
- предоставить право управляющим компаниям отказываться в отдельных случаях от формирования ПИФ (в периоде до начала формирования ПИФ, а также в случаях, когда имущество пока не поступило в оплату инвестиционных паев либо поступило менее 30% суммы, необходимой для завершения (окончания) его формирования);
- реализовать меры, которые позволят ускорить операции с паями и проводить их в день приема соответствующей заявки (поступления оплаты).

Банк России будет проводить **мониторинг применения институциональными инвесторами (управляющими компаниями, НПФ, банками и другими) изданного в 2025 году Кодекса ответственного инвестирования**[6]. Он предписывает институциональным инвесторам, которые зачастую являются миноритарными акционерами и одновременно профессиональными инвесторами, обладающими необходимыми знаниями и навыками в области инвестиций, реализовывать свои акционерные права и участвовать в жизни эмитентов, чтобы улучшить долгосрочные перспективы компаний – прежде всего способствовать повышению их акционерной стоимости, что отвечает фидуциарным обязанностям управляющих деньгами клиентов и вкладчиков. Важно, чтобы большее число институциональных инвесторов применяли на практике положения Кодекса ответственного инвестирования, мягко воздействуя на акционерные общества для развития лучших практик корпоративного управления. Более широкому распространению Кодекса ответственного инвестирования будет способствовать уже начавшийся на финансовом рынке процесс консолидации управляющих компаний на базе профессиональных ассоциаций инвесторов. Участники таких объединений отмечают эффективность и полезность этого процесса для продвижения лучших практик корпоративного управления и достижения целей ответственного инвестирования. Планируется поддержка и дальнейшее развитие указанного процесса.

Важно также присутствие на рынке и иностранных инвесторов. Уже созданы правовые условия для упрощенного допуска к организованным торгам иностранной валютой, валютными и процентными ПФИ и для проведения удаленной идентификации. Иностранные инвесторы, которые получили возможность[7] инвестировать новые деньги в российский финансовый рынок без учета антисанкционных ограничений, могут приобретать ценные бумаги как на организованных торгах в безадресном режиме, так и при первичном размещении, а также заключать сделки с ПФИ на организованных торгах в безадресном режиме. Для упрощения доступа иностранных лиц на российский финансовый рынок принята правовая база, обеспечивающая возможность открытия филиалов иностранных банков[8] и постановку

---

[5] См. доклад для общественных консультаций «Перспективные направления развития регулирования розничных ПИФ».

[6] Информационное письмо Банка России от 07.07.2025 № ИН-02-28/90 «О Кодексе ответственного инвестирования».

[7] Указ Президента Российской Федерации от 01.07.2025 № 436 «О дополнительных гарантиях прав иностранных инвесторов».

[8] Федеральный закон от 08.08.2024 № 275-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» и корреспондирующие нормативные акты Банка России.

иностранных организаций на налоговый учет в упрощенном порядке[9]. Банк России продолжит работу по внесению изменений в федеральное законодательство, направленных на оптимизацию условий допуска филиалов иностранных банков на российский рынок. Кроме того, продолжится работа по **созданию условий для прямого доступа к российским биржевым торгам инвесторов из государств – партнеров Российской Федерации** (в рамках ЕАЭС планируется вступление в силу соглашения о взаимном допуске брокеров и дилеров из государств – членов ЕАЭС для оказания услуг клиентам для торговли на фондовых рынках друг друга. Кроме того, со странами-партнерами в двустороннем формате ведется работа по созданию депозитарных мостов).

Меры для формирования доверительной среды

Сохранение и укрепление доверия инвесторов (граждан и бизнеса) к рынку капитала являются одними из ключевых условий для обеспечения инвестиционного спроса на его инструменты. Доверию на рынке капитала будут способствовать повышение прозрачности рынка, доступности достоверной информации о продуктах и об услугах, а также эмитентах, выстраивание долгосрочных взаимоотношений с клиентами, обеспечение защиты прав акционеров (инвесторов), повышение качества корпоративного управления эмитентов, совершенствование дивидендных практик, добросовестное поведение и этичное ведение бизнеса посредниками.

Важно, чтобы на рынок капитала выходили готовые к этому компании, выстроившие качественную систему корпоративного управления и раскрытия информации, понимающие ценность привлечения инвесторов и надлежащим образом исполняющие взятые на себя обязательства. Учитывая накопленный в предыдущие годы опыт выхода на публичный рынок, Банк России планирует **актуализировать требования к допуску ценных бумаг к организованным торгам**. Так, рассматривается введение дифференцированной шкалы минимальной доли акций в свободном обращении для включения акций в котировальные списки в зависимости от размера собственных средств эмитента в соответствии с финансовой отчетностью по МСФО. Планируется **усилить требования к корпоративному управлению эмитентов ценных бумаг, включенных в котировальные списки**. Рассматриваются варианты усиления роли независимых директоров в работе наблюдательных советов (советов директоров) через увеличение минимального количества независимых директоров и их участия в комитетах наблюдательных советов (советов директоров); повышения информационной прозрачности и предсказуемости дивидендных выплат; доступности для акционеров и инвесторов информации о профессиональном опыте и деловой репутации кандидатов, выдвигаемых в наблюдательный совет (совет директоров). Планируется установить дополнительные требования, направленные на развитие корпоративного управления, и для обществ, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам без включения в котировальные списки.

Особую актуальность в контексте обеспечения доверия на рынке капитала, в том числе защиты прав миноритарных акционеров, приобретает наличие качественной, достоверной информации, повышение прозрачности условий проведения IPO. Поэтому важно раскрытие такой информации эмитентами ценных бумаг.

Для повышения прозрачности процесса публичного размещения акций Банк России прорабатывает изменения в регуляторные требования к раскрытию информации эмитентами.

---

[9] Федеральный закон от 17.11.2025 № 416-ФЗ «О внесении изменения в статьи 83 и 84 части первой Налогового кодекса Российской Федерации».

Они коснутся, в частности, структуры и содержания проспекта ценных бумаг (в том числе за счет выделения в резюме проспекта ключевой информации об эмитенте), включения в проспект прогнозов отдельных финансовых показателей деятельности эмитентов, информации о наличии временных ограничений на отчуждение (обременение) акций действующими акционерами, эмитентом (lock-up), механизме стабилизации цены акций после публичного размещения[10], а также раскрытия в форме существенных фактов подходов к распределению акций при удовлетворении поданных заявок на участие в публичном размещении акций (аллокации) и фактической аллокации. Кроме того, Банк России планирует вводить требования по раскрытию эмитентами не менее 2 независимых аналитических отчетов, содержащих оценки справедливой стоимости компании, для допуска ценных бумаг к организованным торгам.

В связи с этим важным направлением работы является **оптимизация периодической отчетности эмитентов** для снижения издержек эмитентов и заинтересованных организаций, а также обеспечения ее своевременного раскрытия и большей востребованности. Планируется установить **дифференцированные требования к объему раскрываемой в отчете эмитента информации** в зависимости от различных факторов, среди которых вид выпускаемых ценных бумаг (акции или облигации), их допуск к организованным торгам, организационно-правовая форма эмитента (общество с ограниченной ответственностью или акционерное общество), наличие публичного статуса у акционерного общества. Наряду с этим, осуществляется **пересмотр структуры отчета эмитента**, в том числе за счет переноса существенного объема информации в годовой отчет акционерного общества, что позволит снизить регуляторную нагрузку на эмитентов.

Повышению информационной ценности годового отчета акционерного общества будет способствовать установление дифференцированных требований к ключевым компонентам его структуры и содержания для акционерных обществ, акции которых допущены к торгам или облигации которых включены в котировальный список. При этом эмитенту будет предоставлено право самостоятельно определять логику расположения обязательных компонентов и добавлять необходимую с его точки зрения информацию. Прорабатываются также условия для **постепенного перехода от ручных к автоматизированным процессам подготовки и раскрытия информации** в целях создания предпосылок для массовой обработки информации в машиночитаемом формате.

Банк России продолжит работу по **сопровождению программы повышения акционерной стоимости и расширению числа ее участников**[11]. Эта программа объединяет компании, которые придерживаются высоких стандартов корпоративного управления и принципов информационной прозрачности, а также стремятся обеспечить рост стоимости акций. Акции участников программы входят в запущенный ПАО Московская Биржа в июле 2025 года Индекс создания стоимости. Минфин России совместно с Банком России продолжит[12] методологическую работу с публичными акционерными обществами с государственным участием в капитале по развитию их корпоративных практик, в том числе с целью включения в число участников программы повышения акционерной стоимости. Исходя из накопленного опыта за период реализации

[10] См. отчет об итогах обсуждения доклада для общественных консультаций «Информационная прозрачность на рынке ценных бумаг: эмитенты и условия первичного размещения их акций».

[11] Условия участия предусматривают разработку стратегии повышения акционерной стоимости, выполнение основных положений Кодекса корпоративного управления; поддержание информационной прозрачности; наличие дивидендной политики; среднесрочный рост активов и выручки (Информационное письмо Банка России от 13.01.2025 № ИН-02-28/68 «О рекомендациях по разработке стратегии повышения акционерной стоимости»).

[12] В рамках реализации подпункта «в» пункта 1 перечня поручения Президента Российской Федерации от 28.01.2026 № Пр-180 по итогам 16-го инвестиционного форума ВТБ «Россия зовет!» 2–3 декабря 2025 года.

программы повышения акционерной стоимости, Банк России совместно с ПАО Московская Биржа рассмотрит целесообразность актуализации условий участия в программе повышения акционерной стоимости с учетом отраслевой специфики компаний. Долгосрочный рост числа участников программы будет способствовать распространению лучших рыночных практик и повышению удельного веса стоимости участников программы в совокупной капитализации фондового рынка.

Ключевым фактором успеха задачи по росту акционерной стоимости является заинтересованность топ-менеджмента компаний в ее повышении. Минфин России совместно с Банком России будет осуществлять мониторинг реализации опубликованных рекомендаций[13] по разработке программ долгосрочной мотивации на основе акций для руководителей и ключевых сотрудников публичных акционерных обществ, а также методологическую работу по внедрению таких практик.

В целях обеспечения прозрачности финансового рынка, формирования доверия к нему инвесторов и потребителей Банк России продолжит реализацию мероприятий, направленных на **совершенствование системы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком**[14].

Важное значение для поддержания доверия имеет качество ценообразования на ценные бумаги. Необходимо не допускать рисков дестабилизации цен (в том числе недобросовестных практик разгона цен). Принятые Банком России с указанной целью меры в отношении ценовых границ и волатильности акций в рамках торговых сессий показали свою эффективность, в связи с чем будет продолжена работа по их имплементации в регулирование организаторов торговли.

Сохраняет актуальность вопрос восстановления прав инвесторов по заблокированным активам. Банк России продолжит работу с такими активами с использованием созданных инструментов и механизмов для сохранения и укрепления доверия инвесторов (граждан и бизнеса) к рынку капитала и, как следствие, обеспечения его развития и роста.

ВРЕЗКА 1. О ВЫРАВНИВАНИИ СТИМУЛОВ ДЛЯ ИНСТРУМЕНТОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА: БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ И РЫНОК КАПИТАЛА

Одними из значимых факторов, влияющих на инвестиционную активность предприятий в любой экономике, являются соотношение стоимости капитала и ожидаемой будущей отдачи на инвестиции, а также риски реализации проекта. При этом рыночная стоимость капитала определяется балансом между объемом сбережений, которые экономика формирует, и спросом на инвестиции, которые предъявляют компании и граждане.

При прочих равных условиях объем сбережений в экономике зависит от уровня реальных процентных ставок. Когда при имеющемся уровне сбережений в экономике происходит рост инвестиционной активности, спрос на инвестиционные ресурсы увеличивается, и это приводит к повышению рыночных процентных ставок, то есть к увеличению стоимости капитала.

При этом возможна ситуация, когда отдельные отрасли экономики или проекты, которые являются первоочередными с точки зрения приоритетных национальных задач и долгосрочного развития

---

[13] Информационное письмо Банка России и Минфина России от 17.03.2026 № ИН-01-28/9 / 05-08-05/21339 «О рекомендациях по разработке программ долгосрочной мотивации на основе акций членов исполнительных органов и иных ключевых работников публичных акционерных обществ, акции которых допущены к организованным торгам, а также акционерных обществ, планирующих публичное размещение своих акций, в целях повышения их акционерной стоимости».

[14] См. задачу 2 «Обеспечение защиты от противоправных деяний на финансовом рынке» направления 3.2 «Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса».

экономики, оказываются не способны конкурировать за капитал по его рыночной стоимости вследствие тех или иных причин. Такими причинами, например, могут быть очень длинный горизонт отдачи, повышенный уровень рисков. Эти проекты также могут создавать дополнительные положительные эффекты для экономики и общества, которые не могут быть оценены с точки зрения исключительно финансовой отдачи конкретного проекта и, таким образом, не могут быть непосредственно учтены при его оценке. Такие проекты в том числе могут быть связаны с необходимостью значительной структурной трансформации экономики, решения задач технологического суверенитета.

В этих условиях для динамичного развития приоритетных отраслей, реализации значимых проектов и успешного решения стратегических задач государство может применять инструменты повышения инвестиционной привлекательности таких направлений деятельности для собственников компаний. Одним из инструментов решения этой задачи является предоставление бюджетной субсидии компании, которая повысит ожидаемый результат от реализации проекта для акционеров. Тогда при той же рыночной стоимости капитала и той же конфигурации рисков заинтересовать потенциальных инвесторов может больше проектов.

Одним из механизмов такой поддержки, который в последние годы получил широкое распространение, стало льготное банковское кредитование. Отчасти это произошло вследствие его активного использования как антикризисной меры в 2020 и 2022 годах. Основной формой льготного кредитования является выплата государством из бюджета субсидии банкам для компенсации той части процентного дохода, которую они недополучают при выдаче кредитов по пониженной ставке категориям заемщиков, определенным государством. Но по экономической сути данный механизм представляет собой доплату из бюджета к финансовому результату заемщиков в виде суммы процентной субсидии за весь срок кредита, что является дополнительной выгодой для их акционеров.

Важный вопрос: отвечает ли такой механизм стимулирования приоритетных инвестиций задачам диверсификации источников финансирования для бизнеса, повышению роли рынка капитала? Или возможны иные подходы, которые дадут такой же – или в чем-то даже более значимый – экономический результат при той же стоимости для бюджета?

Необходимо отметить, что текущая практика, основанная на субсидировании льготного банковского кредита, по сути, создает стимулы для компании при выборе источников финансирования подобных инвестиций к предпочтительному использованию банковского кредита по сравнению со всеми другими инструментами. Это связано с тем, что при использовании других источников привлечения средств – размещении облигаций, привлечении акционерного капитала – инвестирующая компания, ее акционеры, инициаторы инвестиционного проекта не могут рассчитывать на получение бюджетной субсидии.

Таким образом, сложившаяся система субсидирования кредита в конечном счете приводит к дискриминации инструментов рынка капитала – акций и облигаций – по сравнению с кредитованием:
1. Происходит дискриминация акционерного финансирования по сравнению с долговым. В результате этого компании мотивируются к повышенной долговой нагрузке.
2. Внутри долгового финансирования происходит дискриминация облигационного рынка как источника финансирования по сравнению с банковским кредитом.

Эти эффекты тормозят развитие рынка капитала и снижают конкуренцию между банковским сектором и рынком капитала.

Дополнительно стоит отметить, что с макроэкономической точки зрения банковский кредит является монетарным механизмом финансирования, имеющим наиболее выраженные проинфляционные эффекты. Следствиями роста субсидируемого кредита являются дополнительный рост денежной массы, совокупного спроса и, соответственно, проинфляционное влияние. При этом финансирование через акции и облигации (если их покупателями не являются банки) дополнительную денежную массу не создает. Такое финансирование бизнеса, в отличие от нового банковского кредита, представляет собой использование уже сформированных сбережений граждан (напрямую или посредством институциональных инвесторов), то есть направляет на инвестиции ресурсы общества, которые не использованы на другие цели. Проинфляционные эффекты в этом случае несравнимо меньше.

В свете этого Банк России предлагает изменить программы поддержки приоритетных инвестиционных проектов и направлений таким образом, чтобы как минимум выровнять подходы к мерам поддержки,

применяемым к банковскому кредитованию и инструментам рынка капитала. Одним из возможных вариантов может быть применение субсидирования долевого финансирования, то есть выплата компаниям, выходящим на рынок капитала, субсидии, распределенной во времени и выступающей альтернативой субсидиям, которые выплачиваются по кредитам. Это позволит компаниям и инициаторам проектов принимать решение о структуре финансирования исходя исключительно из специфики экономики конкретного проекта и относительной рыночной стоимости этих источников. Для этого не потребуется увеличения государственных расходов с учетом того, что субсидия на долевое финансирование будет предоставляться вместо субсидии на кредит. Такую поддержку можно предусмотреть для компаний, реализующих приоритетные для развития экономики проекты (например, в соответствии с таксономией проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики[1]).

При этом в перспективе, с учетом приоритета по развитию рынка капитала и долевого финансирования, может быть рассмотрен вариант более привлекательных параметров для субсидирования финансирования бизнеса с использованием инструментов рынка капитала относительно стимулов в сфере банковского кредитования.

[1] Постановление Правительства Российской Федерации от 15.04.2023 № 603.

Задача 2. Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления, раскрытие информации

Одной из важнейших целей в текущих экономических условиях остается повышение инвестиционной привлекательности компаний. В связи с этим внимания требуют обеспечение качества управления в компаниях, ответственность их менеджмента за принимаемые решения, добросовестное отношение к акционерам и инвесторам, прозрачность деятельности.

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 ориентироваться на достигнутые за последние десятилетия в этом направлении результаты – правовые механизмы, обеспечивающие защиту прав акционеров, и базовые подходы к корпоративному управлению, доказавшие свою эффективность. Поэтому Банк России совместно с Правительством Российской Федерации продолжит работу по **развитию корпоративных отношений и корпоративного управления, а также по обеспечению прав акционеров** на должном уровне.

Повышение качества защиты прав акционеров и владельцев облигаций

Банк России продолжит проработку вопросов **обеспечения прав акционеров при проведении общего собрания акционеров**. В частности, планируется ввести специальные правила в отношении заседаний общего собрания акционеров с дистанционным участием, а также совершенствовать положения о проведении заседаний и заочного голосования для принятия решений общим собранием акционеров (расширение состава акционеров, имеющих право на участие в заседании общего собрания, за счет лиц без права голоса, расширение состава и детализация информации, которая предоставляется при подготовке к принятию решений собранием).

Важно обеспечить должные гарантии соблюдения баланса интересов приобретателя крупных пакетов акций и инвесторов, включая миноритарных акционеров, в том числе защиты прав последних, с учетом недобросовестных практик, выявленных в ходе осуществления Банком России контроля за приобретением крупных пакетов акций. Для реализации этой задачи

планируется **совершенствование правового регулирования порядка приобретения крупных пакетов акций[15] публичных акционерных обществ** – в частности, уточнение порогов владения акциями, при которых возникает обязанность направить обязательное предложение (чтобы это учитывало получение реального контроля над обществом, для достижения которого с учетом особенностей российского рынка нередко требуется приобретение большего пакета акций, чем предусмотрено действующим регулированием, а также учитывало приобретение косвенного контроля), наделение акционеров правом требовать выкупа акций в случае ненаправления обязательного предложения, уточнение последствий в случае нарушения обязанности направить обязательное предложение (в частности, ограничение права голоса), перенос правил о праве акционеров потребовать выкупа при приобретении 95% акций общества[16] и увеличение минимального количества акций, приобретение которого в соответствии с обязательным или добровольным предложением необходимо для получения права принудительного выкупа акций, учитывая, что это позволит в большей степени гарантировать справедливую цену выкупа. Одновременно предлагается расширить полномочия Банка России, в том числе в части сроков проверки, а также контроля за процедурами направления обязательного предложения и принудительного выкупа с целью обеспечения всесторонней проверки законности проведения этих корпоративных действий.

Банк России уделит внимание **правовому регулированию порядка совершения крупных сделок в хозяйственных обществах**. В частности, планируется оценить необходимость одобрения крупных сделок в непубличных обществах, отказаться от качественного критерия крупной сделки и повысить количественный критерий крупной сделки, уточнить перечень сделок, подлежащих одобрению.

Для развития рынка долгового финансирования и повышения уровня защиты прав владельцев облигаций Банк России планирует продолжить совершенствование механизмов защиты прав владельцев облигаций в части развития **института представителя владельцев облигаций (ПВО) и общего собрания владельцев облигаций (ОСВО)**. В частности, планируется уточнить обязанность ПВО обращаться в суд, порядок подготовки и проведения заседаний или заочного голосования для принятия решений ОСВО, а также снизить порог голосов для принятия решения о проведении реструктуризаций.

С целью сокращения временных, финансовых и трудовых затрат на проведение реструктуризации будут **усовершенствованы правила реорганизации юридических лиц**, в том числе уточнены права участников (акционеров) и кредиторов при реорганизации. Указанные права сейчас возникают по формальным основаниям, несмотря на сохранение платежеспособности реорганизуемого должника, что на практике влечет за собой массовые судебные споры с кредиторами и существенные затраты на удовлетворение их требований. Планируется в том числе уточнить положения законодательства об обязанности хозяйственных обществ составлять заключение о реорганизации, коэффициенте конвертации, компетенции совета директоров, связанной с принятием общим собранием участников (акционеров) решения о реорганизации, недействительности реорганизации.

---

[15] Проект федерального закона № 519694-8 внесен в Государственную Думу в 2023 году и находится на рассмотрении в первом чтении.

[16] Планируется перенос правил о праве акционеров потребовать выкуп при приобретении 95% акций общества из статьи 84.7 в статью 84.2 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

Развитие корпоративного управления

Банк России продолжит активное **взаимодействие с участниками рынка по совершенствованию практик корпоративного управления**[17]. Важно, чтобы компании продолжали осуществлять коммуникацию с инвесторами, а информация о корпоративном управлении, которую компании транслируют инвесторам, была достоверной и отражала не только позитивные, но и негативные факты при их наличии (возникновении). Для этого **Банк России уделяет большое внимание оценке достоверности информации о корпоративном управлении**, которую раскрывают публичные акционерные общества. Наряду с этим, стандартизация требований к раскрытию информации о корпоративном управлении в перспективе позволит акционерам и инвесторам формировать комплексное представление о текущей деятельности и перспективах компании в долгосрочный период, а также может послужить более широкому внедрению института независимой оценки корпоративного управления.

Повышению привлекательности инвестиций и укреплению доверия к компании также будет способствовать **предсказуемость дивидендных выплат**. Для этого планируется на уровне нормативного акта Банка России определить и установить требования к случаям обязательного утверждения и раскрытия дивидендной политики публичного общества, к ее содержанию, а также к объяснению акционерам причин отклонения от утвержденной дивидендной политики.

Будет продолжена работа по **совершенствованию требований к деловой репутации руководителей, должностных лиц и собственников участников финансового рынка**. В частности, перечень оснований для признания деловой репутации указанных лиц несоответствующей будет актуализирован, в том числе с учетом требований, связанных с усилением ответственности за нарушение информационной безопасности, включая ответственность за нарушения, повлекшие неправомерное использование персональных данных, нарушения (несоблюдение) мероприятий по противодействию осуществлению переводов денежных средств, заключению договоров потребительского кредита (займа) и осуществлению операций с использованием денежных средств клиента без его добровольного согласия.

Раскрытие информации

Качественное раскрытие информации финансовыми организациями является ключевым фактором повышения прозрачности рынка и доверия со стороны заинтересованных лиц – инвесторов и потребителей финансовых услуг. В связи с этим, а также с учетом значимости своевременного раскрытия информации и качества корпоративного управления для финансового рынка продолжается постепенный **возврат к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг**[18].

В условиях снижения информационной прозрачности многих российских компаний в ответ на санкционное давление недружественных стран востребованным розничными инвесторами продуктом становится **некредитный рейтинг акций**. Такой рейтинг будет присваиваться кредитными рейтинговыми агентствами в соответствии с разработанной ими методологией. При присвоении таких рейтингов учитывается оценка справедливой стоимости, экономический потенциал компании, уровень рисков, корпоративное управление и соблюдение компанией прав и интересов акционеров и инвесторов. Такой анализ обеспечивает построение выводов исходя

---

[17] Письмо Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления».

[18] Эмитентам ценных бумаг предоставлялось право ограничить или полностью отказаться от раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию (в том числе в проспекте ценных бумаг) и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» и Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

не только из прошлых и текущих показателей, но и из прогнозов деятельности на основе оценки финансовой модели компании и расчета будущих финансовых потоков и терминальной стоимости. Рейтинг будет показывать, насколько текущая цена на акции отклоняется от справедливой стоимости. Банк России проведет работу по изучению опыта присвоения некредитного рейтинга акций и в случае, если опыт окажется положительным, рассмотрит вопрос о внесении изменений в законодательство, направленных на использование некредитных рейтингов акций в регулировании.

Для снижения рисков усиления санкционного давления Банком России были введены меры, направленные на закрытие публикуемой информации, в том числе о структурах собственности финансовых организаций. При этом отсутствие информации о структуре собственности финансовых организаций создает неопределенность для участников финансового рынка и потенциальных инвесторов. С 2027 года **финансовые организации смогут[19] раскрывать информацию о структурах собственности в обобщенном обезличенном формате**, не содержащем сведений, чувствительных к санкционному риску. При этом заинтересованным лицам (инвесторам, контрагентам) будет предоставляться унифицированный набор обезличенных фактов, характеризующих участников структур собственности, необходимых для принятия инвестиционных и иных решений при взаимодействии с финансовыми организациями.

Развитие института аудита отчетности участников финансового рынка

Способствовать улучшению качества информации на финансовом рынке, повышению доверия пользователей к финансовой отчетности будет **развитие института аудита отчетности участников финансового рынка**. По этому направлению Банк России продолжит осуществлять надзор за деятельностью аудиторских организаций, сведения о которых внесены в реестр Банка России и которые оказывают аудиторские услуги общественно значимым организациям на финансовом рынке (так называемые АОФР). Кроме того, с учетом практики надзора за деятельностью таких аудиторских организаций планируется проработать изменения в законодательство, направленные на повышение требований к АОФР, а также усиление их ответственности за нарушения, допущенные при оказании аудиторских услуг, в том числе путем внесения изменений в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях.

Банк России продолжит также участвовать в работе, направленной на **создание единого рынка аудиторских услуг в рамках ЕАЭС**, в том числе в разработке Соглашения о порядке взаимодействия органов государств – членов ЕАЭС в сфере аудиторской деятельности, а также в работе, связанной с признанием аудиторских заключений, выпущенных российскими аудиторскими компаниями, в дружественных странах.

Задача 3. Развитие инфраструктуры финансового рынка

Устойчивая инфраструктура финансового рынка критически важна для стабильного функционирования финансового рынка и экономики. Она вносит вклад в обеспечение прозрачности и доверия на финансовом рынке.

В условиях стремительного развития новых технологических решений от депозитарной системы требуется, с одной стороны, обеспечить высокий уровень надежности деятельности, а с другой – не создавать препятствий для пользователей услуг депозитариев при внедрении новых услуг

[19] Указание Банка России от 25.03.2026 № 7308-У.

и сервисов. В сфере **развития регулирования деятельности депозитариев**, в том числе расчетных депозитариев, планируется:

- исключить практики установления заградительных тарифов при смене места учета ценных бумаг;
- установить компетенцию Банка России на определение продолжительности операционного дня, сроков проведения операций и направления отчетов о проведенных операциях;
- установить требование о формировании комитета пользователей услуг в расчетных депозитариях.

Кроме того, с учетом результатов обсуждения с участниками финансового рынка доклада для общественных консультаций[20] Банк России планирует **пересмотреть требования к российским депозитариям при осуществлении ими учета прав на иностранные ценные бумаги** и пересмотреть границы ответственности депозитариев, условия ее наступления, а в части учета прав на российские ценные бумаги на счетах иностранных посредников – предусмотреть дополнительные механизмы обеспечения защиты прав иностранных инвесторов в отношении принадлежащих им российских ценных бумаг и причитающихся таким лицам денежных средств.

С целью снижения издержек финансовых организаций и их клиентов, создания условий для повышения скорости и удобства проведения операций для инвесторов **планируется внедрить в российской учетной инфраструктуре единые форматы электронного взаимодействия**. Унификация форматов создаст базу для развития качественных технологичных сервисов, что укрепит общую привлекательность российского финансового рынка. Подходы к внедрению единых форматов зафиксированы в разработанной и опубликованной Банком России Концепции стандартизации форматов электронного взаимодействия организаций учетной инфраструктуры. Планируется в том числе:

- разработка Банком России с привлечением участников рынка и иных заинтересованных лиц единых форматов на базе международных стандартов ISO 20022 посредством издания альбомов унифицированных форматов электронных сообщений (альбомы УФЭС);
- установление для организаций учетной инфраструктуры обязательности электронного взаимодействия с использованием альбомов УФЭС, а также компетенции Банка России, необходимой для разработки таких альбомов;
- унификация формируемых в деятельности организаций учетной инфраструктуры номеров счетов депо (лицевых счетов) и иных счетов, а также номеров, присваиваемых операциям и корпоративным действиям, при соблюдении условия о минимизации возможных затрат, связанных с такой унификацией;
- создание системы общих справочников, содержащих сведения о ценных бумагах, формируемых и используемых организациями учетной инфраструктуры.

Внебиржевые сервисы все чаще становятся практически не отличимыми от организованных торгов, при этом на их деятельность не распространяются механизмы правовой защиты, предусмотренные для биржевых сделок, а также инструменты предотвращения случаев манипулирования рынком и защиты справедливого ценообразования. В связи с этим будет продолжено формирование **новых подходов к регулированию организованных торгов** в целях устранения регуляторного арбитража между организаторами торговли и внебиржевыми сервисами, имитирующими организованные торги в отсутствие соответствующей лицензии.

---

[20] См. доклад для общественных консультаций «Депозитарный учет: новый взгляд на привычные вещи».

Все большую популярность набирают альтернативные инструменты привлечения финансирования. Существенный спрос на выпуски отмечается в сегменте цифровых прав. В связи с этим планируется:

- совершенствование системы защиты прав неквалифицированных инвесторов на инвестиционных платформах и рынке ЦФА[21];
- разработка и внедрение механизма упорядоченного прекращения деятельности операторов информационных систем ЦФА и операторов инвестиционных платформ;
- внедрение механизма упрощенной идентификации с использованием ЕСИА в деятельности операторов информационных систем и операторов инвестиционных платформ;
- совершенствование механизма оценки кредитного риска лиц, привлекающих инвестиции на платформах операторов инвестиционных платформ.

Задача 4. Участие банков в финансировании экономического развития

Банковский сектор продолжает играть ключевую роль в финансировании трансформации экономики. Для стабильного экономического развития он должен быть устойчив[22] и обеспечен долгосрочными ресурсами. Кроме того, нужно развивать механизмы распределения рисков и, таким образом, в целом повышать интерес банков к поддержке приоритетных проектов.

За последние годы сделаны значительные шаги по **развитию кредитования проектов ТС и САЭ в рамках соответствующей таксономии[23],** а также проектов устойчивого развития. В 2023 году банки с универсальной лицензией (БУЛ), а в 2025 году банки с базовой лицензией (ББЛ) получили возможность финансировать такие проекты с меньшей нагрузкой на капитал за счет пониженных риск-весов. Банк России продолжит **анализировать результаты применения банками риск-чувствительного регулирования при кредитовании проектов ТС и САЭ, устойчивого развития** и, если потребуется, донастраивать его.

С целью повышения информированности о программе риск-чувствительного регулирования ТС и САЭ всем банкам была направлена информационная брошюра с инструкцией о том, как применять стимулирующее регулирование. Банк России продолжит освещать эту тему на профильных конференциях с участием банковского сообщества и корпоративных заемщиков.

Для достижения максимального эффекта в финансировании приоритетных проектов **важно задействовать не только регуляторные инструменты Банка России, но и государственную поддержку**. Ряд программ Правительства Российской Федерации в своих условиях уже определяют проекты ТС и САЭ как приоритетные, что дает им преимущество при распределении льгот. В регионах действует механизм налогового вычета, который позволяет компаниям при вложении средств в проекты ТС и САЭ уменьшить налог на прибыль. С учетом практики реализации продолжится совершенствование действующих и проработка новых мер поддержки таких проектов.

Дополнительной мерой для снижения рисков таких проектов могут выступать **поручительства институтов развития**. Это эффективный механизм, который не требует больших прямых затрат государства, поскольку финансирование предоставляют коммерческие банки, а государство

---

[21] См. задачу 1 «Развитие и адаптация системы защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов с учетом изменений на финансовом рынке» направления 3.2 «Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса».

[22] См. задачу 9 «Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций» текущего направления.

[23] Постановление Правительства Российской Федерации от 15.04.2023 № 603.

обязуется покрыть часть кредитного риска. Перераспределение части риска на государство позволяет банкам экономить капитал и повышает потенциал кредитования значимых для страны проектов. При этом важно закладывать в федеральный бюджет средства на докапитализацию институтов развития, чтобы у них сохранялись возможности роста и покрытия рисков при необходимости.

Еще одной мерой поддержки могут выступать государственные гарантии. В существующем виде инструмент не востребован на рынке, поскольку не обеспечивает банку-кредитору надежную защиту от потерь при дефолте заемщика.

Немаловажно в текущих условиях **поддерживать кредитование крупных инфраструктурных проектов**, многие из которых реализуются через **механизмы государственно-частного партнерства или концессионных соглашений**. Банк России внедряет регулирование, которое существенно расширит возможности банков по финансированию таких проектов. Планируется, что кредитные организации смогут обоснованно снизить риск-вес по таким кредитам (до 20%) для целей расчета достаточности капитала, если прямым соглашением между участниками предусмотрено, что государство отвечает по кредиту[24].

Еще одним направлением совместной работы Правительства Российской Федерации и Банка России является создание необходимых условий для развития **механизмов коммерциализации прав на результаты интеллектуальной деятельности** и приравненные к ним средства индивидуализации с учетом специфики таких активов, заключающейся в сложности их оценки и ограниченной ликвидности. В рамках работы по этому направлению планируется:

- расширение географии существующих региональных проектов по кредитованию субъектов МСП под залог интеллектуальной собственности;
- разработка механизмов гарантированного выкупа и страховых продуктов для ограничения рисков кредиторов при залоге объектов интеллектуальной собственности;
- создание публичных источников ценовой и иной информации для упрощения оценки прав;
- развитие площадок оборота прав на интеллектуальную собственность для упрощения процедур реализации залога и повышения ликвидности таких нематериальных активов.

Финансирование крупных проектов и компаний не должно приводить к росту рисков концентрации в банковском секторе. Предоставляя регуляторные стимулы, Банк России внимательно следит за тем, чтобы кредитные организации точно оценивали принимаемые риски. В 2026 году регулятор представил уточненный план по снижению концентрации[25]. Основная задача – чтобы риск по банковской системе был распределен равномерно, а источники финансирования для крупных проектов диверсифицированы[26].

Для снижения концентрации прорабатываются механизмы, способствующие распределению кредитного риска между банками и другими участниками финансового рынка. Банк России обсуждает с участниками рынка критерии «простого» синдиката, который будет понятнее для потенциальных инвесторов и упростит уступку доли в нем другим участникам рынка. В качестве стимулирующей меры «простые» синдикаты высоконадежным заемщикам, удовлетворяющие ряду критериев (например, возможность свободной переуступки российским

[24] В 2025 году был опубликован доклад для общественных консультаций «Новации в регулировании рисков финансирования государственно-частного партнерства», а в 2026 году прошла оценка регулирующего воздействия изменений. Ожидается, что мера вступит в силу в конце 2026 – начале 2027 года.

[25] См. доклад для общественных консультаций «Изменения в регулировании рисков кредитной концентрации».

[26] См. задачу 9 «Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций» текущего направления.

банкам), уже включены в состав высоколиквидных активов (ВЛА) при расчете национального норматива краткосрочной ликвидности[27]. В дальнейшем планируется проработать возможность законодательного закрепления категории «простого» синдиката.

Чтобы предоставить банкам больше возможностей для привлечения капитала и удлинить базу пассивов, будет пересмотрен механизм привлечения субординированного долга[28]. Новые требования предусматривают ряд изменений, направленных на улучшение свойств субординированных инструментов как для самих банков, так и для инвесторов. В частности, будет повышен[29] триггер списания либо конвертации субординированных инструментов капитала первого уровня. Это позволит снизить вероятность возникновения эффекта кредитного сжатия в случае реализации системного риска, увеличить скорость и вероятность самостоятельного восстановления устойчивости банков после кризиса и, как следствие, сократить объем потенциально необходимых мер поддержки со стороны государства или акционеров. Кроме того, новое регулирование повысит привлекательность субординированных инструментов для инвесторов за счет внедрения механизма восстановления инструментов капитала первого уровня после их списания, отказа от обязательной бессрочности, а также повышения предельных ставок[30].

Способствовать привлечению банками длинных денег также будет развитие действующих инструментов и создание новых. В целях стимулирования роста доли долгосрочного фондирования **планируется повысить лимит страхового возмещения** по рублевым вкладам сроком более 3 лет и безотзывным сберегательным сертификатам в рублях от 1 года до 3 лет – до 2 млн рублей, по каждому виду счета эскроу для покупки жилья[31] – до 30 млн рублей, а также снизить взносы по ним[32] в Фонд обязательного страхования вкладов (ФОСВ). В итоге банки смогут предлагать по таким вкладам выгодные ставки, что, наряду с увеличенным размером страхового покрытия, сделает их привлекательными для людей. Предполагается, что изменения вступят в силу в 2027 году[33].

Планируется проработать возможность выпуска безотзывных сберегательных сертификатов в бездокументарной (цифровой) форме, отмены требования об их депозитарном учете или возможность упрощенного порядка учета сертификатов, в частности в рамках систем, предназначенных для учета банковских вкладов. В 2027 году планируется обсуждение указанных инициатив с участниками рынка.

Кроме того, **чтобы расширить перечень долгосрочных инструментов, прорабатываются параметры нового вклада** с правом его досрочного возврата только в особых случаях – например, при потере кормильца или необходимости оплаты дорогостоящего лечения.

---

27 Положение Банка России от 31.07.2025 № 864-П.

28 См. доклад для общественных консультаций «Реформа регулирования субординированных инструментов».

29 Планируется повысить триггер списания/конвертации субординированных инструментов, включаемых в капитал первого уровня, с 5,125 до 6,5% для всех банков.

30 Планируется увеличить предельную ставку по субординированным инструментам с плавающей ставкой до уровня ключевой ставки плюс 10 процентных пунктов.

31 Счета эскроу используются для расчетов по сделкам купли-продажи недвижимого имущества, договорам участия в долевом строительстве, договорам строительного подряда.

32 А также по безотзывным сберегательным сертификатам сроком более 3 лет, по которым уже с 30.10.2025 установлен лимит покрытия страховой защитой до 2,8 млн рублей (Федеральный закон от 31.07.2025 № 347-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О страховании вкладов в банках Российской Федерации»).

33 Проект федерального закона № 1240316-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» принят Государственной Думой в первом чтении 01.10.2026.

Созданию длинной ресурсной базы банков будет содействовать новый вид банковского продукта – договор жилищных сбережений, который появится[34] с 2027 года. Граждане смогут накапливать денежные средства для улучшения жилищных условий на специальном вкладе, застрахованном в ССВ на 10 млн рублей, с возможностью получения кредита по окончании накопления. Для людей – это возможность накопить на квартиру без риска потери денег, а для банков – источник долгосрочного фондирования, с учетом того что формирование таких накоплений может длиться в течение 3 лет и более.

В целях обеспечения **конкурентного доступа банков к размещению денежных средств** и открытию счетов, а также исключения неконкурентных критериев отбора банков и прямого указания на использование услуг конкретной кредитной организации нормативные правовые акты приведены в соответствие с законодательством[35] и подходом Правительства Российской Федерации об использовании кредитного рейтинга как рыночного критерия отбора банков при размещении публичных средств[36]. Кроме того, планируется обеспечить единый конкурентный порядок реализации программ субсидирования[37] (обеспечение доступа максимально широкого перечня банков для участия в программах кредитования реального сектора экономики на основе заявительного характера в случаях, когда государство не несет кредитный риск, а осуществляет только возмещение недополученных доходов банкам в связи с осуществлением кредитования по льготной ставке).

Задача 5. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития

В условиях суверенизации повестки устойчивого развития особое внимание уделяется реализации комплекса мероприятий, направленных на развитие инструментов целевого финансирования с акцентом на национальные цели развития Российской Федерации. Проводится мониторинг применения введенного в 2025 году риск-ориентированного регулирования по приоритетным проектам устойчивого развития. Планируется развитие уже созданных финансовых инструментов и уточнение подходов к их верификации. Кроме того, обсуждается возможность введения маркировки финансовых продуктов устойчивого развития по аналогии с облигациями.

С учетом национальных приоритетов для повышения привлекательности инструментов устойчивого развития Банк России также планирует принять участие в обсуждении вопроса о целесообразности пересмотра действующей таксономии устойчивого развития применительно к проектам ТС и САЭ и адаптационным проектам.

Вместе с тем России важно не оказаться в числе отстающих как в рамках климатической повестки, так и в отношении подходов к достижению целей устойчивого развития, чтобы не допустить рисков для экономики и финансового сектора[38]. Банк России продолжит работу

[34] Федеральный закон от 04.07.2026 № 230-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[35] Федеральный закон от 13.12.2024 № 475-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[36] Поручение первого заместителя председателя Правительства Российской Федерации – министра финансов Российской Федерации А.Г. Силуанова от 13.09.2019 № СА-П13-7834.

[37] Постановления Правительства Российской Федерации от 25.10.2023 № 1780 и 1781.

[38] Подробнее о потенциальных для российской экономики рисках, связанных с изменением климата и достижением целей устойчивого развития, см. в подразделе «Глобальные макроэкономические факторы» раздела 4 «Риски для развития российского финансового рынка».

по **стресс-тестированию климатических рисков для оценки их влияния на финансовый рынок и российскую экономику, а также будет оказывать содействие финансовым организациям в проведении стресс-тестирования и оценке соответствующих рисков[39].**

Интеграция вопросов устойчивого развития, ESG-факторов в бизнес-стратегии, корпоративное управление и риск-менеджмент финансовых и нефинансовых организаций с учетом текущей ситуации, национальных приоритетов российской экономики и опыта дружественных стран имеет важное значение для обеспечения стабильности и развития национальной экономики. Будет продолжена работа по совершенствованию принципов корпоративного управления по вопросам устойчивого развития в публичных акционерных обществах и финансовых организациях, а также оценке их соблюдения, включая мониторинг выполнения участниками финансового рынка рекомендаций Банка России, в том числе в отношении присвоения ESG-рейтингов.

Одновременно продолжится **работа по повышению информированности как эмитентов, так и инвесторов** о возможностях привлечения финансирования через инструменты финансирования устойчивого развития путем проведения образовательных программ, тематических вебинаров и конференций.

Продолжится работа по **сближению подходов, применяемых регуляторами дружественных стран по вопросам финансирования в области устойчивого развития**, в том числе в части раскрытия информации об устойчивом развитии и определения особенностей климатического финансирования. Проведение такой работы планируется в формате двусторонних встреч, а также в многостороннем формате на полях различных национальных объединений.

Для всех заинтересованных сторон – регуляторов, инвесторов, государства и общества – крайне важна прозрачность деятельности компаний в рамках повестки устойчивого развития. В связи с этим продолжится работа по обеспечению раскрытия эмитентами эмиссионных ценных бумаг информации в области устойчивого развития в машиночитаемом формате[40]. Планируется заложить основы регулирования формирования и раскрытия отчетности в области устойчивого развития[41] для эмитентов ценных бумаг, прежде всего для компаний с акциями в котировальных списках и крупнейших эмитентов облигаций. Особое внимание будет уделено цифровизации процессов сбора и верификации данных. В совокупности это обеспечит сопоставимость раскрываемых данных, возможность адекватной оценки инвесторами и контрагентами нефинансовых рисков и возможностей в области устойчивого развития.

По мере совершенствования международных подходов и развития практики учета рисков, связанных с устойчивым развитием, будет рассмотрена целесообразность уточнения рекомендаций[42] в области устойчивого развития и внедрения соответствующего регулирования[43].

---

[39] См. задачу 3 «Совершенствование анализа и регулирования климатических рисков» направления 3.5 «Обеспечение финансовой стабильности».

[40] Будет принято Положение Банка России от 07.07.2026 № 889-П, которое является переизданием Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П.

[41] Обеспечение обязательного раскрытия информации в области устойчивого развития эмитентами эмиссионных ценных бумаг, в том числе в машиночитаемом формате XBRL.

[42] Информационные письма и рекомендации по устойчивому развитию, размещенные на официальном сайте Банка России.

[43] См. задачу 3 «Совершенствование анализа и регулирования климатических рисков» направления 3.5 «Обеспечение финансовой стабильности».

Национальное углеродное регулирование является основой для реализации Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года[44]. Россия обладает значительным потенциалом для реализации проектов по снижению и абсорбции парниковых газов за счет обширных территорий и уникальных экосистем. В целях организации рыночного оборота участники финансового рынка при содействии Банка России создали инфраструктуру для проведения торгов углеродными единицами. Зарегистрированы правила проведения организованных торгов углеродными единицами, и в тестовом режиме такие торги были проведены. Дальнейшие шаги по развитию углеродного регулирования будут опираться на актуальные запросы со стороны участников рынка.

Банк России реализует собственную корпоративную политику в области устойчивого развития, в том числе посредством внедрения цифровой отчетности, при взаимодействии с дочерними структурами начиная с 2028 года. Планируется ее каскадирование на дочерние структуры регулятора, что будет способствовать более эффективному использованию ресурсов и обеспечит вклад Банка России в достижение целей устойчивого развития и климатической повестки.

Задача 6. Развитие рынка страхования

В условиях структурной трансформации экономики рынок страхования играет важную роль в предоставлении финансовой защиты бизнесу и гражданам.

На рынке страхования в фокусе особого внимания Банка России **находится обеспечение качественного развития сегмента страхования жизни**, которое позволяет гражданам формировать накопления и является одним из инструментов долгосрочного финансирования экономики страны. В 2027 году важным направлением работы будет **оказание поддержки функционированию системы гарантирования прав по договорам страхования жизни**[45], которое повысит доверие граждан к накоплениям через страховщиков.

Для предотвращения риска двойного налогообложения доходов по договорам ДСЖ и упрощения администрирования таких продуктов важно проработать вопрос наделения страховщиков статусом налогового и платежного агента по договорам ДСЖ. Это может позволить страховщикам проводить все выплаты по ДСЖ, в том числе по инвестиционной части – по погашению паев ПИФ, а также рассчитывать и удерживать налог.

Другим направлением деятельности Банка России на страховом рынке является работа по **развитию регулирования отдельных видов страхования с целью повышения их клиентской ценности**. Банк России продолжит совершенствовать механизмы возмещения вреда потерпевшему в ОСАГО и ОСОПО[46] (по массовым убыткам). В частности, Банк России выступает за увеличение страховой суммы в части возмещения вреда, причиненного жизни и здоровью потерпевшего в ОСАГО. Продолжится работа по совершенствованию процедуры страхового возмещения. В отношении ОСОПО совместно с Ростехнадзором идет обсуждение концепции, направленной на сокращение срока страховых выплат по крупным авариям. В частности, страховщику планируется предоставить возможность использовать для целей принятия решения

---

[44] Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29.10.2021 № 3052-р.

[45] Запуск системы гарантирования прав граждан по договорам страхования жизни с 01.01.2027.

[46] Обязательное страхование гражданской ответственности владельца опасного объекта за причинение вреда в результате аварии на опасном объекте (ОСОПО).

о наступлении страхового случая промежуточный документ, подготавливаемый уполномоченным органом.

Продолжится работа по развитию **цифровизации страхового рынка**, целью которой является повышение информационной прозрачности и совершенствование процессов обмена информацией. Основное внимание направлено на работу **по улучшению качества данных, передаваемых страховщиками в автоматизированную информационную систему страхования** (АИС страхования)[47]. Банк России находится в постоянном взаимодействии с оператором АИС страхования по вопросам достоверности сведений, участвует в разработке новых контрольных процедур по проверке данных, оказывает поддержку в выстраивании межведомственного взаимодействия с федеральными органами исполнительной власти для кросс-проверок данных из разных источников. Продолжится работа **по поддержанию доступности ОСАГО**, в частности для отдельных категорий страхователей[48], которые в связи со своим высоким риском аварийности могли сталкиваться с трудностями при покупке полисов: рассматривается возможность заключения такими страхователями договоров ОСАГО через Госуслуги[49]. Банк России также продолжит внедрение утвержденных ФНС России форматов электронных документов для взаимодействия медицинских и страховых организаций[50]. Это позволит упростить и ускорить документооборот между указанными организациями, а также повысить качество оказываемых ими услуг.

Банк России продолжит **внедрение риск-ориентированного подхода к регулированию деятельности страховщиков,** который учитывает современные международные практики и специфику национального страхового рынка. Совершенствование требований к финансовой устойчивости и платежеспособности участников страхового рынка направлено на обеспечение достаточности капитала для исполнения ими своих обязательств перед страхователями (субъектами российской экономики и жителями страны) по защите от рисков, а также на расширение инвестиционных возможностей страховщиков с учетом текущей экономической среды. Планируется внедрить оценку катастрофических рисков и норматив ликвидности, а также установить требования к системам страховщиков по управлению рисками, внутреннему контролю и противодействию мошенничеству.

Задача 7. Развитие информационных сервисов

Принципиально важным для всех участников финансового рынка является **наличие качественной, достоверной общерыночной информации**. Повышению информационной прозрачности финансового рынка способствует наличие доступных рыночных индикаторов и статистических данных, независимой оценки (рейтингов). Наличие качественной информации и независимая оценка обеспечивают развитие внутреннего ценообразования, расширяют возможности российских участников рынка по выбору оптимальных параметров заключаемых сделок.

---

[47] Централизованная система сбора, анализа и хранения информации на рынке страхования с прямым участием Банка России.

[48] Собственники мотоциклов, транспортных средств категорий «В», «ВЕ», используемых в качестве такси.

[49] С использованием инфраструктуры федеральной государственной информационной системы «Единый портал государственных и муниципальных услуг (функций)» (ЕПГУ, Госуслуги).

[50] На площадке ФНС России готовится к проведению пилотный проект в части обмена электронными документами по добровольному медицинскому страхованию, учитывающий требования информационной безопасности и качества передаваемых данных.

Будет продолжена работа по **созданию условий для развития национальной системы финансовых и товарных индикаторов** с установлением требований к работе организаций, которые будут определять такие индикаторы. В реестр Банка России уже включены первые администраторы индикаторов и методологии определения, предоставления индикатора, что свидетельствует о практической работоспособности сформированного механизма регулирования и создает основу для последующего расширения перечня российских финансовых и товарных индикаторов, соответствующих установленным требованиям. Будет продолжена работа по расширению количества репрезентативных индикаторов финансового и товарного рынков.

Банк России и далее будет **развивать национальную рейтинговую индустрию**. На законодательном уровне планируется предусмотреть возможность присвоения кредитным рейтинговым агентством (КРА) кредитного рейтинга без распространения информации о нем неограниченному кругу лиц, а также без предоставления информации о нем иным лицам, кроме определенных договором об осуществлении рейтинговых действий (институт непубличных кредитных рейтингов)[51]. Банк России проведет работу по изучению опыта присвоения некредитного рейтинга акций. В случае если опыт окажется положительным, будет рассмотрен вопрос о внесении изменений в законодательство, направленных на использование некредитных рейтингов акций в регулировании, предусматривающем возможность для КРА присваивать некредитные рейтинги акций на основе справедливой стоимости и ряда качественных параметров, в том числе качества корпоративного управления и защиты прав акционеров.

Планируется осуществлять **мониторинг в отношении присвоения ESG-рейтингов**[52]. Указанные меры должны позволить инвесторам точнее оценивать размер премии за риск. По мере выработки международных подходов и развития практики учета климатических рисков внутри страны будет рассмотрена целесообразность уточнения рекомендаций в области устойчивого развития и внедрения соответствующего регулирования.

Кроме того, перспективы развития российской рейтинговой индустрии могут быть связаны как с заинтересованностью иностранных компаний в получении кредитных рейтингов по международным шкалам российских КРА, так и с расширением использования кредитных рейтингов российских КРА в регулировании и (или) деловой практике иностранных партнеров (прежде всего на пространстве ЕАЭС). Банк России продолжит работу по **взаимодействию с дружественными странами в данном направлении в части расширения перечня стран, осуществляющих признание кредитных рейтингов российских КРА,** и расширения периметра использования кредитных рейтингов российских КРА в национальном регулировании стран, признавших кредитные рейтинги российских КРА.

Будет продолжена работа по **признанию иностранных КРА**, критерии которых определены Банком России, для использования присваиваемых ими кредитных рейтингов в нормативных актах и иных документах Банка России. Взаимное признание кредитных рейтингов национальных

---

[51] Проект федерального закона № 1196918-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (в части совершенствования деятельности кредитных рейтинговых агентств)» принят Государственной Думой в первом чтении 20.09.2026.

[52] В рамках этой работы в 2023 году опубликован доклад для общественных консультаций «Модельная методология ESG-рейтингов», а затем Информационное письмо Банка России от 30.06.2023 № ИН-02-05/46 «О разработке методологий и присвоении ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития)» в адрес участников финансового рынка, в котором Банк России предложил направления унификации подходов оценки факторов, входящих в ESG-рейтинг. В дальнейшем Банк России будет контролировать следование рекомендациям по присвоению ESG-рейтингов и при необходимости обновлять подходы с учетом опыта использования КРА.

КРА расширит возможности для свободного движения капитала и услуг на международном финансовом рынке.

Наличие достоверной, актуальной и востребованной статистики по финансовому сектору и экономике в целом, которая формирует единое информационное пространство для населения, бизнеса и государства, способствует принятию обоснованных решений и укреплению доверия между обществом и государством. В числе приоритетных направлений развития статистики по финансовому сектору Банк России планирует[53]:

- повысить удобство и расширить форматы распространения регулярных статистических данных для различных категорий пользователей, включая данные кредитных организаций и иных финансовых организаций, а также данные об отдельных сегментах финансового рынка;
- управлять качеством данных и метаданных для совершенствования процесса подготовки статистических данных. Публикация статистических показателей Банка России будет сопровождаться аналитическими и методологическими комментариями, обеспечивающими их корректную интерпретацию потребителями;
- разработать новый подход к формированию детальных данных, предполагающий переход от ежемесячного к ежедневному формату сбора ограниченного набора данных о кредитных операциях кредитных организаций в виде отдельных датасетов;
- запустить Портал данных Банка России.

Задача 8. Расширение линейки финансовых инструментов и иных механизмов финансирования экономики

Динамичное развитие мирового и российского финансового рынка, появление новых финансовых продуктов и услуг, а также возрастающий спрос на такие продукты и услуги со стороны участников рынка обусловливают необходимость совершенствования их регулирования.

В условиях структурной трансформации российской экономики возрастает роль ПФИ как эффективного инструмента управления рисками (хеджирования). В связи с этим продолжится реализация комплекса мер по **развитию рынка ПФИ**, в том числе выработка сбалансированных условий, при которых у отдельных участников рынка будет возникать обязанность централизованного клиринга внебиржевых ПФИ, расширение спектра допустимых для ПФИ базисных активов, определение правил предоставления информации о ПФИ наименее опытным участникам рынка и иные меры.

В связи с постепенной переориентацией торговых потоков на дружественные страны требуется развитие рынка валютных ПФИ на валюты этих стран, для чего, в свою очередь, необходимо установление новых связей с финансовыми системами (в том числе с регуляторами) стран – партнеров Азиатского региона, Ближнего Востока, Латинской Америки, а также создание работающей системы платежей и расчетов в валютах дружественных стран.

Продолжится **развитие регулирования цифровых прав** и обеспечение для участников финансового рынка дополнительных условий, которые позволят бизнесу создавать инновационные цифровые решения для привлечения инвестиций, а гражданам предоставят возможность бесшовно и удобно получать инвестиционные услуги при одновременной

[53] В соответствии с Основными направлениями развития статистической деятельности Банка России на период 2026–2030 годов.

защите их прав и интересов. Создана правовая основа[54], направленная на расширение возможностей выпуска и обращения цифровых прав: выпуск цифровых прав сразу в открытых сетях, обращение цифровых прав на организованных торгах[55], допуск на рынок цифровых прав традиционных финансовых посредников (брокеров, управляющих, управляющих компаний ПИФ) и реализацию возможности выпуска утилитарных цифровых прав в информационных системах. Учет цифровых прав теперь также может осуществляться в рамках инфраструктуры новых участников финансового рынка – цифровых депозитариев. Требования к новым участникам учетной инфраструктуры разработаны Банком России[56]. Операторы информационных систем должны привести свою деятельность в соответствие с законодательством до сентября 2028 года. Дополнительные правила учета и обращения цифровых прав на организованных торгах будут установлены Банком России на уровне нормативных актов. В дальнейшем планируется проработать возможность создания механизма упрощенной идентификации клиентов.

Одним из направлений развития российского финансового рынка может послужить работа по **гармонизации регуляторных принципов рынка классических финансовых инструментов и рынка ЦФА**, причем за счет как настройки регулирования самих ЦФА, так и упрощения регулирования и процедуры выпуска ценных бумаг в тех случаях, когда это не ущемляет интересы инвесторов. Особое внимание будет уделяться ЦФА, не имеющим сопоставимых аналогов среди классических финансовых инструментов. Банк России будет проводить оценку и ограничение системных рисков, связанных с ними.

В условиях трансформации экономики возрастает потребность в расширении видов долгосрочных финансовых инструментов с высоким кредитным качеством. Одним из таких подходов может стать **развитие рынка ипотечных ценных бумаг (ИЦБ)**. Механизм секьюритизации (в зависимости от структуры сделки) позволяет оригинаторам снизить процентные и кредитные риски, а также способствует большей сбалансированности по срокам активов и пассивов. Расширение круга инвесторов также позволяет распределить риски в системе. Вместе с тем в настоящее время значимая часть выпусков ИЦБ имеет низкую рыночную ликвидность, что во многом обусловлено отсутствием соответствующего предложения со стороны оригинаторов. При изменении макроэкономических условий мотивация к проведению новых сделок и реализации удерживаемых ИЦБ может возрасти. В целях создания надежных и понятных для рынка инструментов с ограниченными рисками необходима стандартизация условий таких выпусков по аналогии с действующими стандартами при секьюритизации ИЦБ с поручительствами единого института развития в жилищной сфере. Кроме того, требуется стандартизация информации о составе, структуре и качестве обеспечения, раскрываемой для широкого круга инвесторов. Дополнительной мотивацией к расширению таких сделок может стать пересмотр избыточных регуляторных барьеров для наиболее качественных ИЦБ.

В изменившихся условиях может усилиться **роль партнерского финансирования как еще одного способа финансирования экономического развития, а также повышения благосостояния населения**. До сентября 2028 года продолжится проведение эксперимента на территориях

---

[54] Федеральный закон от 04.08.2026 № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах».

[55] В дополнение к существующему выпуску и обращению в информационных системах, в которых осуществляется выпуск ЦФА.

[56] Положение Банка России от 11.09.2026 № 892-П «О требованиях к деятельности цифрового депозитария и требованиях к иностранным организациям, имеющим право в соответствии с их личным законом осуществлять учет и переход цифровых валют, в которых цифровой депозитарий в целях учета и перехода цифровых валют и цифровых прав вправе открывать счета» (данный нормативный акт Банка России находится на государственной регистрации в Минюсте России).

отдельных субъектов Российской Федерации[57]. Его реализация позволит оценить потенциал и востребованность финансовых инструментов партнерского финансирования у участников рынка, увеличить разнообразие и доступность соответствующих финансовых продуктов и услуг для российских граждан, а также субъектов МСП. Для совершенствования регулирования сделок (операций) партнерского финансирования был утвержден[58] стандарт партнерского финансирования о купле-продаже товаров на условиях рассрочки или отсрочки оплаты, который является первым шагом для установления мягкого регулирования операций (сделок) в данном сегменте. Планируется разработка и утверждение иных стандартов партнерского финансирования, регулирующих наиболее востребованные сделки (операции), которые соответствуют принципам партнерского финансирования. Кроме того, проведение эксперимента направлено на установление контактов с финансовыми институтами стран, где такие финансовые инструменты и механизмы уже активно развиваются.

Задача 9. Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций

Выполнение финансовым рынком своих функций по трансформации сбережений в инвестиции, а также усиление его роли в финансировании трансформации экономики возможно только при наличии на рынке финансово устойчивых, здоровых финансовых посредников. Поэтому Банк России и далее будет уделять пристальное внимание **сохранению устойчивости финансовых организаций, а также планирует проводить дополнительную настройку регулирования с учетом новых реалий**.

Создавая условия для развития финансового рынка и обеспечивая финансовую стабильность на системном уровне, Банк России учитывает как общие для всех секторов финансового рынка тенденции, так и специфические для каждого из них. Это определяет, с одной стороны, наличие особенностей в регулировании деятельности различных финансовых посредников, а с другой – усиление общности регуляторных подходов и задач – в частности, таких как пропорциональность регуляторной нагрузки и масштаба деятельности финансовых организаций, введение систем гарантирования, снижение издержек участников рынка, создание законодательных и правовых условий для дистанционных форматов обслуживания, проникновения цифровых продуктов и услуг. При этом постепенное размывание границ между секторами финансового рынка и электронной коммерции, все более кросс-секторальный характер деятельности финансовых посредников, появление экосистем требуют дополнительной настройки регулирования как финансового рынка в целом, так и отдельных видов деятельности (продуктов).

Банковское регулирование

Банковский сектор вносит основной вклад в финансирование экономики, и его преобладающая роль в обозримом будущем сохранится. Поэтому крайне важно, чтобы банки сохраняли финансовую устойчивость и потенциал для кредитования экономики.

Одной из важных характеристик устойчивости банков в стрессе является их способность самостоятельно, без регуляторных послаблений, справляться с кризисами. Именно поэтому Банк России последовательно свернул меры поддержки, в отдельных случаях, где это необходимо,

[57] Республика Башкортостан, Республика Татарстан, Чеченская Республика, Республика Дагестан.

[58] Утвержден Комитетом Ассоциации банков России по стандартам партнерского финансирования 27.07.2026, согласован Банком России 04.08.2026.

предоставив графики адаптации[59]. Но **нормализация регулирования – это лишь возврат к докризисным требованиям, а не защита от будущих вызовов**. Куда важнее извлечь уроки из пройденных стрессов и заранее устранить выявленные уязвимости, чтобы банки в дальнейшем в любой ситуации продолжали стабильно работать и кредитовать экономику. Для этого им необходимо **иметь достаточный запас капитала, соразмерный масштабу деятельности и влиянию на сектор**, а их **риски должны быть ограничены и хорошо управляемы**.

Один из таких рисков – кредитный, который особенно важно контролировать в условиях высоких ставок, когда бизнес работает под большим давлением. Здесь можно выделить 2 взаимосвязанные проблемы.

Первая из них – концентрация риска на крупных заемщиков: они не застрахованы от утраты платежеспособности, что может привести к значительным убыткам банков, а в случае крупных банков – создать риски для устойчивости всего сектора. Для более эффективного ограничения этого риска с 01.01.2028 при расчете норматива Н6[60] (Н21[61]) планируется отменить[62] пониженные риск-веса для корпоративных заемщиков[63]. **Цель Банка России – постепенно снизить концентрацию, чтобы к 2033 году ни у одной кредитной организации она не превышала 25% капитала.** При этом, чтобы банкам с повышенной концентрацией было проще адаптироваться к новым правилам, у них будет возможность ее поэтапного снижения без применения к ним дополнительных надзорных мер и ограничений. Экономическим стимулом для банков снижать повышенную концентрацию станет новый взнос в ФОСВ за нее, который банки будут платить, пока не достигнут целевых 25% от капитала на группу связанных заемщиков. Дополнительно способствовать снижению концентрации призваны и другие регуляторные новации: банки смогут перераспределять концентрацию с помощью CDS[64] и кредитных цифровых финансовых активов. Помимо этого, банки получат возможность не объединять в группу связанных заемщиков операционно независимые компании[65]. Эти решения позволят распределить риски по сектору и будут способствовать развитию рынков капитала.

Вторая проблема – качество оценки кредитного риска самими банками. Кредитные организации не всегда учитывают очевидные признаки долговой нагрузки заемщиков – юридических лиц: банк может сохранять финансовое положение заемщика хорошим или средним и не формировать повышенный резерв, даже если у компании отрицательная EBITDA[66] и ICR[67] меньше 1. Такая недооценка риска снижает стимулы банка проактивно работать с проблемным заемщиком

---

[59] Например, по 2032 год действует график по резервированию невозмещаемых заблокированных активов, к 2028 году должны вернуться к целевым значениям сниженные надбавки к нормативам достаточности капитала (3,5% для системно значимых кредитных организаций (СЗКО) и 2,5% для остальных БУЛ).

[60] Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков.

[61] Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков банковской группы.

[62] Ранее было анонсировано, что это коснется только СЗКО при внедрении нового норматива Н30. По результатам анализа было решено использовать единые правила для всех банков, чтобы снизить риски перетока концентрации на менее крупных игроков. Это будет реализовано с использованием уже существующих нормативов концентрации, без введения Н30.

[63] См. доклад для общественных консультаций «Изменения в регулировании рисков кредитной концентрации», до этого первая концепция была представлена рынку на обсуждение в 2024 году, а в начале 2025 года регулятор прокомментировал основные вопросы и ключевые предложения участников рынка.

[64] CDS (Credit default swap) – кредитно-дефолтный своп.

[65] Ожидается, что эти изменения начнут действовать в первом полугодии 2027 года.

[66] EBITDA – финансовый показатель, который отражает операционную прибыль компании до учета процентов, налогов и амортизации.

[67] ICR (Interest Coverage Ratio) – коэффициент покрытия процентных расходов.

на раннем этапе, а в масштабах сектора – искажает конкуренцию между более и менее осторожными кредиторами. При этом в ситуации дефолта крупного заемщика это может ощутимо отразиться на устойчивости самого банка. Чтобы кредитные организации точнее анализировали принимаемые риски и не игнорировали проблемы, в регулировании **будет закреплен обязательный набор финансовых показателей и границы их значений для оценки кредитоспособности корпоративных заемщиков**[68].

Помимо кредитного риска, на устойчивость банков все сильнее влияют их вложения в нефинансовые активы, в том числе инвестиции в развитие экосистем. Банки все чаще выходят за рамки классической банковской деятельности и участвуют в непрофильных для себя бизнесах, из-за чего на их балансах уже накопился значительный и продолжающий расти объем **иммобилизованных активов**. Эти вложения не приносят стабильного дохода и могут быть подвержены высокому риску обесценения. Чтобы ограничить дальнейшее нарастание этого риска, поэтапно, в течение 5 лет, будет **вводиться риск-чувствительный лимит: с 01.04.2027** избыточные, сверх лимита, инвестиции банков в такие активы начнут вычитаться из капитала.

Отдельного внимания заслуживает и **запас прочности крупнейших банков**. Он должен соответствовать их влиянию на сектор, что нужно как для общей финансовой стабильности, так и для расширения потенциала кредитования. Банки по графику к 2028 году должны восстановить действующие надбавки к достаточности капитала, которые были распущены с 2023 года. После этого в 2029 году для СЗКО будут постепенно вводиться дифференцированные надбавки[69] за системную значимость. Этот шаг обусловлен тем, что по действующим правилам для всех СЗКО целевой уровень этой надбавки одинаковый (1 процентный пункт), хотя среди них есть те, чья значимость для финансовой системы и экономики существенно выше, чем у других. Такие банки должны лучше управлять рисками и иметь больший запас прочности на случай стресса.

Для банков как с базовой, так и с универсальной лицензией планируется рассмотреть возможность повышения минимального размера капитала: соответствующая концепция была представлена в 2026 году[70]. Текущие минимальные значения введены в 2018 году[71] и с тех пор не менялись, масштабы банковского бизнеса, как и запросы клиентов (заемщиков), существенно выросли, операции усложнились, появилась потребность в больших инвестициях в информационные технологии для поддержания конкурентоспособности и защиты от высоких операционно-технологических рисков (включая киберриски). Все это увеличивает потенциальные риски банков, которые необходимо покрывать капиталом, поэтому увеличение его порога[72] является последовательным решением, направленным на повышение устойчивости кредитных организаций, сохранение потенциала к кредитованию экономики и защиту интересов всех участников рынка. Чтобы кредитные организации могли адаптироваться, новые требования будут вводиться поэтапно[73]. Дополнительно Банк России рассматривает возможность увеличить

---

[68] Например, если показатель долг/EBITDA крайне высокий или имеется отрицательный денежный поток, то финансовое положение заемщика нужно будет признать плохим.

[69] См. доклад для общественных консультаций «Новая концепция методики определения СЗКО» и отчет об итогах его обсуждения.

[70] См. доклад для общественных консультаций «Увеличение минимального размера капитала банков».

[71] В статье 11.2 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» в редакции Федерального закона от 01.05.2017 № 92-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» предусмотрено с 2018 года для БУЛ повышение минимального размера собственных средств (капитала) до 1 млрд с 300 млн рублей, для ББЛ было установлено значение от 300 млн рублей.

[72] Для БУЛ – с 1 млрд до 3 млрд рублей, для ББЛ – с 300 млн до 1 млрд рублей.

[73] В течение 2028–2030 годов.

требования к минимальному размеру капитала расчетных небанковских кредитных организаций, которые также не пересматривались порядка 10 лет.

Для ограничения рисков вложений в цифровые валюты и иностранные цифровые инструменты Банк России планирует **ввести новые банковские нормативы и установить предельное значение нормативов максимального размера риска по операциям с такими активами**[74].

Для своевременной идентификации банковских рисков регулятор последовательно совершенствует инструменты надзорной оценки[75]**.** Важный принцип развития этих инструментов: банкам грозят более серьезные надзорные последствия, если они плохо управляют рисками или не имеют достаточного запаса капитала для преодоления стрессов.

Переход[76] на новую методику[77] ОЭП позволит точнее ранжировать кредитные организации по уровню риска. В дальнейшем банки с серьезными недостатками и нарушениями будут платить повышенные взносы в ФОСВ, наиболее устойчивые, наоборот, смогут сэкономить на страховых отчислениях, для остальных сохранится действующий уровень отчислений по базовой ставке.

Планируется пересмотреть механизм установления надбавок по **ВПОДК**. Если система управления рисками плохо выстроена, то банки должны держать больше капитала: надбавка будет устанавливаться к минимальным значениям нормативов достаточности капитала[78] (вместо фактических, как сейчас) и станет превентивным механизмом сохранения их финансовой устойчивости.

Для повышения мотивации банков готовиться к кризисам заранее Банк России прорабатывает концепцию развития и использования результатов надзорного стресс-тестирования (НСТ) в составе надзорной оценки. НСТ показывает, насколько запас капитала сектора в целом достаточен для покрытия возможных убытков в стрессе. Предполагается, что его результаты будут влиять на оценку ВПОДК и величину надбавки к нормативам достаточности капитала. Окончательный подход будет сформирован по результатам обсуждения доклада для общественных консультаций[79].

Регулирование микрофинансового рынка

В 2027–2029 годах планируется изменение конфигурации рынка МФО[80], а также развитие регулирования потребительских займов МФО, чтобы, с одной стороны, сделать их более доступными для населения и бизнеса, а с другой – оградить людей от неконтролируемого роста долговой нагрузки.

---

74 Планируется установить лимит в 1% от величины капитала как на соло-, так и на консолидированном уровнях.

75 Внутренние процедуры оценки достаточности капитала, оценка экономического положения банков, надзорное стресс-тестирование – ВПОДК, ОЭП, НСТ соответственно.

76 Планируется с 2029 года.

77 Первоначальная концепция была представлена в докладе для общественных консультаций «Изменение подхода к оценке экономического положения банков» от 25.06.2025, обновленная, по результатам обсуждения с рынком – в докладе для общественных консультаций «Уточненный подход к оценке экономического положения банков» от 25.06.2026.

78 См. отчет об оценке фактического воздействия «Внутренние процедуры оценки достаточности капитала (ВПОДК) и их надзорная оценка».

79 См. доклад для общественных консультаций «Концепция надзорного стресс-тестирования кредитных организаций».

80 Основные изменения описаны в докладе для общественных консультаций «Перспективные направления развития рынка микрофинансовых организаций на 2025–2027 годы».

Планируется, что рынок МФО будет разделен на несколько категорий компаний исходя из их специализации на розничном или бизнес-сегментах. Такая дифференциация основана на том, что профиль риска компаний и их вклад в закредитованность граждан сильно различаются в разных сегментах. Исходя из этого, пруденциальные нормы будут пересмотрены. Разделение участников рынка позволит, с одной стороны, стимулировать МФО, которые финансируют бизнес и граждан по умеренным ставкам, а с другой – установить барьеры для роста дорогих потребительских займов.

Для минимизации рисков появления финансовых пирамид под видом сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов (СКПК) с учетом опыта регулирования процедуры допуска на финансовый рынок кредитных потребительских кооперативов[81] Банк России планирует **ввести новую реестровую модель допуска на финансовый рынок СКПК с участием саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка**, а также установить квалификационные требования и требования к деловой репутации органов управления СКПК.

Кроме того, Банк России планирует рассмотреть возможность **создания и развития СРО на рынке ломбардов**. Это позволит оптимизировать надзорную нагрузку на рынок ломбардов. В целях совершенствования правового регулирования деятельности ломбардов планируется проработать вопрос о наделении ломбардов правом осуществлять в том числе покупку и продажу движимых вещей, уступку прав (требований) по договору займа другим ломбардам.

В целях устранения избыточных требований в регулировании планируется исключить прямое требование о величине максимальной процентной ставки по ипотечным потребительским займам, предоставляемым КПК и СКПК, сохранив ограничение только через механизмы ПСК.

Продолжится **реализация комплекса мер по противодействию онлайн-мошенничеству в сфере деятельности МФО**, в том числе развитие системы информационной безопасности и защиты информации в МФО, а также планируется проработка вопроса по расширению способов биометрической идентификации (аутентификации) клиентов МФО. Эти меры будут способствовать повышению качества защиты персональных данных граждан и снижению рисков их неправомерного использования.

Регулирование профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний паевых инвестиционных фондов

Банк России продолжит совершенствовать регулирование и надзор за деятельностью управляющих компаний (УК) профессиональных участников рынка ценных бумаг (ПУРЦБ) в целях обеспечения их финансовой устойчивости, а также продолжит принимать меры, направленные на повышение уровня защиты прав и законных интересов инвесторов. При этом в фокусе внимания будет прежде всего адаптация действующего регулирования к включению в периметр деятельности посредников цифровых валют, иностранных цифровых инструментов и цифровых прав. На первом этапе на указанные активы будут распространены требования к маржинальной торговле у брокера[82]; риски, связанные с совершением сделок (операций) с ними, будут учтены

[81] С февраля 2025 года введена новая модель допуска кредитных потребительских кооперативов на рынок (Федеральный закон от 08.08.2024 № 254-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»).

[82] Указание Банка России от 28.10.2026 № 7503-У (готовится к направлению на государственную регистрацию в Минюст России).

в пруденциальных нормативах ПУРЦБ и организаций, осуществляющих обмен цифровых валют[83]; в периметр объектов внутреннего учета брокеров, управляющих и дилеров будут включены сделки (операции) с цифровыми валютами и цифровыми правами[84]. Для нового субъекта – организаций, осуществляющих обмен цифровых валют, – будут установлены требования к порядку раскрытия информации.

Кроме того, Банк России планирует проработать с Росфинмониторингом вопросы о предоставлении ПУРЦБ, УК (ИФ, ПИФ, НПФ) **права делегировать идентификацию** клиентов другим ПУРЦБ, УК (ИФ, ПИФ, НПФ) и НПФ, а также об установлении аналогичного перечня лиц, которым НПФ могут поручать проведение идентификации.

Продолжится **реализация пропорционального подхода к регулированию и надзору ПУРЦБ**. Будут применяться новые пороговые значения критериев[85] для отнесения брокеров, управляющих, дилеров и депозитариев к категории крупные/средние/малые организации, соответствующие масштабам рынка[86]. Это позволит исключить избыточную регуляторную и надзорную нагрузку на те компании, которые не занимают значимой доли на рынке и не являются источником существенных рисков.

Банк России будет **трансформировать текущие подходы к распределению полномочий между Банком России и СРО** по вопросам регулирования и надзора за деятельностью инвестиционных советников (ИС). Контроль за соблюдением всеми ИС требований законодательства планируется передать в СРО, а регулирование деятельности ИС перенести в базовые стандарты СРО, утверждаемые Банком России, и внутренние стандарты СРО. Это позволит повысить гибкость регулирования и сместить надзор в сторону соблюдения профессиональных и этических стандартов.

В 2027–2028 годах Банк России планирует завершить реализацию инициатив по совершенствованию регулирования розничных ПИФ, сформированных по итогам общественного обсуждения[87], обеспечить возможность приобретения инвестиционных паев при их выдаче брокером, действующим от своего имени, но за счет своего клиента, а также рассмотреть вопрос о включении цифровых валют в состав активов ПИФ для квалифицированных инвесторов.

Регулирование негосударственных пенсионных фондов

Банк России продолжит работу по **совершенствованию регулирования и надзора за деятельностью НПФ**, которые осуществляют деятельность по НПО, формированию долгосрочных сбережений (ПДС) и обязательному пенсионному страхованию (ОПС). Средства, доверенные НПФ, гарантируются Агентством по страхованию вкладов и являются источником долгосрочных ресурсов на финансовом рынке.

---

[83] Указание Банка России от 30.10.2026 № 7509-У (готовится к направлению на государственную регистрацию в Минюст России).

[84] Указание Банка России от 06.10.2026 № 7488-У (направлено на государственную регистрацию в Минюст России).

[85] Установлены Положением Банка России от 27.07.2015 № 481-П.

[86] Указание Банка России от 07.09.2026 № 7437-У (вступает в силу с 01.10.2027).

[87] См. задачу 1 «Развитие рынка капитала» текущего направления.

В целях защиты прав участников по договорам негосударственного пенсионного обеспечения и договорам долгосрочных сбережений, а также повышения прозрачности и точности расчетов с 01.01.2027 вступит в силу регулирование, предусматривающее **случаи наличия у НПФ сегрегированных инвестиционных портфелей резервов покрытия пенсионных обязательств и страхового резерва в регулировании порядка расчета переменной части вознаграждения НПФ**[88]**,** порядка расчета дохода от размещения пенсионных резервов и его отражения на счетах клиентов[89], порядка формирования страхового резерва[90], а также порядка расчета актуарного дефицита[91].

Допуск на финансовый рынок

Банк России продолжит работу по **совершенствованию процедур допуска**[92] **на финансовый рынок**, в том числе по оптимизации регуляторной нагрузки на финансовые организации при предоставлении ими информации о назначении (освобождении) должностных лиц, руководителей финансовых организаций, об изменении структуры собственности, развитии электронного документооборота с лицами, намеревающимися стать участниками финансового рынка, гармонизации подходов при принятии решений о допуске, в том числе посредством установления единого порядка возникновения права осуществлять деятельность на финансовом рынке.

Планируется осуществить интеграцию в процедуры допуска на финансовый рынок сведений из Единого федерального информационного регистра сведений о населении[93]. Это позволит обеспечить актуальность и достоверность сведений о лицах, подлежащих оценке в рамках реализации полномочий Банка России, повысить точность их идентификации, а также оптимизировать процессы информационного взаимодействия с государственными органами и снизить нагрузку на участников финансового рынка.

В рамках развития общего финансового рынка Евразийского экономического союза продолжится формирование условий для внедрения механизма стандартизированной лицензии в банковском и страховом секторах. Реализация этого механизма позволит финансовым организациям государств – членов ЕАЭС приобретать или создавать дочерние организации на территориях других государств Союза в упрощенном порядке, способствуя развитию и углублению интеграции финансовых рынков.

Регулирование цифровых валют и иностранных цифровых инструментов

Продолжится **внедрение комплексного регулирования обращения цифровых валют и иностранных цифровых инструментов**[94], вступившего в силу с 01.09.2026. В октябре 2026 года установлен порядок допуска и допущены первые регулируемые посредники, предусмотренные таким

---

88 Указание Банка России от 01.06.2026 № 7357-У.

89 Указание Банка России от 01.06.2026 № 7358-У.

90 Указание Банка России от 01.09.2026 № 7436-У.

91 Проект указания Банка России «О внесении изменений в Указание Банка России от 01.10.2024 № 6884-У» (планируется к принятию до конца 2026 года).

92 Проект федерального закона № 369676-8 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» находится в Государственной Думе на рассмотрении во втором чтении.

93 Федеральный закон от 28.11.2025 № 442-ФЗ «О внесении изменений в статью 13 Федерального закона «О кредитных историях» и статьи 4 и 11 Федерального закона «О едином федеральном информационном регистре, содержащем сведения о населении Российской Федерации».

94 Федеральный закон от 04.08.2026 № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах».

регулированием, – цифровые депозитарии и организации, осуществляющие обмен цифровых валют, – а также проведены первые операции в рамках нового регулирования, до конца 2026 года планируется завершение формирования нормативной базы и запуск операций розничных инвесторов. До конца 2026 года будут приняты основные нормативные акты, регулирующие деятельность указанных финансовых организаций. Эту работу планируется продолжить и в 2027 году, установив, в частности, требования к осуществлению цифрового анализа и взаимодействию посредников с ГИС «Антифрод». С 01.07.2027 осуществление операций с цифровыми валютами и иностранными цифровыми инструментами будет осуществляться только через финансовые организации (за исключением случаев использования таких активов во внешнеэкономической деятельности и ряда иных случаев, предусмотренных комплексным регулированием).

В 2026 году планируется также вступление в силу специального порядка налогообложения операций с цифровыми валютами и иностранными цифровыми инструментами, а в 2027 году – уголовной ответственности за осуществление нелегальной (безлицензионной) деятельности на российском рынке цифровых валют, а также административной ответственности за нарушение предусмотренных законом требований к их обращению.

Задача 10. Кадровое обеспечение финансовой отрасли

В условиях ускоренной технологической трансформации экономики и финансового рынка, а также усиления отдельных трендов, включая развитие ИИ, цифровых финансовых активов, платформенных решений и инструментов информационной безопасности, существенно возрастает потребность в кадрах, обладающих современными знаниями и практическими навыками. Работодатели предъявляют все более высокие требования к уровню профессиональной подготовки работников, а также к способности работников адаптироваться к изменяющимся рыночным условиям, не теряя в качестве профессиональной подготовки.

Финансовые организации активнее формируют запрос к системе образования не только как к институту фундаментальной подготовки, но и как к партнеру в непрерывном профессиональном развитии специалистов по ключевым направлениям, критически важным для устойчивого функционирования и развития финансовой отрасли.

В ответ на поставленный вызов задача по **повышению эффективности и качества кадрового обеспечения** продолжает сохранять свое значение как один из долгосрочных приоритетов развития финансового рынка Российской Федерации[95] и экономики в целом[96].

Банк России совместно с участниками рынка, представителями ведущих вузов, профессиональных объединений и экспертного сообщества продолжит внедрять решения в области подготовки кадров для финансовой отрасли на основе разработанного комплекса инициатив, направленных на **совершенствование модели подготовки кадров и развитие механизмов взаимодействия вузов и работодателей**, отражающих запрос и ожидания работодателей финансового рынка. При взаимодействии с Минобрнауки России и другими профильными ведомствами планируется синхронизация подготовленных инициатив со стратегическими вызовами, стоящими перед системой образования, а также обсуждение дальнейшего их внедрения и реализации на практике.

---

[95] Пункт 9 раздела III Стратегии развития финансового рынка до 2030 года.

[96] Пункт 1.12 перечня мероприятий Плана структурных изменений в российской экономике до 2030 года.

Для достижения стратегических целей **кадрового обеспечения финансовой отрасли** продолжится работа по 4 ключевым направлениям:

1) **проведение исследований рынка труда и разработка инструментов мониторинга и прогнозирования кадровых потребностей финансовых организаций** с учетом структурных изменений экономики, цифровизации и трансформации финансовых технологий;
2) **выстраивание механизмов взаимодействия компаний** – лидеров финансовой отрасли, системы образования и органов исполнительной власти по вопросам отраслевого кадрового обеспечения (в том числе проработка вопроса создания объединения работодателей как механизма кооперации в форматах отраслевых коллегиальных органов, рабочих групп, советов и так далее);
3) **поддержание устойчивого интереса к финансовой отрасли** как сфере профессиональной реализации среди **молодых специалистов**;
4) **разработка, внедрение и продвижение единых отраслевых требований и стандартов подготовки кадров**; участие в работе субъектов национальной системы квалификаций, а также развитие механизмов международного признания квалификаций специалистов.

Для этого Банк России планирует:

- содействовать реализации стратегических инициатив и проектов, направленных на повышение качества подготовки специалистов для организаций финансовой отрасли;
- участвовать в развитии национальной системы квалификаций, включая совершенствование квалификационной системы финансовой отрасли (в части требований к знаниям, навыкам и опыту работы) и поддержку инициатив профессиональных сообществ по сертификации специалистов финансового рынка;
- развивать собственные учебно-просветительские инициативы, интегрируя их в программы образовательных организаций, включая программы и инициативы для иностранных студентов;
- проводить исследования рынка труда и комплексный анализ мнений организаций финансовой отрасли о качестве подготовки кадров;
- ежегодно проводить учебно-просветительские программы для специалистов финансового рынка, представителей органов законодательной и исполнительной власти, а также иных лиц, заинтересованных в повышении квалификации по вопросам, относящимся к компетенции Банка России;
- ежегодно проводить обследования кадровой потребности организаций финансовой сферы в специалистах по информационной безопасности;
- совместно с участниками финансового рынка выработать новые механизмы, направленные на оптимизацию процедур подбора финансовыми организациями квалифицированных кадров, отвечающих установленным профильным законодательством требованиям.

3.2. Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса

Обеспечение защиты потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение их финансовой грамотности являются важнейшими направлениями деятельности Банка России. В настоящее время и на ближайшем трехлетнем горизонте работа в этой сфере будет усилена в части инвестиционных продуктов и услуг, а также киберзащиты, что связано с присутствием на финансовом рынке миллионов новых инвесторов, использующих преимущественно онлайн-каналы обслуживания.

Кроме того, с распространением цифровых технологий в финансовой сфере появляются новые виды нелегальной деятельности и мошенничества. Широкое использование онлайн-каналов и мобильной связи для обслуживания клиентов повышает скорость и удобство доступа к финансовым услугам, но в то же время делает граждан более уязвимыми к действиям кибермошенников и угрозам социальной инженерии, что требует повышения их защищенности при получении финансовых услуг. Нелегальная и противоправная деятельность не только создает угрозы финансовых потерь для граждан, но и бросает тень на добросовестных участников, снижая доверие к финансовому рынку в целом.

Особую значимость приобретает работа по обеспечению защиты прав инвесторов на рынке капитала и интересов акционеров публичных обществ. Банк России будет уделять внимание обеспечению публичными компаниями должного уровня информационной прозрачности и обоснованности принимаемых корпоративных решений, затрагивающих права и (или) интересы инвесторов, в том числе миноритарных акционеров, формированию прозрачной и предсказуемой дивидендной политики.

Задача 1. Развитие и адаптация системы защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов с учетом изменений на финансовом рынке

Для развития российского финансового рынка **важно сформировать устойчивое доверие массовых неквалифицированных инвесторов к финансовому рынку при одновременном ограничении рисков для такой категории инвесторов**. В связи с этим Банк России реализует комплекс мер, направленных на защиту розничных инвесторов и совершенствование подходов к их допуску на рынок капитала в части процедур тестирования, признания лиц квалифицированными инвесторами, перечня доступных только квалифицированным инвесторам инструментов и ряда других.

В 2025 году были уточнены требования для получения статуса квалифицированного инвестора – физического лица[97] и расширен перечень ценных бумаг и ПФИ, предназначенных для квалифицированных инвесторов[98]. С декабря 2026 года будут обеспечены условия для применения управляющими и управляющими компаниями паевых инвестиционных фондов сниженных[99] критериев для получения клиентами статуса квалифицированного инвестора при условии успешного прохождения тестирования по сложным финансовым инструментам, при этом он получает право приобретать только те финансовые инструменты, по которым инвестор подтвердил свои компетенции. Эти изменения в первую очередь направлены на защиту неквалифицированных инвесторов от рисков возможной потери средств при вложении их в продукты и инструменты, сути которых инвестор не понимает. **Банк России будет осуществлять мониторинг новых требований для признания физических лиц квалифицированными**

---

[97] Конкретизированы требования, которым должны соответствовать физические и юридические лица для признания их квалифицированными инвесторами, уточнен порядок признания лица квалифицированным инвестором и порядок ведения реестра квалифицированных инвесторов. В частности, с целью повышения роли опыта и знаний при получении статуса квалифицированного инвестора увеличен имущественный критерий, введена комбинация имущественного критерия с другими критериями (усложненным тестированием, образованием или ученой степенью) (Указание Банка России от 21.05.2025 № 7060-У).

[98] Указание Банка России от 27.11.2025 № 7250-У.

[99] Новая редакция Базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами СРО в сфере финансового рынка, объединяющих управляющих, вступит в силу с 03.12.2026. Новая редакция Базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами СРО в сфере финансового рынка, объединяющих акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, вступит в силу с 03.12.2026.

инвесторами и по его итогам принимать дополнительные решения по их совершенствованию. Особое внимание будет уделено повышению роли знаний и компетенций, включая расширение перечня учитываемых сертификатов (аттестатов).

Кроме того, Банк России планирует проработать и обсудить с участниками рынка вопрос целесообразности совершенствования требований для признания юридических лиц квалифицированными инвесторами.

Будет продолжена работа по **формированию единого электронного реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами**. Во взаимодействии с участниками рынка планируется обсуждение возможной модели ведения реестра с информацией о таких лицах. В качестве одного из возможных вариантов на первом этапе рассматривается создание информационной базы квалифицированных инвесторов, получивших статус по итогам сдачи специального экзамена.

Планируется также **совершенствовать систему защиты прав неквалифицированных инвесторов на инвестиционных платформах и рынке ЦФА** для устранения регуляторного арбитража при приобретении сходных по своей сути финансовых инструментов. Уже модернизированы подходы к определению доступных неквалифицированным инвесторам ЦФА[100], также создана правовая основа для проведения тестирования на рынке ЦФА[101], для запуска которого требуется создать соответствующую процедуру на уровне базового стандарта саморегулируемых организаций на финансовом рынке. В дальнейшем планируется:

- уточнить механизм расчета годового лимита для инвестиций в виде выдачи займов, предоставляемых неквалифицированными инвесторами на инвестиционных платформах, что позволит расширить инвестиционные возможности таких инвесторов и удовлетворить возрастающий спрос на финансирование (в том числе со стороны субъектов МСП);
- разработать механизмы проведения тестирования на инвестиционных платформах при приобретении ценных бумаг и на рынке ЦФА аналогичные соответствующим механизмам на рынке ценных бумаг (одновременно с введением процедуры тестирования предполагается исключить из регулирования лимиты для неквалифицированных инвесторов на совершение сделок).

В связи с вступлением в силу с сентября 2026 года комплексного регулирования отношений, возникающих при организации **обращения цифровых валют, иностранных цифровых инструментов и российских цифровых прав**[102], направленного на повышение прозрачности рынка цифровых валют и иностранных цифровых инструментов, формирование на нем стандартов оказания услуг, Банк России продолжит прорабатывать механизмы защиты прав инвесторов при совершении сделок и операций с этими активами, в том числе в части уточнения условий доступа неквалифицированных инвесторов к приобретению таких инструментов, требований к уведомлению инвесторов о связанных с этим рисках и требований к базовым стандартам защиты инвесторов на рынке цифровых валют и иностранных цифровых инструментов. На данный момент законом уже определены правила совершения сделок с цифровыми валютами: они доступны как для квалифицированного, так и неквалифицированного инвестора

---

[100] Указание Банка России от 23.09.2025 № 7176-У. В нем проведена дифференциация ЦФА по 3 категориям в зависимости от степени их доступности для разных типов инвесторов по аналогии с регулированием, предусмотренным для схожих по экономическому содержанию финансовых инструментов на рынке ценных бумаг.

[101] Федеральный закон от 04.08.2026 № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах».

[102] Федеральный закон от 04.08.2026 № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах».

(с необходимыми ограничениями, направленными на снижение рисков для инвестора[103]). Планируется, что для защиты инвесторов будет введена уголовная ответственность за осуществление нелегальной (безлицензионной) деятельности, а также административная ответственность за нарушение предусмотренных законом требований к обращению цифровых валют.

При принятии финансовых решений инвесторы, особенно те, у которых нет для этого необходимых знаний, зачастую полагаются на рекомендации социальных медиа (социальных сетей, видеохостингов, кроссплатформенных мессенджеров). Однако финансовые инфлюенсеры[104] могут не обладать достаточным уровнем экспертности и часто выдают информацию рекламного характера за личное мнение. Банк России по итогам обсуждения с участниками рынка консультационного доклада[105] **оценит целесообразность введения требований к деятельности финансовых инфлюенсеров** и к распространяемой ими информации, а также требований к взаимодействию с ними финансовых организаций.

Банк России планирует оценить возможность совершенствования и иных направлений защиты инвесторов, в том числе при возникновении споров.

Для предотвращения недобросовестных практик при продаже финансовых продуктов предполагается последовательное **расширение сферы применения на финансовом рынке периода охлаждения**, в течение которого потребитель сможет отказаться от соответствующего договора и вернуть уплаченные денежные средства. Будет проводиться работа по законодательному закреплению права потребителей финансовых услуг осуществить возврат сберегательных взносов, уплаченных вкладчиком в течение 14 календарных дней после заключения договора долгосрочных сбережений в рамках ПДС. Для повышения информированности граждан о периоде охлаждения предлагается установить обязанность НПФ направлять потребителю соответствующее уведомление.

С целью более быстрого и эффективного урегулирования разногласий между потребителями и финансовыми организациями будет продолжена работа по совершенствованию механизмов досудебного разрешения споров. **Правительством Российской Федерации при участии Банка России ведется работа над законодательным закреплением механизма комплексного урегулирования задолженности**[106] физических лиц перед кредиторами. Это комплекс мероприятий, при котором заемщик, имеющий кредиты (займы) у нескольких кредиторов и временные сложности с их обслуживанием, обращается к одному кредитору для получения реструктуризации у всех кредиторов, взаимодействие которых осуществляется

---

[103] Для квалифицированных инвесторов достаточно тестирования и уведомления о рисках, чтобы осуществлять операции с цифровыми валютами, для неквалифицированных инвесторов, помимо тестирования и уведомления о рисках, предусмотрены дополнительные меры защиты: лимиты на совершение операций (300 тыс. рублей в год через одного посредника) и доступ только к самым ликвидным инструментам (критерии установлены в законе, перечень будет вести Банк России).

[104] Финансовый инфлюенсер – физическое лицо, распространяющее публично на систематической основе финансовый контент, в том числе об инвестициях, финансовых инструментах и услугах.

[105] См. доклад для общественных консультаций «О подходах к регулированию деятельности финансовых инфлюенсеров».

[106] Проект федерального закона № 1034778-8 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (в части комплексного урегулирования задолженности физических лиц перед кредиторами) принят Государственной Думой в первом чтении 11.02.2026. В настоящее время механизм комплексного урегулирования задолженности действует на рекомендательном уровне (Информационное письмо Банка России от 24.04.2023 № ИН-03-59/31 «О Стандарте защиты прав и интересов заемщиков – физических лиц при урегулировании задолженности по кредитным договорам, заключенным в целях, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности»).

через инфраструктуру БКИ. Такой механизм предоставит кредитору возможность сохранить платежеспособного заемщика и избежать долгой и не всегда эффективной процедуры принудительного взыскания долга в судебном порядке. Для заемщика комплексное урегулирование задолженности позволит избежать банкротства и управлять своим долгом с учетом сложившихся жизненных обстоятельств. Кроме того, эффективным инструментом разрешения конфликтов и выстраивания взаимовыгодных отношений между потребителем и финансовыми организациями могут выступать **медиативные технологии**. Банк России продолжит анализировать возможные подходы к их внедрению.

Кроме того, планируется внести в законодательство изменения, предусматривающие **информирование заемщика о возможности взыскания его задолженности по договору потребительского кредита на основании исполнительной надписи нотариуса** и обеспечение права заемщика отказаться от указанного способа взыскания задолженности.

В целях защиты прав граждан от недобросовестной деятельности лиц, оказывающих услуги по содействию в урегулировании задолженности, Банк России совместно с заинтересованными органами и организациями ведет работу по **созданию правил оказания услуг на рынке долгового консультирования**. Их введение позволит снизить злоупотребления, повысить прозрачность услуг и сохранить баланс интересов граждан, кредиторов и государства. С этой целью в 2026 году утвержден Меморандум о долговом консультировании физических лиц[107], предусматривающий не только единые требования к осуществлению деятельности по долговому консультированию, но и запрет неприемлемых практик, которые ранее выявлялись на этом рынке. На основании практики применения меморандума будет проработан вопрос законодательного регулирования деятельности долговых консультантов.

В связи с тем что среди потребителей финансовых услуг быстрыми темпами растет спрос на услуги потребительской рассрочки, в 2025 году в целях дополнительной защиты граждан от закредитованности было разработано законодательное регулирование этого сегмента рынка[108]. Были определены условия осуществления деятельности операторов сервиса рассрочки[109], установлены правила информирования пользователей сервисов рассрочки о правах и гарантиях, аналогичных предусмотренным в законодательстве о потребительском кредите (займе), для граждан, приобретающих товары (работы, услуги, результаты интеллектуальной деятельности) с использованием сервисов рассрочки, установлена обязанность передачи сведений о большом (более 50 тыс. рублей) долге в БКИ[110]. Указанные меры направлены на повышение прозрачности рынка финансовых услуг, сохранение финансовой стабильности и противодействие распространению теневых финансовых услуг. Дальнейшее **развитие регулирования деятельности по предоставлению сервиса рассрочки** будет сосредоточено на включении операторов такого сервиса в противолегализационную систему с целью обеспечения комплексной защиты финансовой системы от противоправных действий по отмыванию доходов, полученных преступным путем. Кроме того, в контексте регулирования сервиса рассрочки важно обеспечить защиту прав пользователей сервиса рассрочки

[107] Утвержден 05.08.2026 на заседании рабочей группы по совершенствованию законодательства в сфере предупреждения и предотвращения банкротства физических лиц, а также противодействию недобросовестным практикам в сфере долгового консультирования на площадке Ассоциации банков России.

[108] Федеральный закон от 31.07.2025 № 283-ФЗ «О деятельности по предоставлению сервиса рассрочки» (вступил в силу с 01.04.2026).

[109] Оператор сервиса рассрочки обязуется исполнить поручение пользователя по оплате цены договора, предусматривающего приобретение указанного пользователем объекта рассрочки, а пользователь – возместить издержки оператора сервиса рассрочки на исполнение такого поручения.

[110] Федеральный закон от 31.07.2025 № 283-ФЗ «О деятельности по предоставлению сервиса рассрочки».

в случаях, когда оператор не исполняет свою обязанность по оплате цены объекта рассрочки в соответствии с договором, заключенным пользователем с продавцом (исполнителем, подрядчиком, лицензиаром (сублицензиаром)[111].

Планируется также проработать вопрос внесения дополнительных законодательных изменений по регулированию предоставления застройщиками рассрочки платежа при приобретении недвижимости по договорам долевого участия в строительстве с целью обеспечения надлежащего уровня **защиты прав граждан, приобретающих жилье** (особенно учитывая, что речь идет об относительно крупных суммах). Рассрочка во многом схожа с ипотечным кредитом, ее широкое распространение может приводить к скрытому увеличению долговой нагрузки граждан, а также к снижению уровня защиты прав и гарантий для граждан в сравнении с предусмотренными на рынке потребительского кредитования. Для минимизации рисков, возникающих при предоставлении застройщиками рассрочек в сфере долевого участия в строительстве, предлагается установить требование об оформлении жилья в собственность участника долевого строительства после ввода дома в эксплуатацию с сохранением права залога у застройщика, вести расчеты через специальный счет в банке, выдавшем проектное финансирование, ограничить максимальный срок рассрочки 3 годами после ввода дома в эксплуатацию, а также ввести максимальный размер ответственности участника долевого строительства при систематическом нарушении им сроков оплаты – 20% годовых от суммы просроченной задолженности. Для ограничения долговой нагрузки также планируется передача в БКИ информации о предоставлении рассрочки участнику долевого строительства.

В целях недопущения в сфере индивидуального жилищного строительства (ИЖС) ситуаций, когда в результате неисполнения подрядчиками своих обязательств по возведению объектов ИЖС граждане остаются без жилья и с долгом по кредиту, планируется установить общий законодательный запрет на предоставление ипотечных кредитов (займов) для оплаты работ по договору строительного подряда в сфере ИЖС без использования счетов эскроу. Такой механизм давно доказал свою эффективность как в строительстве многоквартирных домов, так и в ИЖС, реализуемом в рамках льготных программ, где использование счетов эскроу обязательно.

В целях повышения защиты интересов и прав вкладчиков планируется[112] увеличить лимит страхового покрытия[113] по долгосрочным депозитам. Это потенциально повысит доверие вкладчиков и может положительно сказаться на привлечении клиентов, готовых размещаться вдолгую.

Для обеспечения возможности более точного реагирования на ситуацию на рынке, внедрения более гибких механизмов, поддержки инноваций необходимо дальнейшее развитие стандартов деятельности кредитных организаций, в первую очередь в области защиты прав потребителей. С сентября 2027 года кредитные организации на своих сайтах и в приложениях будут **раскрывать информацию об условиях оказания услуг в местах их оказания, в том числе на своих сайтах**

---

[111] Проект федерального закона № 1205970-8 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» находится в Государственной Думе на рассмотрении в первом чтении.

[112] Проект федерального закона № 1240316-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» (в части увеличения лимита страхового возмещения по долгосрочным вкладам граждан) принят Государственной Думой в первом чтении 01.10.2026.

[113] См. задачу 4 «Участие банков в финансировании экономического развития» направления 3.1 «Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора».

и в приложениях в соответствии с требованиями стандартов[114]. В связи с этим планируется разработка и принятие стандартов информирования о платежных услугах, а также об условиях потребительского кредитования в рамках Комитета по стандартам деятельности кредитных организаций. Единые правила будут регламентировать размещение информации в офисах, на сайтах и в приложениях кредитных организаций. Это позволит повысить осведомленность потребителей и снизить возможности для банков манипулировать поведением клиентов.

Дополнительно для усиления защиты прав и информированности потребителей банковских услуг продолжится работа по принятию стандартов деятельности кредитных организаций в рамках созданного Комитета по стандартам. **Планируется оценить целесообразность распространения подходов по защите прав ипотечных заемщиков на сферу ИЖС** и, исходя из практики их применения, при необходимости доработать отдельные положения Стандарта защиты прав и законных интересов ипотечных заемщиков. Кроме того, планируется рассмотрение предложений, касающихся разработки и утверждения Стандарта работы с **проблемной задолженностью** (в части создания условий для недопущения формирования недобросовестных практик работы с проблемной задолженностью, а также проактивной работы банков с заемщиками для недопущения ее возникновения).

Для повышения прозрачности оказания финансовых услуг кредитными организациями планируется закрепить **обязанность кредитных организаций осуществлять фиксацию взаимодействия с физическими лицами**, что будет способствовать надлежащему информированию физических лиц о правовой природе предлагаемых к заключению договоров, а также обеспечит объективное рассмотрение потенциальных споров между кредитными организациями и гражданами.

Банк России планирует оценить потенциал и продолжит содействовать внедрению ИИ в качестве одного из инструментов повышения качества финансовых услуг, защиты и восстановления прав потребителей финансовых услуг в связи с расширением его использования финансовыми организациями при оказании услуг потребителям. Использование ИИ для подбора финансовых продуктов с учетом индивидуальных потребностей пользователя, формирование персонализированных рекомендаций и предоставление ИИ-резюме условий финансовых продуктов может упростить восприятие информации, в том числе о рисках, связанных с приобретением финансовой услуги потребителем. Кроме того, использование ИИ для оценки соответствия заявленным характеристикам финансового продукта, формирование претензии могут повысить доступность механизмов защиты прав потребителей, сократить сроки рассмотрения обращений и будут способствовать повышению доверия граждан к финансовому рынку. Планируется масштабировать на кредитные организации в рекомендательном режиме пилотный проект, реализуемый Банком России совместно с участниками рынка, по апробации ИИ для упрощения восприятия информации, в том числе о рисках, связанных с приобретением финансовой услуги потребителем.

Продолжится **развитие инструментов поведенческого надзора:**
- совершенствование существующих механизмов выявления и пресечения нарушений законодательства и недобросовестных практик в целях минимизации либо исключения повторных нарушений;
- адаптация инструментов надзора к новым продуктам (например, ДСЖ, социальный счет/вклад, рассрочка).

[114] Федеральный закон от 26.07.2026 № 254-ФЗ «О внесении изменений в статью 11 Федерального закона «О национальной платежной системе» и статью 5 Федерального закона «О потребительском кредите (займе)».

При этом в фокусе превентивного поведенческого надзора будут находиться те сегменты рынка, где наиболее вероятна реализация повышенных рисков для потребителей. В остальных случаях Банк России будет полагаться на применение мер, прежде всего в виде штрафов, чтобы сделать допущение нарушений в отношении потребителей финансовых услуг экономически невыгодным. Так, в 2025 году были **введены штрафы для кредитных организаций за нарушения законодательства**[115], связанные с недобросовестными продажами, ненадлежащим информированием / введением в заблуждение, навязыванием дополнительных услуг и другими неприемлемыми практиками в отношении потребителей финансовых услуг, до уровня, сопоставимого с размером штрафа за нарушения в области ПОД/ФТ[116]. В дальнейшем будет проработан вопрос установления персональной ответственности руководителей кредитных организаций за нарушения прав потребителей финансовых услуг.

Планируется завершить работу по **усилению ответственности кредитных организаций за нарушение законодательства о рекламе**[117], а также продолжить работу по усилению их ответственности за нарушения антимонопольного законодательства, в том числе через совершенствование механизма выдачи предупреждений. Эти новации будут способствовать повышению культуры добросовестного поведения и обеспечению соразмерности последствий правонарушений и административного наказания.

Банк России продолжает работу, направленную на **пресечение недобросовестных практик навязывания страховых услуг при заключении договора потребительского кредита (займа)** путем обеспечения равного доступа страховщиков к осуществлению кредитного страхования. В феврале 2026 года совместно с ФАС России было издано информационное письмо[118] о праве потребителя самостоятельно выбрать страховщика из тех, что соответствуют критериям кредитора, и о недопустимости применять преференции только при предоставлении страхового полиса конкретной страховой компании, в том числе в виде пониженной процентной ставки. Указанные подходы планируется закрепить на законодательном уровне.

В целях повышения клиентоцентричности деятельности финансового рынка Банк России будет способствовать **внедрению Принципов управления финансовым продуктом (Product Governance)**, закрепленных в методических рекомендациях[119], через стандарты деятельности некредитных финансовых организаций и кредитных организаций. При этом методические рекомендации являются верхнеуровневым документом, который устанавливает общие подходы к разработке и реализации финансовых продуктов и не затрагивает вопросы операционной деятельности финансовых организаций. Банк России продолжит стимулировать развитие системного подхода к управлению финансовыми продуктами, который позволит разрабатывать продукты, соответствующие ожиданиям потребителей, обеспечит их прозрачность и понятность для потребителя.

---

[115] Федеральный закон от 29.12.2025 № 543-ФЗ «О внесении изменений в статью 74 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

[116] Федеральный закон от 07.08.2001 № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

[117] Проект федерального закона «О внесении изменений в статью 14.3 Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях».

[118] Информационное письмо ФАС России и Банка России от 20.02.2026 № АТ/13934/26 / ИН-018-59/4 «О взаимодействии кредитных организаций и страховых организаций, иностранных страховых организаций, а также об информировании заемщиков о соответствии договора страхования требованиям кредитной организации».

[119] Методические рекомендации Банка России от 27.12.2023 № 19-МР по управлению финансовым продуктом.

Для улучшения качества взаимодействия банков и НФО с потребителями при реализации финансовых услуг и повышения удовлетворенности граждан услугами финансового рынка Банк России проводит исследования порядка реализации профессиональными кредиторами финансовых услуг. Для этого Банк России проводит различные опросы потребителей, привлекает к мероприятиям по выявлению недобросовестных практик на рынке общественные организации, публикует на своем официальном сайте разъяснения, вопросы-ответы, чтобы довести до поднадзорных организаций позиции Банка России по различным вопросам, а также информацию о недобросовестных и лучших практиках, выявленных в ходе надзорной деятельности.

Важной задачей также является **обеспечение доступности каналов обратной связи финансовых организаций** для потребителей (удобный и быстрый интерфейс, оперативное реагирование финансовых организаций на запросы потребителей и так далее), а также мониторинг порядка оказания финансовых услуг в дистанционных каналах[120].

Кроме того, Банк России планирует развивать практику **мониторинга следования поднадзорных организаций рекомендациям, касающимся защиты прав потребителей финансовых услуг**, принимаемым Банком России самостоятельно или совместно с федеральными органами исполнительной власти.

Банк России также продолжит использовать инструмент поведенческой экспертизы в отношении регуляторных норм, связанных с требованиями к форме, содержанию и порядку доведения информации о финансовых продуктах, а также к порядку взаимодействия поставщиков продуктов с клиентами.

Одной из ключевых задач Банка России является повышение эффективности системы кредитной информации. Продолжится работа по **обеспечению качества и актуальности данных, которые используются как в текущих процессах кредитования, так и в комплексных механизмах борьбы с мошенничеством и закредитованностью граждан**. Для достижения указанной цели Банк России продолжит работу по совершенствованию порядка формирования кредитной истории, которая заключается в расширении состава и объема сведений, содержащихся в кредитных историях, в том числе сведений о неисполненных должниками обязательствах имущественного характера, взыскиваемых в рамках исполнительного производства[121], о процедуре комплексного урегулирования задолженности граждан перед кредиторами[122], о подписании гражданами индивидуальных условий договора потребительского кредита (займа)[123], уточнении требований к формированию таких сведений, а также унификации форматов представления кредитной информации источниками формирования кредитных историй (далее – источники) в бюро кредитных историй (БКИ). Работа в этом направлении основана на правоприменительной практике и осуществляется с учетом изменений в законодательстве Российской Федерации и предложений участников рынка.

---

[120] Методические рекомендации Банка России от 27.12.2024 № 22-МР по предоставлению потребителям финансовых продуктов (дополнительных услуг) в дистанционных каналах.

[121] Проект федерального закона № 1045978-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О кредитных историях» (в части обогащения кредитных историй данными об исполнительных производствах) принят Государственной Думой в первом чтении 26.02.2026.

[122] Проект федерального закона № 1034778-8 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (в части комплексного урегулирования задолженности физических лиц перед кредиторами) принят Государственной Думой в первом чтении 11.02.2026.

[123] Федеральный закон от 04.08.2026 № 332-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (вступит в силу с 01.10.2027).

Банк России продолжит **развитие и совершенствование процесса надзора за источниками**. Основными направлениями развития надзора в рамках риск-ориентированной концепции будут мониторинг качества и полноты данных об обязательствах заемщика, представляемых профессиональными кредиторами в БКИ, контроль за исполнением кредиторами требований по применению механизма установления гражданином в своей кредитной истории запрета на заключение с ним договоров потребительского кредита (займа)[124] и проведение проверок соблюдения кредиторами требований по оперативному обмену с БКИ сведениями для предупреждения возможного мошенничества. В периметр надзора также войдет контроль **за формированием кредитных историй новым видом поднадзорных Банку России источников – операторами сервиса рассрочки, предоставляющими свои услуги широкому кругу населения**.

Развитие в системе кредитной информации направлено на обеспечение достоверности, полноты и актуальности данных в системе кредитной информации, используемых кредиторами для определения платежеспособности клиентов, их долговой нагрузки, осуществления антифрод-мероприятий, принятия решений о выдаче кредитов, формирования резервов, и, как следствие, на нивелирование операционных рисков и рисков финансовых потерь кредиторов и потребителей финансовых услуг.

Задача 2. Обеспечение защиты от противоправных деяний на финансовом рынке

Банк России совместно с участниками финансового рынка продолжит реализацию мероприятий по защите прав потребителей финансовых услуг и повышению уровня доверия к цифровым технологиям в рамках принятых законодательных инициатив. Для этого регулятор в том числе выявляет нелегальных поставщиков финансовых услуг и предупреждает потребителей об опасности взаимодействия с ними, а также противодействует совершению операций без добровольного согласия клиентов, в том числе совершенных с использованием приемов и методов социальной инженерии.

Уже действует механизм установления гражданином в своей кредитной истории запрета на выдачу ему кредита (займа) и придание юридической значимости такой информации (механизм установления гражданином самозапрета), а также введены период охлаждения для получения заемных денежных средств клиентом и сервис «второй руки» для подтверждения переводов денежных средств третьим лицам. В 2026 году будет запущен механизм оперативного обмена кредитной информацией[125], который обязывает кредиторов передавать в квалифицированные БКИ (КБКИ) и получать из КБКИ в режиме времени, близком к реальному, сведения для предупреждения возможного мошенничества, что позволит кредиторам более качественно проводить мероприятия по противодействию мошенничеству и будет препятствовать заключению договоров потребительского займа (кредита) без добровольного согласия гражданина.

Кроме того, установлены требования к кредиторам с 01.10.2027 направлять заемщику на Госуслугах информацию о подписании им индивидуальных условий договора потребительского кредита (займа), а также возможности отказаться от него в течение

---

[124] Этот механизм направлен на предупреждение практик мошеннического получения потребительских займов (кредитов) третьими лицами путем незаконного использования персональных данных граждан, а также с использованием методов социальной инженерии.

[125] Федеральный закон от 13.02.2025 № 9-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Обязанность наступит с 31.12.2026.

периода охлаждения (если применимо)[126], что позволит гражданину дополнительно оценить целесообразность заимствования, оформленного импульсивно или под влиянием мошенников, и принять своевременные меры.

Банк России продолжит работу, проводимую совместно с Правительством Российской Федерации, по изменению законодательства, направленного **на противодействие мошенническим схемам по хищению денежных средств с использованием методов социальной инженерии и противодействие дропперам**, а также реализацию уже принятых мер[127]. В частности, планируется:

- продолжить работу по запуску Единой системы учета платежных карт, которая аккумулирует сведения о платежных картах с целью выполнения требований законодательства в части установления лимита банковских карт на человека;
- разработать механизм возмещения банками денежных средств клиентам в случае хищений с использованием подвергшихся взлому (посредством вредоносного программного обеспечения) приложений кредитных организаций, установленных на устройствах клиентов;
- создать механизм взаимодействия банков и операторов связи в рамках ГИС «Антифрод», в том числе по передаче информации о мошеннических номерах телефонов;
- определить подходы по распределению материальной ответственности между кредитными организациями и операторами связи за хищение денежных средств клиентов в результате совершения мошеннических действий.

Для противодействия использованию банковского сектора в целях обеспечения расчетов теневого бизнеса[128] ведется работа над законодательными изменениями, направленными на **обеспечение запуска платформы «Антидроп»,** что создаст правовые основания для централизованного доведения Банком России до всех кредитных организаций сведений о подозрительных операциях, совершаемых клиентами банков – физическими лицами[129].

С целью противодействия нелегальной деятельности Банк России на регулярной основе проводит работу, направленную на прекращение деятельности нелегальных субъектов. Планируется дальнейшее участие Банка России в **поддержании и развитии функционирования единой системы противодействия нелегальной деятельности** на финансовом рынке Российской Федерации на основе действующего межведомственного плана мероприятий, включающего комплекс мер, направленных на систематизацию, активизацию и структурирование работы в этой сфере. В связи с введением комплексного законодательного регулирования оборота цифровых валют особое внимание будет уделено настройке выявления нелегальной деятельности на рынке цифровых валют. Одновременно необходимо учитывать роль самих потребителей финансовых услуг в противодействии нелегальной деятельности и мошенничеству – в частности, уровень их финансовой осмотрительности. В целях его повышения Банк России будет активно привлекать участников финансового рынка и субъектов платформенной экономики

---

[126] Федеральный закон от 04.08.2026 № 332-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[127] Федеральный закон от 26.06.2026 № 210-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О связи» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[128] Анонимные интернет-криптообменники, нелегальные онлайн-казино и так далее.

[129] См. задачу 3 «Оптимизация системы ПОД/ФТ» направления 3.4 «Развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов».

в работу по своевременному уведомлению клиентов о рисках взаимодействия с нелегальными поставщиками финансовых услуг[130].

Продолжится работа по **оперативному выявлению с использованием современных средств автоматизации компаний и проектов с признаками финансовых пирамид, нелегальной деятельности, субъектов, незаконно привлекающих инвестиции граждан** на финансовом рынке, в том числе в сети Интернет, а также по инициированию мер, направленных на ограничение доступа к ресурсам нелегальных поставщиков финансовых услуг. Для снижения объемов нелегального кредитования и увеличения эффективности пресечения подобной деятельности планируется:

- изменить правила привлечения к уголовной ответственности;
- установить дополнительные барьеры для деятельности нелегальных кредиторов, маскирующихся под комиссионные магазины;
- установить дополнительные механизмы проверки законности договоров ипотеки между физическими лицами, предметом которых является жилое помещение.

В целях повышения эффективности выявления случаев противоправных деяний на финансовом рынке будет продолжена работа по **совершенствованию системы предотвращения, выявления и пресечения неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком** путем:

- установления запрета на совершение инсайдерами эмитентов сделок в закрытые периоды;
- введения требования по раскрытию обезличенной информации о сделках инсайдеров;
- уточнения обязанности эмитентов осуществлять контроль за операциями их инсайдеров;
- повышения штрафов за манипулирование рынком и инсайдерскую торговлю.

Для **обеспечения кибербезопасности в финансовом секторе** Банк России разработает меры, направленные на повышение качества и защищенности предоставляемых финансовыми организациями сервисов. Будет обеспечен комплексный подход: от совершенствования методологии анализа защищенности сервисов и их тестирования до внедрения процедур безопасности на этапе введения сервисов в эксплуатацию или на этапе их модернизации.

Банк России в сотрудничестве с Правительством Российской Федерации продолжит **разработку информационных и обучающих материалов, курсов по финансовой киберграмотности** для граждан, а также практико-ориентированное обучение по информационной безопасности для различных категорий слушателей. Кроме того, в сотрудничестве с Правительством Российской Федерации, правоохранительными органами, другими ведомствами и организациями продолжится разработка **материалов о рисках вовлечения в дропперство**.

Продолжится работа, направленная на развитие **механизмов взаимодействия Банка России с правоохранительными органами** по обмену сведениями в целях оперативного выявления, пресечения и предупреждения преступлений и правонарушений на финансовом рынке. Будет обеспечена реализация требований актуализированных нормативно-правовых актов и межведомственных документов, предусматривающих повышение эффективности совместной работы в указанном направлении. Банк России продолжит участие в работе соответствующих

[130] Информационное письмо Банка России от 27.12.2023 № ИН-08-12/69 «О повышении внимания кредитных организаций к операциям с участием лиц, в деятельности которых имеются признаки осуществления нелегальной деятельности на финансовом рынке». Методические рекомендации Банка России от 24.10.2025 № 15-МР по усилению кредитными организациями информационной работы с клиентами в целях снижения риска вовлечения граждан и организаций в нелегальную деятельность на финансовом рынке.

коллегиальных органов и межведомственных групп, включая проведение совместных тематических учебных мероприятий, обмен опытом и постоянное рабочее взаимодействие.

Задача 3. Повышение финансовой и инвестиционной грамотности, финансовой киберграмотности, формирование основ финансовой культуры и рационального поведения

Ключевая задача Банка России в вопросах **повышения финансовой грамотности и развития финансовой культуры** заключается в обеспечении формирования у населения основных элементов финансовой культуры (ценностей, установок и поведенческих практик), которые будут способствовать финансовому благополучию человека, семьи и общества. Важным является формирование культуры поведения на финансовом рынке, опираясь на установки финансово грамотного поведения, которые будут способствовать росту благосостояния граждан и повышению их опосредованного вклада в развитие экономики страны, в том числе через формирование доверия и интереса к долгосрочным сбережениям и инвестиционным продуктам.

Основные приоритеты, цели, задачи и инструменты работы в этой сфере обозначены в Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года[131].
В рамках этой Стратегии работа будет проводиться по следующим направлениям:

- **финансовое просвещение** взрослого экономически активного человека с учетом потребностей на разных стадиях его жизни, в том числе с учетом основ поведенческой экономики. Взрослые работающие граждане являются основными потребителями финансовых услуг и драйверами для развития финансового рынка, а их финансовые решения (в том числе об инвестировании, о тратах и кредитовании) значительно влияют на экономику. Работа с этой аудиторией будет выстраиваться в том числе через трудовые коллективы и систему корпоративного обучения. Планируется более широко задействовать потенциал креативных индустрий, расширить охват доступа через цифровые платформы;
- **внедрение установок финансово грамотного поведения** через систему образования. Учитывая принятие ФГОС с элементами финансовой грамотности на всех уровнях образования, следующим этапом будет выстраивание системы оценки качества преподавания финансовой грамотности, а также определения уровня финансовой грамотности обучающихся на разных ступенях образования. В связи с этим Банк России продолжит актуализацию разработанных методических и учебных материалов по финансовой грамотности для всех уровней образования. Основными задачами являются включение материалов по финансовой грамотности Банка России в перечень рекомендуемых Минпросвещения России образовательных ресурсов, внедрение финансовой грамотности в программы воспитания и закрепление во внеурочной деятельности. В системе высшего образования продолжится участие Банка России в части оказания содействия развитию поведенческой экономики как новой отрасли подготовки выпускников и переходу от подготовки узких специалистов по поведенческой экономике к созданию образовательной среды, где знания поведенческой экономики включены в образовательные программы для специалистов разных областей. Отдельное внимание будет уделяться подготовке и актуализации адаптированных материалов по финансовой грамотности для наиболее уязвимых групп населения, включая людей с инвалидностью, ментальными особенностями, а также пожилых. Кроме того, Банк России

[131] Одобрена Советом директоров Банка России и утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 24.10.2023 № 2958-р.

продолжит совместную работу с Минфином России, Минпросвещения России и Минобрнауки России по подготовке и повышению квалификации педагогических кадров.

В связи со значительным ростом интереса частных инвесторов к инвестициям на рынке капитала важным направлением работы является **повышение инвестиционной грамотности граждан**. Здесь актуальным становится:

- продвижение базовых установок правильного поведения при инвестировании средств, использовании цифровых технологий на финансовом рынке, обеспечении личной финансовой безопасности;
- развитие установок на разумное отношение к риску, навыков выбора подходящей инвестиционной стратегии, в том числе через использование коллективных инвестиций как менее рискованного способа выхода на рынок капитала для неквалифицированных инвесторов;
- улучшение качества информирования и консультирования граждан;
- улучшение умений ориентироваться в информационной среде и использовать достоверные источники информации.

Одна из задач в этом направлении – содействие развитию аккредитации обучающих курсов для инвесторов на базе Ассоциации развития финансовой грамотности, способствующих осознанному использованию инвестиционных продуктов.

В целях формирования рационального финансового поведения различных категорий граждан **запланировано их просвещение и информирование по актуальным финансовым темам**, в том числе через создание специализированных программ и курсов, включая цифровую, инвестиционную и финансовую грамотность, а также финансовую киберграмотность с учетом особенностей жизненного цикла человека. Отдельное внимание будет уделено вопросам формирования у граждан понимания условий личного банкротства и его последствий.

В рамках обеспечения возможности безопасного получения финансовых услуг Банк России планирует уделять особое внимание **формированию и продвижению базовых навыков и установок по финансовой киберграмотности и кибергигиене** среди социально уязвимых категорий населения (граждане с низким уровнем дохода, пожилое население, воспитанники интернатов и детских домов, люди с инвалидностью). С учетом анализа поведенческого опыта получателей финансовых услуг будут актуализированы и при необходимости нормативно закреплены новые подходы к доведению до клиентов информации о возможных рисках несанкционированного доступа к личным и финансовым данным, а также о совершении мошеннических операций с использованием методов социальной инженерии.

Кроме того, **планируется работа по следующим направлениям:**

- внедрение этического и методологического подходов при подготовке и реализации информационно-просветительских инициатив по повышению финансовой грамотности и формированию финансовой культуры организациями финансового рынка;
- развитие системы обратной связи и обеспечение непрерывного информирования потребителей по актуальным вопросам и изменениям на финансовом рынке;
- содействие повышению доверия граждан к рынку капитала за счет обеспечения их достоверной информацией, достаточной для принятия грамотных финансовых решений;
- повышение эффективности и привлекательности информационных продуктов в целях просвещения по финансовой грамотности, в том числе за счет разработок с использованием технологий ИИ;

- развитие волонтерского движения в сфере финансовой грамотности и финансовой культуры, в том числе через вовлечение бизнеса в волонтерскую деятельность и развитие ресурсных центров волонтеров финансового просвещения при участии Ассоциации развития финансовой грамотности;
- популяризация идей финансовой грамотности и финансовой культуры среди представителей финансовых организаций, бизнеса, гражданского общества и некоммерческих организаций;
- применение игровых механик в проектах по финансовой грамотности, в том числе финансовой киберграмотности, для повышения мотивации и вовлеченности различных целевых аудиторий;
- содействие адаптации субъектов МСП к изменениям на финансовом рынке, информирование о существующих инструментах финансирования и развития бизнеса;
- развитие системы управления программами по повышению финансовой грамотности на федеральном и региональном уровнях через обеспечение деятельности координирующих органов, а также системное партнерство с крупными работодателями и креативными индустриями;
- развитие международного сотрудничества в вопросах повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры населения;
- вовлечение в эту работу научного и исследовательского сообщества для учета поведенческих и психологических аспектов в рамках формирования финансовой культуры.

Одновременно будет идти **адаптация потребителей к новым технологическим решениям:** ИИ, робоэдвайзерам, M2M- и M2B-технологиям, маркетплейсам и иным платформенным и экосистемным решениям, внедряемым на финансовом рынке.

С целью определения уровня финансовой и киберграмотности Банк России проводит **исследования в области финансовой грамотности и финансовой культуры населения**, результаты которых используются в том числе для выстраивания и корректировки (при необходимости) дальнейшей работы по финансовой грамотности.

Задача 4. Повышение доступности качественных финансовых услуг для граждан, малого и среднего бизнеса. Обеспечение инклюзивности финансового рынка

Доступность финансовых услуг в России достигла высокого уровня в результате развития финансового рынка, повышения его цифровизации и реализации мер в области финансовой доступности.

В целях создания благоприятных условий для **обеспечения потребителей качественными финансовыми услугами с особым фокусом на уязвимые группы населения и приоритетные направления бизнеса** Банк России сконцентрируется на следующих задачах:

- формирование условий для **предложения рынком потребителю качественных финансовых услуг**, улучшения финансового самочувствия как результата финансовой доступности, содействие осознанному выбору потребителя;
- **повышение физической и ассортиментной доступности** финансовых услуг для населения и бизнеса через развитие онлайн-каналов обслуживания при **снижении рисков цифрового неравенства и усилении кибербезопасности**;
- **обеспечение инклюзивности финансового рынка** с безусловным приоритетом интересов уязвимых групп населения и лиц, испытывающих трудности с получением доступа к финансовым услугам;
- **расширение возможностей привлечения долгового и долевого финансирования бизнесом**.

Возможность быстрого и безопасного доступа к качественной услуге в любое время в любом месте – это то, что должен иметь потребитель. В то же время важно, чтобы были созданы условия, позволяющие потребителю чувствовать уверенность в финансовом будущем, выполнять свои текущие и будущие финансовые обязательства и иметь возможность принимать финансовые решения, способствующие **улучшению его финансового самочувствия**. Банк России, помимо обеспечения доступа к финансовым услугам и инклюзивности финансового рынка, планирует уделять в основном внимание созданию условий для предложения рынком потребителям качественных финансовых услуг, удовлетворяющих их потребности, а также содействовать осознанному выбору потребителя. Этому будет способствовать **внедрение Принципов управления финансовым продуктом (Product Governance)**[132], развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан, содействие сберегательной активности населения[133].

В ближайшие годы ключевым акцентом в деятельности Банка России будет оставаться **повышение доступности финансовых продуктов и услуг в цифровом виде**. Продолжится анализ барьеров, препятствующих активному использованию гражданами и бизнесом дистанционных форматов обслуживания для получения финансовых услуг, чтобы принимать меры по их устранению. При этом удобство и скорость, обеспеченные дистанционными каналами обслуживания, должны сопровождаться надежной защитой персональных данных, обеспечением кибербезопасности, соблюдением прав потребителей.

Кроме того, при переходе к онлайн-каналам, не предполагающим непосредственной коммуникации человека с человеком, необходимо обеспечить интересы тех потребителей, которые по разным причинам не могут или не готовы использовать такую форму взаимодействия с поставщиками финансовых услуг. При этом важно принимать во внимание, что у вопросов повышения финансовой доступности может быть своя специфика в различных регионах России, учитывать ее географические и территориальные особенности, глубину проникновения мобильных устройств и дистанционных сервисов, ментальную готовность населения к работе в цифровой среде и другие факторы. В связи с этим даже при широком использовании онлайн-каналов обслуживания должна сохраняться возможность **очного взаимодействия с сотрудниками финансовых организаций**.

Банк России проводит **мониторинг групп граждан и бизнеса, которые могут находиться в зоне риска цифрового неравенства**, особенно учитывая, что сохраняются населенные пункты с нестабильным либо отсутствующим доступом к сети Интернет и онлайн-сервисы не всегда достаточно адаптированы для использования отдельными категориями потребителей. Особое внимание будет уделено вопросам **обеспечения инклюзивности финансового рынка**, имеющим высокую социальную значимость: обеспечение доступа к финансовым услугам для жителей отдаленных и малонаселенных территорий, создание безбарьерной финансовой среды для людей с инвалидностью, пожилых и маломобильных групп населения.

Несмотря на значительный прогресс в обеспечении доступности и стимулировании использования дистанционных каналов обслуживания в сельской местности и на отдаленных,

---

[132] См. задачу 1 «Развитие и адаптация системы защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов с учетом изменений на финансовом рынке» текущего направления.

[133] См. задачу 1 «Развитие рынка капитала» направления 3.1 «Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора».

малонаселенных и труднодоступных территориях[134], в ближайшие годы работа будет сконцентрирована на **сохранении в них достаточной инфраструктуры точек физического обслуживания граждан**. Главным образом внимание уделяется развитию облегченных форматов присутствия финансовых организаций, в том числе:

- доступности отдельных видов услуг в отделениях почтовой связи и торгово-сервисных предприятиях (выдача и прием наличных по операциям с платежными картами, прием платежей, отдельные платежные операции без открытия счета или электронного кошелька);
- расширению охвата обслуживания мобильными офисами с многофункциональными банкоматами, выездными работниками кредитных организаций с мобильными техническими устройствами, предоставляющими расширенный ассортимент финансовых услуг, а также точками обслуживания банковских платежных агентов, в том числе с возможностью выдачи наличных денежных средств.

В целях обеспечения доступности качественных финансовых продуктов и услуг для жителей отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территорий, а также минимизации рисков неконтролируемого осуществления банковских операций и иных сделок **агентами, привлекаемыми кредитными организациями**, планируется принять закон, устанавливающий требования по определению Банком России перечня отдельных технологических действий, которые могут осуществлять агенты, требования к деятельности агентов, а также обязанность кредитных организаций формировать и вести общедоступные реестры агентов, с которыми у кредитных организаций заключены агентские договоры.

Наряду с активным вовлечением региональных отделений Банка России в решение задач по повышению финансовой доступности на отдаленных и малонаселенных территориях, в 2027–2029 годах планируется сфокусироваться на **повышении вовлеченности региональных органов власти и администраций муниципальных образований в реализацию региональных мероприятий по повышению доступности финансовых услуг** в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях. Такие мероприятия будут реализовываться совместно с кредитными организациями, операторами связи, а также депутатами Государственной Думы от регионов, входящими в состав соответствующих региональных рабочих групп, координируемых территориальными учреждениями Банка России. Более плотному диалогу и проработке точечных проблем на территориях будет в том числе способствовать формирование прозрачной аналитической информации о состоянии инфраструктурной доступности финансовых услуг в населенных пунктах[135].

Федеральные и региональные органы власти при участии Банка России продолжат работу по **развитию инфраструктуры приема безналичных платежей и повышению доли безналичного оборота – с акцентом на регионах**, показатели которых по проникновению безналичной оплаты товаров и услуг отстают от среднероссийских (в частности, в субъектах Северо-Кавказского федерального округа), в том числе будет и далее проводиться мониторинг исполнения руководством таких регионов соответствующих целевых показателей[136]. Эти мероприятия направлены как на снижение доли теневой экономики и рост валового регионального

---

[134] Опросные данные Банка России показывают, что с 2021 по 2024 год использование дистанционных каналов доступа к банковским услугам жителями сел и малых городов (с населением до 50 тыс. человек) росло ускоренными темпами – на 5,8 процентного пункта, до 75,9%. Это обеспечило сокращение разрыва со среднероссийским значением показателя (76,6%).

[135] Сводные результаты публикуются Банком России ежегодно начиная с 2023 года.

[136] Распоряжение заместителя председателя Правительства Российской Федерации А.В. Новака от 21.05.2025 № АН-П13-18085.

продукта, так и на создание более современной и клиентоориентированной инфраструктуры предоставления финансовых услуг.

Переход к дистанционным форматам обслуживания ставит новые задачи по **созданию условий для безопасного доступа к качественным финансовым продуктам и услугам людей с особыми потребностями**, в том числе людей с инвалидностью, пожилых и маломобильных групп населения. Банк России на основе обратной связи от участников рынка и общественных организаций готовит рекомендации для финансовых организаций по созданию безбарьерной среды, повышению качества их взаимодействия с указанными группами потребителей, включая адаптацию каналов доступа к дистанционным финансовым услугам, интерфейсов онлайн-приложений и сервисов.

Сохраняя фокус на финансовой доступности для граждан, Банк России по-прежнему будет уделять значительное внимание **доступности качественных финансовых сервисов для индивидуальных предпринимателей, субъектов МСП**, отвечающих потребностям технологического развития и трансформации экономики.

В целях повышения **доступности кредитования субъектов МСП** Банк России реализует комплекс мер[137], включая совершенствование банковского регулирования, которое направлено на повышение привлекательности кредитования субъектов МСП для банков.

В фокусе внимания остается задача по дальнейшему **развитию небанковских инструментов финансирования для субъектов МСП**: расширение доступа МСП к финансовым ресурсам посредством фондового рынка и с помощью инвестиционных платформ (в том числе с применением мер поддержки с акцентом на развитии долевого финансирования, предусмотренных национальным проектом «Эффективная и конкурентная экономика»), развитие инструментов долевого финансирования, УЦП и ЦФА, привлечение средств с использованием финансовых платформ, факторинга, лизинга, микрофинансирования.

Развитие **национальной цифровой инфраструктуры финансового рынка** является основной движущей силой для повышения доступности финансовых продуктов и услуг для граждан и бизнеса, сокращения их затрат, увеличения скорости и удобства взаимодействия с финансовыми организациями, а также развития конкуренции на финансовом рынке.

Для повышения доступности финансовых продуктов и услуг для субъектов МСП важную роль играют **внедрение и развитие инфраструктурных решений**. Это расширит спектр предложений для субъектов МСП, улучшит ценовую доступность, снимет территориальные ограничения. Более широкое использование гражданами СБП для оплаты товаров и услуг субъектов МСП, в том числе с применением QR-кодов, позволит существенно снизить издержки бизнеса на платежные услуги.

Один из ключевых инновационных проектов Банка России – цифровой рубль – позволит автоматизировать контроль и проведение расчетов по договорам с помощью смарт-контрактов, что должно повысить безопасность сделок и снизить риски неплатежей для бизнеса. Кроме того, операции с цифровым рублем будут проходить по единым тарифам, что также позволит сократить издержки на их проведение.

---

[137] Предусмотрены Планом мероприятий («дорожной картой») по реализации Основных направлений повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2025–2027 годов.

Повышению потенциала притока ресурсов через финансовые платформы будет способствовать создание правовых условий для **использования финансовых платформ юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями** (в том числе предоставление юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям права становиться пользователями финансовых платформ и заключать финансовые сделки с финансовыми организациями с использованием финансовых платформ), запуск новых продуктов на финансовых платформах (в том числе в области НПО и ПДС), повышение осведомленности об имеющихся и новых продуктах и сервисах, стимулирование роста присутствия региональных финансовых организаций на финансовых платформах.

Подробнее цели и задачи Банка России в области повышения финансовой доступности отражены в документах среднесрочного планирования Банка России[138].

3.3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры

Цифровизация финансового рынка, развитие национальной цифровой и платежной инфраструктуры остаются одними из стратегических приоритетов Банка России[139]. Новые технологии и инновации позволяют сделать финансовые и платежные инструменты более удобными для граждан и бизнеса, способствуют развитию конкуренции и появлению новых бизнес-моделей и в конечном счете вносят вклад в структурную трансформацию и развитие российской экономики.

Важный фактор устойчивого функционирования цифровой и платежной инфраструктуры – доступность технологических решений, а также возможность их масштабирования. Созданная Банком России платежная инфраструктура, опирающаяся на отечественные разработки, обеспечила бесперебойность платежей, расчетов и работы финансовой системы в целом, а в условиях жестких санкционных ограничений – платежный суверенитет страны.

Банк России продолжит реализацию цифровых и платежных инфраструктурных проектов в рамках развития национальной цифровой инфраструктуры (НЦИ) финансового рынка, а также создание правовых условий, способствующих внедрению инноваций на финансовом рынке и повышению доверия пользователей как к самим технологиям, так и к механизмам защиты данных.

При создании и развитии компонентов НЦИ Банк России будет руководствоваться системой критериев, позволяющих оценить необходимость участия регулятора в создании цифровой инфраструктуры финансового рынка, а также возможность передачи ранее созданных компонентов участникам рынка на следующих этапах. Критерии были сформированы по итогам консультаций с участниками рынка и направлены на оценку влияния значимой для рынка цифровой инфраструктуры на непрерывность функционирования финансового рынка, защиту данных и транзакционные издержки для экономики[140]. Кроме того, оценивается влияние

[138] Основные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2025–2027 годов и дорожная карта к ним.

[139] Основные направления развития финансовых технологий на период 2025–2027 годов и дорожная карта к ним, Основные направления развития национальной платежной системы на период 2025–2027 годов и дорожная карта к ним.

[140] Подробнее критерии представлены в отчете об итогах публичного обсуждения доклада для общественных консультаций «Национальная цифровая инфраструктура финансового рынка».

на доступность финансовых услуг и сервисов для граждан и бизнеса, развитие конкуренции, повышение качества данных и развитие инноваций. Конкретные меры и шаги по дальнейшему развитию НЦИ будут обсуждаться с бизнесом на площадке Консультативного совета по вопросам развития цифровизации финансового рынка при Председателе Банка России.

Задача 1. Развитие цифровой инфраструктуры

Национальная цифровая инфраструктура финансового рынка представляет собой комплекс цифровых систем и сервисов, созданных на принципах равноудаленности, отказоустойчивости и безопасности. В ее основе 3 составляющие: решения в области **цифровой идентификации, обмена данными и цифровых платежей**. Эти решения используются и государством, и бизнесом для предоставления цифровых услуг и сервисов в масштабах всей экономики. Развитие инфраструктуры повышает доступность финансовых продуктов и услуг для граждан и бизнеса, способствует сокращению издержек, увеличению скорости и повышению удобства взаимодействия с финансовыми организациями. Ключевой задачей Банка России, заинтересованных федеральных органов исполнительной власти и участников рынка остается развитие цифровой инфраструктуры при обеспечении безопасности и бесшовности функционирования и взаимодействия ее элементов.

Цифровая идентификация позволяет гражданам дистанционно получать широкий перечень услуг, в том числе финансовых. Чтобы обеспечить такую возможность, продолжится развитие **ЕБС**. Работа будет вестись по 2 направлениям. Первое – расширение сценариев применения биометрии, появление новых высокочастотных сервисов, которыми граждане смогут пользоваться для привычных действий. К таким сервисам, например, относится подтверждение возраста по биометрии в торгово-сервисных предприятиях и на маркетплейсах, открытие банковского счета по стандартной[141] биометрии и другие. Второе направление – повышение удобства сдачи биометрии, в том числе сокращение времени ее регистрации и увеличение доступных способов ее сдачи. Планируется масштабирование сервиса по сдаче биометрии через мобильные устройства (планшеты) в банках. Будет рассмотрена возможность регистрации биометрических данных в ЕБС с использованием мобильных приложений банков, а также интеграции в приложения банков функционала создания «доверенного фото» для размещения стандартной биометрии. Развитие биометрических сервисов способствует повышению безопасности и доступности финансовых услуг, а также обеспечивает возможность их получения в дистанционном формате.

Банк России совместно с Правительством Российской Федерации продолжит реализацию мероприятий по применению биометрии для идентификации иностранных граждан, включая взаимодействие с Цифровым профилем иностранного гражданина, где основным идентификатором для нерезидентов будут биометрические персональные данные пользователей в ЕБС.

Другой компонент цифровой инфраструктуры – **обмен данными между гражданами, государством и бизнесом.** С целью развития инфраструктуры обмена данными совместно с Правительством Российской Федерации создана инфраструктура Цифрового профиля, Банком России

[141] В ЕБС можно зарегистрировать биометрию 3 уровней: упрощенную, стандартную и подтвержденную. Упрощенная биометрия позволяет получить ограниченный перечень услуг: с ее помощью можно оплатить покупку или проезд на транспорте. Стандартная биометрия предоставляет доступ к дополнительным услугам, например к получению займа в микрофинансовых организациях. Подтвержденная биометрия позволяет гражданам получать любые услуги с использованием ЕБС, включая прием на дистанционное банковское обслуживание.

опубликованы стандарты Открытых API для обмена данными между участниками финансового рынка.

Для создания бесшовных и удобных сервисов для граждан и бизнеса используется инфраструктура Цифрового профиля, которая позволяет финансовым организациям получать данные по защищенным каналам из **государственных информационных систем (ГИС)** с согласия клиентов. Однако, учитывая изменения правил использования инфраструктуры Цифрового профиля, введенные Правительством Российской Федерации с конца 2025 года, Банку России совместно с Правительством и участниками рынка необходимо определить дальнейшие направления развития Цифрового профиля, а также порядок применения его сервисов на финансовом рынке. С одной стороны, **расширение доступа для участников рынка к данным, содержащимся в ГИС,** открывает гражданам и бизнесу возможность использования новых удобных финансовых продуктов и сервисов. С другой стороны, доступ должен быть обоснован для каждого сервиса и управляем самим пользователем. Одновременно с этим необходима дальнейшая систематизация государственных данных, автоматизация процесса управления ими, контроль качества таких данных.

Другим способом расширения сервисов для граждан и бизнеса представляется механизм обмена данными между участниками финансового рынка по защищенным каналам и с согласия клиента. С целью стандартизации и унификации обмена данными между финансовыми организациями Банк России во взаимодействии с участниками рынка **планирует поэтапно внедрять Открытые API** на финансовом рынке. Для СЗКО применение стандартов Открытых API планируется сделать обязательным в 2027 году. В дальнейшем присоединение к информационному обмену по единым стандартам станет обязательным для кредитных организаций с универсальной лицензией. Планируется расширить применение стандартов Открытых API на иных участников финансового рынка. Параллельно продолжится работа по актуализации и разработке новых стандартов Открытых API. Внедрение Открытых API будет способствовать развитию инноваций и конкуренции на российском финансовом рынке, повышению качества и доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса, а также появлению новых видов сервисов на основе данных.

Обмен клиентскими данными посредством Открытых API между участниками информационного обмена возможен только при получении соответствующего согласия клиента. Для удобного и безопасного управления согласиями на обмен данными с использованием Открытых API на базе Госуслуг создана **Платформа коммерческих согласий**, проведено ее пилотирование на ограниченном круге клиентов. Планируется расширение сценариев применения платформы. Направления развития ПКС будут формироваться по мере развития регулирования Открытых API. Платформа позволит клиентам в режиме единого окна просматривать и инициировать отзыв согласий на передачу и обработку их данных участниками информационного обмена посредством Открытых API.

Задача 2. Развитие платежной инфраструктуры

Банк России продолжит осуществлять развитие элементов платежной инфраструктуры с целью повышения доступности финансовых продуктов и услуг для граждан и бизнеса, сокращения их затрат, увеличения скорости и удобства взаимодействия с финансовыми организациями, а также развития конкуренции на финансовом рынке.

В рамках НСПК и платежной системы «Мир» продолжится дальнейшее **развитие продуктов и сервисов на базе передовых российских платежных технологий** в целях предоставления гражданам и бизнесу возможности совершать удобные и безопасные платежи. Важными задачами являются повышение доступности и бесперебойности сервисов НСПК, совершенствование платформенных и технологических решений. Кроме того, планируется развитие финансовых и нефинансовых сервисов (включая транспортные и социальные приложения), в том числе механизма прямых социальных выплат на карты «Мир», а также схемы оплаты социально значимых товаров и услуг с использованием электронного сертификата для льготных категорий граждан. Планируется масштабировать сервис «Моя карта «Мир», реализуемый в настоящее время в пилотном режиме, который позволит гражданам воспользоваться федеральными и региональными мерами поддержки после привязки их карт «Мир» на Госуслугах.

Продолжит **развиваться линейка сервисов** на базовых сценариях СБП, в том числе в части **сценария C2B** – оплата товаров и услуг путем предъявления плательщиком уникального QR-кода для инициализации платежа в торгово-сервисных предприятиях (C2B customer-presented QR); сервис **внесения клиентом наличных денег** через банкомат на свой счет в другом банке – участнике сервиса (cash-in).

Будет проводиться активное продвижение и масштабирование **сервисов B2B СБП**, **а также развитие новых сценариев** (B2B Push и B2B-возврат). Планируется **увеличение размера максимальной суммы перевода** B2B СБП (текущий – 1 млн рублей).

Банк России продолжит работу по дальнейшему расширению **использования СБП для осуществления платежей в бюджет** по платежной ссылке на порталах государственных и муниципальных услуг, в личных кабинетах на сайтах бюджетных организаций, в местах обслуживания физических лиц. Запланирована реализация сценария B2G для совершения юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями онлайн-платежей в бюджетную систему Российской Федерации.

Планируется дальнейшее развитие сервиса, позволяющего плательщику осуществлять оплату товаров и услуг с использованием его биометрических персональных данных как через СБП, так и картами «Мир» (**биоэквайринг**). Продолжится увеличение **количества банков – участников сервиса и масштабирование его использования гражданами и бизнесом**.

Будет продолжена работа по подключению к **универсальному QR-коду** новых платежных сервисов кредитных организаций и поддержанию его бесперебойной работы. Универсальный QR-код упрощает и унифицирует клиентский опыт. Благодаря этому граждане получают свободу выбора удобного для них платежного инструмента (СБП, платежные сервисы банков, цифровой рубль и сервис рассрочки), а торговые предприятия расширяют принимаемые ими способы оплаты.

Продолжится поэтапное расширение состава участников и пользователей **платформы цифрового рубля**: **с 01.09.2027** к платформе будут подключены банки с универсальной лицензией и их клиенты – торговые компании с выручкой свыше 30 млн рублей в год; **с 01.09.2028** – остальные кредитные организации и торговые компании с годовой выручкой свыше 20 млн рублей.

Банк России в качестве основных направлений **дальнейшего развития платформы цифрового рубля** определил развитие бюджетных платежей и смарт-контрактов. Регулятор планирует

проработать подходы к реализации Платформы коммерческих смарт-контрактов (ПКСК), которая даст возможность вовлекать участников рынка в разработку смарт-контрактов[142] в цифровом рубле, тем самым создавая инфраструктуру для новых инновационных сервисов для граждан и бизнеса в дополнение к уже реализованным базовым смарт-контрактам. Подход к реализации ПКСК будет сформирован с учетом обратной связи по концепции ПКСК[143], а также обсуждения с участниками рынка. Кроме того, прорабатывается вопрос о проведении эксперимента для дополнения текущей модели цифрового рубля новым типом счетов – цифровых рублей в кредитных организациях для расширения сценариев применения инфраструктуры цифрового рубля.

В целях повышения доступности платежных услуг и поддержания конкуренции будет завершено **формирование правовой основы для введения института небанковских поставщиков платежных услуг (НППУ)**[144], которые станут новыми субъектами национальной платежной системы. Различные коммерческие организации, включая некредитные финансовые организации, и отдельные виды некоммерческих организаций в статусе НППУ смогут, наряду с банками и небанковскими кредитными организациями, оказывать услуги по инициированию переводов денежных средств, агрегированию переводов денежных средств и (или) услуги по переводу электронных денежных средств.

В условиях активного развития современных платежных сервисов в национальной платежной системе все более значимой для участников рынка становится бесперебойная работа операторов услуг информационного обмена (ОУИО), оказывающих банкам услуги обмена данными с клиентами, иными банками и платежными системами. При этом с учетом увеличения масштабов деятельности таких организаций, а также зависимости ряда банков от предоставляемых ими услуг запланированы мероприятия по **развитию регулирования ОУИО** и внедрению механизмов контроля их деятельности со стороны Банка России.

Банк России продолжит работу по **развитию функционала и увеличению числа участников СПФС**.

В целях повышения доступности бизнес-платежей (в том числе в крупных размерах) через кредитные организации и Федеральное казначейство в любое время суток в условиях 11 часовых поясов запланировано **расширение графика платежной системы Банка России в направлении 24/7**. Планируется проработка нового графика с участием инфраструктурных участников платежной системы, разработка правовой базы. Изменения в графике будут направлены на повышение гибкости и оперативности работы финансовых организаций, расширение возможностей по предоставлению ими услуг клиентам, обеспечение непрерывного доступа к денежным средствам, повышение бесперебойности функционирования платежной системы за счет более равномерного распределения платежной нагрузки, а также развитие конкуренции в сегменте.

В целях единообразного и **комплексного подхода к управлению бесперебойностью функционирования платежных систем** запланировано внесение изменений в Федеральный закон

---

[142] Смарт-контракт – это программа (алгоритм), которая автоматически выполняет условия договора при наступлении заранее определенных событий.

[143] Концепция платформы коммерческих смарт-контрактов. Сбор обратной связи по документу проводится до 30.09.2026.

[144] Проекты федеральных законов № 673197-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О национальной платежной системе» (в части введения института небанковских поставщиков платежных услуг)» и № 673262-8 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации (в связи с введением института небанковских поставщиков платежных услуг)» приняты Государственной Думой в первом чтении 24.09.2024.

«О национальной платежной системе». Изменения направлены на обеспечение непрерывности функционирования платежных систем и совершенствование риск-культуры.

Банк России продолжит работу по дальнейшему **внедрению и использованию форматов межбанковских сообщений**, совместимых с международным стандартом ISO 20022, в рамках платежной системы Банка России. Переход на ISO 20022 позволит участникам платежного рынка снизить затраты за счет бесшовной и структурированной обработки платежной информации. В частности, планируется разработка нормативного регулирования (при необходимости) и мероприятий организационного и технического характера.

Задача 3. Содействие развитию инноваций на финансовом рынке

Разработка и расширение использования инновационных продуктов на финансовом рынке создают преимущества для населения, бизнеса и государства за счет снижения издержек, повышения доступности и расширения ассортимента финансовых услуг, а также поддержания конкуренции. В свою очередь, стремительное развитие цифровых и платежных технологий требует своевременного изменения регулирования, которое должно обеспечивать необходимые условия для внедрения цифровых инноваций, защиту прав потребителей, устойчивость и бесперебойность функционирования финансового рынка.

Банк России продолжит придерживаться технологически нейтрального и риск-ориентированного подхода к регулированию ИИ на финансовом рынке. Приоритет будет отдаваться инструментам мягкого регулирования – необязательным, но рекомендованным к применению нормам. Продолжится **проведение мониторинга применения ИИ на финансовом рынке**. Мониторинг применения будет включать оценку уровня внедрения ИИ, основные сценарии его использования и финансовые продукты, в которых применяется эта технология, что позволит своевременно оценивать изменения в использовании технологии, а также риски ее применения для финансового сектора. Кроме того, в рамках мониторинга будет оцениваться степень соблюдения Кодекса этики в сфере разработки и применения ИИ на финансовом рынке (далее – Кодекс этики) и его влияние на практику применения ИИ. Проведение такого мониторинга позволит анализировать необходимость уточнения или дополнения положений Кодекса этики, а также реализации иных мер продвижения ответственного использования ИИ на финансовом рынке с учетом текущего уровня применения технологии.

С целью повышения доступности данных для разработчиков ИИ-решений будут проработаны предложения по **регулированию деятельности доверенных посредников** – платформ для обмена данными между участниками финансового рынка, направленных на разработку ИИ. В частности, на межведомственное обсуждение будет вынесена концепция регулирования деятельности доверенных посредников, которая в том числе будет учитывать важность обеспечения безопасности данных и экономической целесообразности участия организаций в совместных проектах, а также иные вопросы, отмеченные участниками рынка. При этом Банк России считает необходимым участвовать в разработке стандартов и форматов обмена данными для доверенных посредников, но не планирует участвовать в их деятельности напрямую. Создание доверенных посредников позволит повысить количество и качество ИИ-решений на финансовом рынке, а также будет способствовать повышению конкуренции и улучшению клиентского опыта.

Еще одно направление работы – повышение конфиденциальности данных в ИИ-разработке. В частности, Банк России продолжит изучать перспективы **разработки стандартов и типовых протоколов взаимодействия для синтетических данных** – искусственно созданных наборов

данных, имитирующих реальные. Их использование позволит снизить риски утечки персональных данных и предоставить дополнительные гарантии информационной безопасности, не ограничивая при этом доступ разработчиков к данным для разработки ИИ-решений.

Кроме того, Банк России продолжит содействовать внедрению инноваций на финансовом рынке. В настоящее время в этих целях Банк России применяет два механизма – регулятивную «песочницу» и ЭПР.

В рамках **регулятивной «песочницы»** инновационные продукты, сервисы и технологии исследуются без вовлечения реальных клиентов. После оценки регуляторных барьеров и эффектов для финансового рынка от внедрения новых продуктов и услуг формируется заключение о возможности или невозможности их реализации, а также целесообразности внесения изменений в регулирование для их запуска на рынке. **ЭПР** позволяет пилотировать инновационные финансовые продукты, сервисы и технологии на реальных клиентах в условиях неприменения отдельных положений законодательства. По итогам ЭПР может быть принято решение о внесении изменений в общее регулирование.

Для сочетания преимуществ обоих механизмов Банк России планирует сформировать **единую среду работы с инновациями,** в рамках которой будет реализован процесс рассмотрения предложений участников рынка, включающий проведение экспертной оценки инновационности предлагаемого продукта, а также правовых барьеров, препятствующих его внедрению на финансовом рынке. По итогам оценки будет выноситься решение о возможности реализации предлагаемого сервиса на финансовом рынке в текущих регуляторных условиях или необходимости установления экспериментального правового режима для оценки возможных рисков. Модернизация механизма работы с финансовыми инновациями позволит повысить его эффективность, а также сделать его прозрачнее, понятнее и проще для участников финансового рынка.

С учетом введения комплексного регулирования цифровых валют и цифровых прав ЭПР по использованию цифровых валют для осуществления расчетов по внешнеторговой деятельности будет завершен в 2027 году, также будут подведены его итоги. В то же время Банк России продолжит реализацию иных ЭПР на финансовом рынке. Так, совместно с ФСБ России оценивается возможность реализации ЭПР по проведению безопасной удаленной идентификации клиентов с использованием видеосвязи. Кроме того, планируется проработка организации ЭПР для токенизации активов реального мира.

Банк России продолжит **развитие SupTech- и RegTech-решений и их применение в своей деятельности**. Это позволяет оптимизировать текущие бизнес-процессы, повышать эффективность надзорной и регуляторной деятельности, сокращать издержки поднадзорных организаций и регулятора.

Задача 4. Регулирование экосистем

Основным драйвером развития экосистем стал процесс цифровизации и сопутствующей ей платформенной трансформации российской экономики. Цифровые платформы активно строят свои экосистемы и входят в состав экосистем других игроков, в том числе банков. В России, в отличие от других стран, крупнейшие банки первыми стали формировать экосистемы, предложив клиентам широкую линейку нефинансовых продуктов.

Вслед за крупнейшими банками на экосистемный рынок в последние несколько лет вышли большие технологические компании. Цифровые платформы стали активными его участниками и развивают как смежные сервисы, дополняющие основной бизнес, так и новые для себя направления, в том числе в освободившихся после ухода иностранных компаний сегментах. Финансовые продукты становятся неотъемлемой частью таких экосистем, обеспечивая возможность бесшовно получать сопутствующие финансовые услуги – например, оплатить товар, занять денежные средства для его покупки, оформить страховку. Это позволяет предложить потребителю удобный клиентский путь и является одним из ключевых факторов конкуренции в онлайн-сервисах. Круг предлагаемых цифровыми платформами финансовых продуктов постоянно расширяется – например, в их экосистемах начинают появляться инструменты из области сбережений и инвестиций.

Учитывая многомиллионную клиентскую аудиторию цифровых платформ, используемые ими практики предложения финансовых продуктов оказывают воздействие и на финансовый рынок, влияют на условия конкуренции и в целом на восприятие населением получаемых финансовых услуг.

Внесение в законодательство о платформенной экономике[145] положения о недопустимости создания на цифровой платформе дискриминационных условий для лиц, относящихся к одной категории и использующих такую цифровую платформу, будет способствовать формированию конкурентной среды в части предложения на цифровых платформах финансовых продуктов – как в экосистемах технологических компаний, так и в банковских экосистемах.

Кроме того, представляется обоснованным применение так называемой открытой модели доступа финансовых организаций на крупнейшие цифровые платформы, исходя из принципа их равноудаленности и одинаковых возможностей для участников рынка работать на таких платформах. Это предусматривает обязанность цифровой платформы допускать финансовые организации на заранее известных публичных условиях к работе на своей платформе, не создавая преференций в пользу каких-либо отдельных финансовых организаций.

В целях обеспечения защиты прав и интересов потребителей независимо от канала продаж на финансовом рынке представляется также оправданным **распространить на цифровые платформы регуляторные требования в области соблюдения правил продаж финансовых продуктов, уже действующих в отношении финансовых организаций**.

Принимая во внимание инфраструктурную роль цифровых платформ в экономике, объем проходящих через них транзакций и денежных потоков, представляется актуальным **введение требования о предоставлении ими финансовой и статистической отчетности**, что позволит повысить эффективность системного мониторинга рисков для финансовой стабильности.

Масштаб деятельности экосистем, создаваемые ими сетевые эффекты уже таковы, что они могут оказывать ощутимое влияние на благополучие, качество жизни граждан, на условия ведения бизнеса для субъектов МСП. В связи с этим важными аспектами становятся **обеспечение непрерывности функционирования крупнейших цифровых платформ, их способность противостоять рискам в области информационной безопасности** посредством их включения

[145] Федеральный закон от 31.07.2025 № 289-ФЗ «Об отдельных вопросах регулирования платформенной экономики в Российской Федерации».

в состав субъектов критической инфраструктуры[146], а также включение цифровых платформ в единый периметр противодействия мошенничеству и защиты прав граждан.

Кроме того, рассматривается вопрос предоставления цифровым платформам регуляторной возможности **делегировать взаимодействие с Единой биометрической системой банкам и иным уполномоченным организациям**, что создаст условия для развития сервисов цифровых платформ для своих партнеров.

Задача 5. Создание условий для безопасного внедрения цифровых и платежных технологий и обеспечения технологического суверенитета

Для снижения риска технологической зависимости финансовых организаций и инфраструктуры от внешних поставщиков Банк России осуществляет координацию деятельности организаций кредитно-финансовой сферы по вопросу перехода на российские технологии.

Банк России совместно с заинтересованными государственными органами и ключевыми участниками финансового рынка продолжит реализацию комплекса мероприятий по **импортозамещению программного обеспечения и доверенных программно-аппаратных комплексов (ПАК) в финансовой сфере**. Будет продолжена работа по внедрению типовых отраслевых решений, использующих отечественное программное обеспечение и ПАК с учетом различных профилей нагрузки для значимых объектов критической информационной инфраструктуры, функционирующих в кредитно-финансовой сфере на площадке Индустриального центра компетенций «Финансы» в рамках проекта «Отраслевые полигоны».

Наряду с этим, важной задачей в вопросах технологического суверенитета является контроль со стороны Банка России за соблюдением планов мероприятий финансовых организаций по **переходу на преимущественное использование российского программного обеспечения**, отечественной радиоэлектронной продукции и телекоммуникационного оборудования.

В целях обеспечения технологического суверенитета в сфере наличного денежного обращения совместно с производителями оборудования будет продолжена работа по **импортозамещению оборудования**, используемого подразделениями Банка России, кредитными организациями **при обработке наличных денег**.

Одна из важных задач – **оценка влияния киберрисков на финансовую устойчивость и операционную надежность** СЗКО, финансовых объединений, финансовых экосистем, а также мониторинг и выявление указанных киберрисков.

Еще одной важной задачей является реализация мероприятий **по уточнению оценки квантовой угрозы и подготовке к переходу финансового рынка на постквантовую криптографию**. В связи с этим Банк России считает целесообразным проводить мониторинг международных проектов и координацию пилотных инициатив по внедрению постквантовых механизмов на финансовом рынке, в том числе в рамках взаимодействия банк – банк, банк – клиент, и в случае повышения вероятности реализации квантовой угрозы начать широкую апробацию постквантовых механизмов.

---

[146] Федеральный закон от 26.07.2017 № 187-ФЗ «О безопасности критической информационной инфраструктуры Российской Федерации».

Банк России продолжит реализацию мероприятий, направленных на **формирование среды доверия при удаленном предоставлении финансовых услуг и сервисов**, создавая для финансовых организаций правовую, технологическую и методологическую основу повышения качества аутентификации клиентов.

Будет реализован **комплекс правовых, организационных и информационно-просветительских мероприятий**, направленных на сокращение объема операций, совершаемых без добровольного согласия клиентов с применением методов социальной инженерии, на формирование позитивного клиентского опыта и обеспечение доверия потребителей финансовых услуг к предоставляемым финансовым сервисам.

Важным направлением борьбы с мошенничеством является **совершенствование механизмов информационного взаимодействия** кредитно-финансовой сферы с Банком России посредством инфраструктуры ФинЦЕРТ, включая автоматизированный сбор информации об инцидентах, а также оперативное распространение информации о них и правил реагирования.

Другое направление – **обеспечение контроля рисков информационной безопасности, операционной надежности для непрерывности оказания банковских и финансовых услуг**.

Банк России при разработке требований и стандартов по информационной безопасности и операционной надежности учитывает практику международных организаций (ITU, ISO), иностранных регуляторов, в том числе международные стандарты и рекомендации.

С целью дальнейшего развития цифрового предоставления услуг важно обеспечить возможность использования клиентами финансовых организаций (физическими и юридическими лицами) усиленной квалифицированной электронной подписи (УКЭП) и усиленной неквалифицированной электронной подписи ЕСИА. Для обеспечения всех организаций финансового рынка сертификатами ключей УКЭП функционирует удостоверяющий центр Банка России[147].

Банк России будет реализовывать мероприятия **по поддержке и развитию инновационных платежных сервисов в части обеспечения информационной безопасности** с использованием новых и (или) модернизированных механизмов идентификации/аутентификации. Это позволит повысить уровень защищенности дистанционных финансовых сервисов.

Банк России продолжит активно **взаимодействовать с государственными органами по вопросу развития и внедрения технологий**, а также реализации проектов и законодательных инициатив, которые способствуют цифровизации финансового рынка при обеспечении информационной безопасности, технологической независимости, поддержании конкуренции и финансовой стабильности.

3.4. Развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов

Развитие внешнеэкономического взаимодействия с широким кругом стран с учетом приверженности вектору на открытость российской экономики в современных условиях требует сохранения и развития каналов и механизмов международных расчетов. Банк России

[147] В соответствии с Федеральным законом от 06.04.2011 № 63-ФЗ «Об электронной подписи». Возможность использования сертификатов усиленной неквалифицированной электронной подписи ЕСИА обеспечивается нормативными актами Минцифры России.

совместно с Правительством Российской Федерации и участниками рынка проводит активную работу с зарубежными регуляторами и участниками рынка, исходя из приоритета построения внешнеэкономической деятельности на рыночных принципах, в части финансового обслуживания деятельности, отдавая приоритет использованию российского рубля и других национальных валют в международных расчетах.

Задача 1. Развитие международных платежей и расчетов

Проводимая Банком России совместно с Правительством Российской Федерации и участниками рынка работа направлена на преодоление существующих ограничений и создание условий для развития системы международных расчетов, полноценно отвечающей вызовам и потребностям нового времени. При этом 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 продолжит работу по следующим ключевым направлениям:
- **использование российского рубля и национальных валют отдельных стран – торговых партнеров в трансграничных расчетах,** что существенно снизит риски, обусловленные действиями недружественных государств;
- **расширение инфраструктуры международных расчетов** с основными торговыми партнерами из стран, не совершающих недружественных действий в отношении России, в том числе путем **развития сети корреспондентских отношений** и альтернативных каналов обмена финансовой информацией, а также обеспечение недискриминационного доступа к инфраструктуре международных расчетов для российских кредитных организаций;
- **дальнейшее расширение использования СБП для трансграничных переводов**;
- продвижение использования **карт «Мир» за рубежом и внедрение альтернативных схем расчетов**, предоставляющих возможность оплаты товаров и услуг гражданами России за границей.

Банк России продолжит взаимодействие с иностранными регуляторами финансового рынка в целях дальнейшей проработки возможности **использования ЦВЦБ в трансграничных расчетах** в формате двустороннего и многостороннего сотрудничества.

Созданию условий для развития международных расчетов также будет способствовать принятое комплексное регулирование обращения цифровых валют, иностранных цифровых инструментов и российских цифровых прав[148], которое, помимо прочего, предусматривает создание гибких механизмов совершения операций в расчетах по внешнеэкономической деятельности в рамках регулирования постоянного действия. При этом ЭПР по использованию цифровых валют для осуществления расчетов по внешнеторговой деятельности будет завершен в 2027 году.

С целью упрощения доступа иностранных лиц на российский финансовый рынок принята нормативная база[149], обеспечивающая возможность **открытия филиалов иностранных банков**. Банк России продолжит проработку предложений по внесению в федеральное законодательство изменений, направленных на оптимизацию условий допуска филиалов иностранных банков на российский рынок.

[148] Федеральный закон от 04.08.2026 № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах».

[149] Федеральный закон от 08.08.2024 № 275-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» и отдельные законодательные акты Российской Федерации», Указание Банка России от 25.09.2024 № 6860-У.

Еще одним стимулом для притока иностранных инвестиций может послужить расширение практики использования инструментария **партнерского финансирования** (в России до сентября 2028 года проводится эксперимент по партнерскому финансированию[150]).

Банк России также будет учитывать изменения в системе внешнеторговых и финансовых расчетов при оценке рисков для финансовой стабильности и разработке механизмов ограничения этих рисков. С учетом перехода на расчеты в национальных валютах и специфики соответствующих рынков требуются инструменты хеджирования внешнеторговых и финансовых операций.

Активное **взаимодействие Банка России с зарубежными центральными (национальными) банками** и финансовыми регуляторами позволяет облегчить процесс трансформации и управлять им – в частности, оперативно устранять барьеры в расчетах, находить новых корреспондентов для российских банков, гибко настраивать двустороннюю платежно-расчетную инфраструктуру в соответствии с потребностями участников внешнеэкономической деятельности, реализовывать проекты и инициативы в многосторонних форматах. Построение депозитарных мостов с иностранными партнерами будет способствовать прямому доступу на рынки для инвесторов, проведению расчетов и выпуску ценных бумаг в национальных валютах. Вместе с тем развитие таких взаимоотношений зависит от готовности сторон.

Задача 2. Конфигурация валютного регулирования и ограничений на движение капитала

Меры валютного регулирования и ограничения на движение капитала, введенные в 2022 году, по мере нормализации ситуации на финансовом рынке и снижения рисков для финансовой стабильности были существенно ослаблены, часть из них отменена, поскольку такие ограничения на практике могут создавать сложности при осуществлении внешнеэкономической деятельности.

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 может быть в отношении государств, которые не вводят ограничительных мер в отношении Российской Федерации. При этом Банк России может рассматривать вариант либерализации в отношении недружественных стран в качестве ответной меры на смягчение санкционных ограничений (например, разблокировка активов).

На текущий момент сохраняется актуальность мер, принятых в ответ на введенные недружественными государствами санкции, связанные в том числе с блокировкой активов Российской Федерации, ее граждан и компаний, то есть мер, имеющих контрсанкционный характер. Дальнейшая работа по трансформации конфигурации ограничительных мер на движение капитала в Российской Федерации будет учитывать необходимость решения задач развития российской экономики и повышения привлекательности российской юрисдикции для национальных и иностранных инвесторов, что невозможно без укрепления доверия инвесторов (граждан и бизнеса) к финансовому рынку. Даже при санкционном давлении основными условиями доверия на финансовом рынке выступают стабильность и прозрачность действующего регулирования, отсутствие существенных ограничений на движение капитала и инвестиций в экономику, снижение инфраструктурных рисков и надлежащее функционирование

[150] См. задачу 8 «Расширение линейки финансовых инструментов и иных механизмов финансирования экономики» направления 3.1 «Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора».

механизмов, направленных на защиту инвесторов. Учитывая это, **ограничения на движение капитала должны иметь точечный, ограниченный во времени характер, и в перспективе необходимо двигаться в сторону их отмены**.

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, наличия и масштаба принятых мер в отношении России.

Подходы валютного регулирования и контроля должны **содействовать стимулированию перехода на расчеты в российских рублях и валютах дружественных государств**, а также снижению избыточной валютизации активов и пассивов российских нефинансовых организаций, в первую очередь связанных с недружественными странами и их валютами.

Для создания благоприятных условий для внешнеторговой деятельности целесообразно исходить из обеспечения участников внешнеторговой деятельности дополнительными способами расчетов с зарубежными партнерами, а также ориентироваться на снижение административной нагрузки при прохождении ими процедур валютного контроля.

В целом необходимо, чтобы динамика внутреннего валютного рынка складывалась под влиянием спроса и предложения на иностранную валюту, которые формируются под воздействием набора внутренних и внешних экономических факторов. Ограничительные меры могут приводить к искажениям динамики валютного курса на внутреннем рынке, формированию серого рынка в обход ограничений. Устойчивость национальной валюты обеспечивается в первую очередь доверием к ней, готовностью резидентов, а также нерезидентов использовать ее в расчетах, сбережениях, инвестициях. Вклад в формирование такого доверия в том числе вносит ценовая и финансовая стабильность, а также широкий круг факторов качественного экономического развития.

Задача 3. Оптимизация системы ПОД/ФТ

В целях оптимизации системы ПОД/ФТ Банк России продолжит совместно с заинтересованными органами государственной власти вести работу по апробации оптимальных способов дистанционного взаимодействия, расширению возможностей российских кредитных организаций по приему на обслуживание как резидентов, так и нерезидентов.

Будет продолжена работа по обеспечению **в рамках ЭПР** возможности **проведения кредитной организацией дистанционной (без личного присутствия)** идентификации с использованием технологии видео-конференц-связи.

Банком России продолжается работа над законодательными изменениями для обеспечения **запуска платформы «Антидроп»**, а именно правовыми основаниями для централизованного доведения Банком России до всех кредитных организаций сведений о подозрительных операциях, совершаемых клиентами банков – физическими лицами, и для применения банками ограничений на проведение клиентами отдельных операций в случае подтверждения рисков (например, ограничение в месяц на сумму входящих переводов от третьих лиц и сумму внесения денежных средств в банкоматах).

3.5. Обеспечение финансовой стабильности

Для обеспечения финансовой стабильности Банк России продолжит совершенствовать мониторинг системных рисков, подходы к анализу, инструменты и меры воздействия с учетом меняющейся ситуации.

После возвращения экономики из состояния перегрева к сбалансированным темпам роста важно не допускать реализации рисков, которые могли накопиться в период повышенных темпов роста экономики и для ограничения которых Банк России принимал меры. Такие риски могут проявляться в ухудшении платежеспособности заемщиков – компаний и физических лиц, прежде всего с высокой долговой нагрузкой, допущении ими просрочек по кредитам или росте числа обращений в банки с просьбой изменить условия кредитных договоров для более льготного обслуживания кредитов. Кроме того, возможно дальнейшее распространение рискованных практик (например, рассрочка от застройщика на покупку жилья), которые, по сути, подменяют банковский кредит.

Задача 1. Развитие макропруденциального регулирования

Одним из ключевых вызовов для экономики на трехлетнем горизонте является рост долговой нагрузки населения. Достижение высокого уровня долговой нагрузки при реализации рисков может привести к повышенным потерям в банковском секторе, ухудшению конъюнктуры в реальном секторе экономики, а также иметь негативные социальные последствия. По мере роста проникновения кредитования макроэкономические риски могут усиливаться, даже если финансовый сектор будет защищен благодаря наличию буферов капитала. Негативные последствия для экономики, в свою очередь, могут создавать вторичные эффекты для финансового сектора.

Для повышения эффективности проводимой макропруденциальной политики Банк России совершенствует регулирование, используя при этом различные инструменты (макропруденциальные надбавки, макропруденциальные лимиты и антициклическую надбавку, см. врезку 2).

Банк России продолжит работу по **совершенствованию механизма установления макропруденциальных надбавок**, в частности, рассматривается вопрос о внесении законодательных изменений, предусматривающих полномочия Банка России устанавливать такие надбавки с учетом не только характеристик кредита (займа), но и характеристик самого заемщика (в частности, для организаций – величина коэффициента покрытия процентов (ICR), что позволит обеспечить более точную калибровку надбавок к коэффициентам риска.

Осуществляется постепенный переход к использованию кредиторами только официальных источников информации о доходе заемщика при **оценке показателя долговой нагрузки заемщика (ПДН)**[151]. В частности, планируются законодательные изменения[152], исключающие для кредиторов возможность использовать информацию о доходе заемщика из заявления о предоставлении кредита (займа) для расчета ПДН, а также валидируемые Банком России внутренние

[151] Значение ПДН позволяет наглядно продемонстрировать заемщику, какую часть своих доходов он должен направлять на погашение имеющихся кредитов (займов).

[152] Проект федерального закона № 1127712-8 «О внесении изменений в статью 5.1 Федерального закона «О потребительском кредите (займе)» готовится к рассмотрению в первом чтении. Предполагаемый срок вступления указанных изменений в силу – с 01.07.2027.

модели банков по оценке доходов заемщиков. В целях расчета ПДН будут использоваться только официальные актуальные сведения о доходах заемщика, полученные кредиторами как из государственных информационных систем, в том числе из Цифрового профиля, так и непосредственно от заемщика (например, справки, предоставленные ему работодателем). При этом кредиторы смогут продолжать использовать имеющуюся в их распоряжении подтверждающую информацию (например, выписки по зарплатным счетам). Использование официальной информации повысит **точность оценки ПДН** и его риск-чувствительность в регулировании.

Качество оценки ПДН связано как с качеством данных в **системе кредитной информации**, так и с полнотой учета кредиторами действующих финансовых обязательств заемщика, сведения о которых содержатся в БКИ[153].

Качество и полнота данных в системе кредитной информации достигаются главным образом за счет усиления роли механизмов регулирования порядка формирования кредитной истории и надзора за источниками, осуществляющими предоставление кредитной информации в БКИ.

С целью расширения перечня используемых при оценке ПДН данных **планируется предусмотреть передачу[154] в БКИ сведений о задолженности физических лиц по неисполненным обязательствам имущественного характера[155], в отношении которых открыто исполнительное производство, и обязанность кредиторов учитывать такие сведения в расчете ПДН**. Будет предусмотрено требование к кредиторам включать в расчет ПДН платежи по договорам рассрочки, сведения о которых передаются операторами соответствующих сервисов в БКИ с 01.04.2026. Кроме того, будет проработан вопрос о включении в расчет долговой нагрузки заемщика рассрочки от застройщика на приобретение недвижимого имущества.

ВРЕЗКА 2. ИНСТРУМЕНТЫ И ПОДХОДЫ К ПРОВЕДЕНИЮ МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ

В 2025 году Банк России получил полномочия устанавливать макропруденциальные лимиты по всем розничным кредитам: необеспеченным потребительским кредитам, ипотеке, автокредитам. Это позволило сформировать целостный набор инструментов макропруденциальной политики:

1. Макропруденциальные лимиты определяют допустимую долю наиболее рискованных кредитов в выдачах банков, например кредитов заемщикам с высоким уровнем долговой нагрузки. За счет таких лимитов Банк России ограничивает наиболее рискованное кредитование, что снижает возможные потери банков в случае реализации шоков и ограничивает потенциальные риски для граждан. В конечном счете это снижает долю задолженности, приходящуюся на наиболее рискованные кредиты.
2. Макропруденциальные надбавки – это повышенные требования к капиталу банков по соответствующим видам розничных и корпоративных кредитов. За счет макропруденциальных

[153] Подробнее о реализации указанных механизмов в системе кредитной информации см. задачу 1 «Развитие и адаптация системы защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов с учетом изменений на финансовом рынке» направления 3.2 «Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса».

[154] Проект федерального закона № 1045978-8 «О внесении изменений в Федеральный закон «О кредитных историях» принят Государственной Думой в первом чтении 26.02.2026.

[155] В том числе по внесению платежей за жилое помещение, коммунальные услуги, услуги связи, алиментные обязательства.

надбавок накапливаются буферы капитала в банковской системе по отдельным сегментам кредитования. Эти буферы нужны для абсорбции потерь в случае реализации шоков и обеспечения возможности банков выполнять свои основные функции. Если банк наращивает предоставление кредитов, на которые распространяются надбавки, то его значение норматива достаточности капитала снизится на бóльшую величину, чем при выдаче такого же объема кредитов без надбавок. Когда надбавки отменяются, значения нормативов достаточности капитала банков увеличиваются.

3. Антициклическая надбавка абсорбирует оставшиеся потери, которые не покрыты секторальными буферами. Антициклическая надбавка, как и другие надбавки к нормативам достаточности капитала (за системную значимость и на поддержание достаточности капитала), не снижает значение самого норматива, а повышает минимальные требования к капиталу. При несоблюдении надбавок к нормативу банк будет ограничен в распределении прибыли, которая пойдет на пополнение капитала.

Решение принимается комплексно по всем инструментам на ежеквартальной основе.

Накопление рисков в финансовой системе и необходимость ужесточения макропруденциальной политики имеют место в период перегрева в кредитовании. В периоды охлаждения экономики (возврата к траектории долгосрочного устойчивого роста) происходит реализация накопленных ранее рисков. В этот момент, как правило, не требуется ужесточения макропруденциальной политики и возможно смягчение отдельных ранее принятых мер. В первую очередь корректировке подлежат надбавки по вновь предоставляемым кредитам, если накопленный буфер уже приближается к целевому уровню. Обнуление надбавок по ранее предоставленным кредитам целесообразно, когда банки сталкиваются с массовым ростом потерь.

Банк России придерживается данной логики при принятии решений по макропруденциальной политике. Подробнее подходы к проведению макропруденциальной политики были изложены в докладе Банка России, опубликованном в мае 2025 года.

Задача 2. Анализ и мониторинг системных рисков

Банк России осуществляет постоянный мониторинг финансовой стабильности. Система индикаторов финансовой стабильности включает и опережающие показатели, позволяющие заранее выявлять новые риски, и индикаторы накопления рисков в различных сегментах финансового рынка. В ближайшие годы приоритетными направлениями мониторинга будут следующие:

1. **Мониторинг кредитных рисков в экономике.** Банк России будет развивать свой анализ кредитоспособности различных секторов экономики, в первую очередь более уязвимых (малые предприятия, компании жилищного строительства и так далее), а также крупных корпоративных заемщиков, на которых приходится около половины долга нефинансового сектора и для которых построены детальные финансовые модели. Отдельное внимание будет уделяться мониторингу инвестиционных программ крупнейших компаний, что служит важным индикатором деловой активности. Кроме того, Банк России продолжит регулярный мониторинг и комплексную оценку рисков крупных бигтехов[156].
2. **Мониторинг рисков рынка жилья.** Строительный сектор – важная часть экономики и ключевая отрасль для банков (ипотека и проектное финансирование составляют 24% кредитного портфеля банков), при этом высокочувствительная к жестким денежно-кредитным условиям. Банк России осуществляет постоянный мониторинг ситуации на рынке жилья, в том числе проводит регулярные стресс-тесты с участием крупнейших банков на этом рынке.

[156] К бигтехам мы относим крупные компании, которые сформировались на базе нефинансовых организаций, развивают бизнес с использованием цифровых технологий, платформ и больших данных и создают экосистему сервисов для своей клиентской базы. В качестве одного из критериев отнесения к этой группе используется совокупный объем активов свыше 200 млрд рублей.

3. **Мониторинг рисков дефолтов на рынках корпоративных облигаций и ЦФА.** В условиях жесткой денежно-кредитной политики и санкционного давления возросла значимость контроля за накоплением рисков на рынке корпоративных облигаций и ЦФА. Несмотря на участившиеся случаи дефолтов на российском рынке ценных бумаг, объем неисполненных обязательств остается незначительным.
   С целью снижения рисков для финансовой стабильности Банк России осуществляет постоянный мониторинг ситуации на рынке корпоративных заимствований. Для выявления системных проблем в корпоративном секторе продолжатся анализ и оценка как состояния отдельных корпоративных заемщиков, так и их влияния на рынок в целом, а также на финансовое положение владельцев корпоративных облигаций и ЦФА.
4. **Мониторинг валютного рынка.** Устойчивость валютного рынка остается значимым фактором финансовой стабильности. Россия продолжает активную внешнюю торговлю с другими странами, что обусловливает приток валюты в наш банковский сектор. В то же время сохраняющееся санкционное давление приводит к возникновению временных дисбалансов спроса и предложения на валютном рынке, поэтому сохраняется актуальность задачи Банка России по мониторингу и выявлению уязвимостей для финансовой стабильности.
   В целях повышения эффективности мониторинга рисков валютного рынка Банк России продолжит совершенствовать подходы к комплексному анализу операций на валютном рынке и потоков иностранной валюты, связанных с внешнеэкономической деятельностью. Особое внимание будет уделено оценке притока и оттока иностранной валюты, динамики валютных активов и обязательств резидентов, уровня внешней задолженности, а также мониторингу трансграничных валютных операций и международных денежных переводов. Развитие системы мониторинга позволит повысить качество оценки системных рисков и своевременно выявлять новые источники уязвимости финансовой системы.
5. **Мониторинг рынка цифровой валюты** (в том числе активности майнеров цифровой валюты и операторов майнинговой инфраструктуры, а также рынка финансовых инструментов, в основе которых лежат цифровые валюты). Банк России продолжит оценивать и разрабатывать меры по снижению системных рисков, связанных с выпуском и обращением цифровых валют, а также финансовых инструментов, доходность которых привязана к курсу таких валют. Для этих целей на фоне вступления в силу с сентября 2026 года правовой основы по регулированию цифровых валют Банк России планирует расширить соответствующий набор сведений надзорной отчетности.
6. **Мониторинг рисков инвестиционных портфелей розничных инвесторов.** Банк России продолжит отслеживать риски, возникающие вследствие высокой доли розничных инвесторов на финансовых рынках. В частности, планируется проводить мониторинг рисков инвестиций граждан, рисков скоординированного поведения, рисков «горячих продаж» в периоды повышенной волатильности на рынке, рисков роста волатильности вследствие роста перетоков средств между сегментами финансового рынка. Кроме того, внимание Банка России будет направлено на мониторинг аналитической инфраструктуры рынка, в том числе качества информации, которая транслируется в социальных медиа (финансовые инфлюенсеры, каналы в мессенджерах) и на основе которой частные инвесторы принимают инвестиционные решения.

Задача 3. Совершенствование анализа и регулирования климатических рисков

Актуальность совершенствования подходов к анализу климатических рисков обусловлена их растущим влиянием на экономику и финансовый сектор. По итогам проведенного опроса[157] среди финансовых организаций о выполнении рекомендаций по учету климатических рисков[158] была выделена ключевая проблема – отсутствие данных и методологий для оценки климатических рисков, в том числе с помощью стресс-тестирования. С учетом обсуждения с участниками рынка доклада для общественных консультаций Банк России[159] сформировал **рекомендации о проведении стресс-тестирования переходных климатических рисков в банках[160]**. Одновременно с этим Банк России разрабатывает климатические сценарии, которые планируется направлять банкам для проведения стресс-тестирования.

Наряду с этим изменение климата сопровождается усилением волн жары, более частыми наводнениями и засухами, наносит ущерб здоровью людей, инфраструктуре, сельскому хозяйству. Страховые компании могут сталкиваться с ростом выплат, нагрузкой на резервы и удорожанием перестрахования, что может повлечь системные риски для сектора и финансовой стабильности в целом. Для снижения таких рисков планируется продолжить проработку вопросов развития методологий и моделей оценки климатических рисков, подходов к сбору и анализу данных, а также повышения общественной осведомленности и стимулирования страхования от таких рисков.

Продолжится **проработка подходов к учету ESG-рисков (в том числе климатических) в регулировании и надзоре**. Для этого Банк России, в том числе ежегодно, проводит мониторинг климатических и экологических стратегий крупнейших российских нефинансовых компаний.

---

[157] Информационный материал Банка России «О подходах финансовых организаций к управлению климатическими рисками».

[158] Информационное письмо Банка России от 04.12.2023 № ИН-018-35/60 «О рекомендациях по учету климатических рисков для финансовых организаций».

[159] См. доклад для общественных консультаций «О проведении стресс-тестирования переходных климатических рисков в банках: проект рекомендаций».

[160] Информационное письмо Банка России от 22.10.2026 № ИН-018-35/38 «О рекомендациях по проведению стресс-тестирования переходных климатических рисков в банках».

РАЗДЕЛ 4. РИСКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

При подготовке и реализации ОНРФР учитываются внешние и внутренние факторы, которые могут оказывать серьезное влияние на российскую экономику и финансовый рынок, скорость и масштаб происходящих изменений, перспективы развития в целом. При этом Банк России проводит постоянный мониторинг ситуации и оценку рисков, реализация которых может препятствовать проведению или влиять на проведение мероприятий, намеченных Банком России и Правительством Российской Федерации в сфере развития финансового рынка, либо ограничивать их эффективность. Банк России и Правительство Российской Федерации принимают меры, направленные на предотвращение реализации рисков, а в случае их реализации – на ограничение негативных эффектов. В то же время некоторые риски носят преимущественно экзогенный характер, то есть не зависят от действий регулятора, но должны учитываться при проведении политики.

Глобальные макроэкономические факторы

Тенденции в мировой экономике и политике несут значимые глобальные риски системного и макроэкономического характера. В мировой экономике продолжается процесс постепенной трансформации устоявшегося порядка и связей между странами, сформировавшихся за предыдущие 30–40 лет. Эпоха глобализации, построенная на разделении труда и широкой кооперации, сменяется периодом, в котором страны все в большей степени фокусируются на вопросах соперничества и ограничения доступа конкурентов к своей экономике и технологиям. Вместо единого взаимосвязанного пространства появляются региональные блоки, мир становится все более фрагментированным. Эти процессы негативно влияют на мировую торговлю, существенно ограничивая ее рост. Масштабность и продолжительность влияния этих процессов на мировую экономику могут быть существенными и варьироваться в зависимости от дальнейшего изменения внешнеторговой политики отдельных стран.

Наиболее рисковый вариант развития событий[1], который Банк России оценивает как маловероятный, подразумевает, что накопившиеся дисбалансы на финансовых рынках развитых стран, включая высокий уровень долга при росте долгосрочных процентных ставок в мире на фоне возросшего за последние годы инфляционного давления, приведут к мировому финансовому кризису, сопоставимому по масштабам с кризисом 2007–2008 годов. При этом одним из факторов, способных спровоцировать развитие кризисных явлений, может стать резкая переоценка активов технологических компаний на фоне завышенных ожиданий относительно экономических эффектов от развития ИИ. Это может постепенно перерасти в масштабную нестабильность на мировых финансовых рынках. В таком случае мировой спрос резко упадет на фоне рецессии в 2 крупнейших экономиках – США и еврозоне – и замедления экономического роста в Китае. Центральные банки отреагируют на кризис снижением ставок, а для российской экономики ухудшение внешних условий будет сопровождаться усилением санкционного давления и более значительным и продолжительным сокращением производственных возможностей, чем в базовом сценарии.

Дополнительные риски связаны с возможными потерями компаний, финансовых организаций и экономики в целом из-за изменения структуры производства и потребления энергии, развития

[1] Подробное описание сценария «Рисковый» представлено в ОНЕГДКП 27–29.

низкоуглеродных технологий, ужесточения климатического регулирования и изменения предпочтений участников рынка. Для России, в значительной степени зависящей от экспорта энергоресурсов и углеродоемкой продукции, такие риски реализуются прежде всего через сокращение или перераспределение внешнего спроса, усиление ценовой конкуренции, рост производственных и логистических издержек, а также ограничение доступа к отдельным рынкам, технологиям и источникам финансирования.

В этих условиях структурная трансформация российской экономики потребует более длительного времени, а потенциал участия финансового рынка в финансировании трансформации на какое-то время будет ограничен на фоне более низких доходов в экономике и возможностей для формирования сбережений и осуществления инвестиций.

Внутренние макроэкономические риски

В любой экономике основные внутренние макроэкономические риски связаны с риском значительных колебаний делового цикла. Данные колебания главным образом определяются изменениями совокупного спроса и кредитным циклом. При этом в периоды перегрева экономики могут создаваться предпосылки для последующего спада. Чрезмерный рост кредита частному сектору в период экономического подъема способен создавать угрозу как для ценовой, так и для финансовой стабильности, в том числе через влияние на рост цен финансовых и реальных активов. Падение цен в период экономического спада может усугубить негативные последствия для финансового рынка и экономики в целом.

Макроэкономические риски также могут усиливаться вследствие значительного структурного дефицита бюджетной системы, несоразмерного государственного долга, высокой чувствительности экономики и бюджета к внешнеэкономической конъюнктуре. Недостаточная гибкость государственных финансов, отсутствие необходимого бюджетного резерва для реагирования на внешние или внутренние шоки способны спровоцировать проциклическое сжатие бюджетных расходов, что может усилить вызванный этими шоками экономический спад, вместо того чтобы за счет контрциклической бюджетной политики сгладить последствия подобных шоков. Кроме того, в случае значительного роста государственного долга может возникать эффект вытеснения частных заимствований государственными, что несет риски сужения источников финансирования частных проектов, а также снижения стимулов для развития инструментов финансирования таких проектов.

Проводимая макроэкономическая политика, направленная на поддержание ценовой стабильности, бюджетной устойчивости, формирование условий для устойчивого и сбалансированного экономического роста, вкупе с политикой поддержания финансовой стабильности ориентирована на то, чтобы минимизировать данные риски. При этом прозрачность и последовательность проводимой макроэкономической политики, наряду с наличием качественной и доступной участникам рынка информации об эмитентах, контрагентах, общерыночных индикаторах, являются непременными условиями для принятия экономически обоснованных инвестиционных решений, формирования релевантных уровней доходностей и премий за риск на финансовом рынке.

Ускоренный рост отдельных сегментов кредитования, повышенная долговая нагрузка, не подкрепленная соответствующей динамикой доходов заемщиков, могут создавать риски накопления системных дисбалансов и потенциального ухудшения качества кредитных портфелей финансовых организаций. Особое внимание уделяется росту доли заемщиков

с повышенным показателем долговой нагрузки заемщика (ПДН), для которых обслуживание существующих обязательств становится все более чувствительным к изменению процентных ставок и доходов. В корпоративном сегменте аналогичные риски концентрируются у компаний с высокой долей заемного финансирования и ограниченным запасом финансовой прочности, в том числе ориентированных на краткосрочное рефинансирование долга. Реализация данного риска может транслироваться в ускоренный рост резервов на возможные потери, снижение достаточности капитала финансовых организаций и ограничение их способности к дальнейшему финансированию экономики.

Ограниченность доступа к внешним рынкам капитала повышает риск концентрации кредитного портфеля банков на отдельных заемщиках и отраслях, поскольку часть спроса на финансирование, ранее удовлетворявшегося за счет иностранных источников, переориентируется на внутренний рынок. Аналогичным образом усиливается риск концентрации вложений институциональных инвесторов на ограниченном круге эмитентов и финансовых инструментов, что снижает потенциал диверсификации инвестиционных портфелей.
Для потребителей финансовых услуг риск концентрации может выражаться в отсутствии достаточных диверсифицированных источников финансирования. Реализация указанных рисков повышает чувствительность финансовой системы к шокам, связанным с ухудшением финансового положения отдельных, в особенности крупных, заемщиков или отраслей, и может усиливать эффекты заражения между сегментами финансового рынка.

Для предупреждения таких событий регулятор последовательно донастраивает оценку кредитных рисков и ужесточает систему макропруденциальных лимитов и надбавок в сегментах с признаками перегрева и высокой долговой нагрузкой, определяет значение антициклической надбавки к нормативам достаточности капитала для создания буфера капитала на случай спада в экономике. Активно развиваются механизмы распределения риска концентрации (например, CDS, кредитные ЦФА, синдикаты), что позволит его рассредоточить среди широкого круга профессиональных инвесторов и будет способствовать повышению устойчивости финансовой системы к отраслевым и макроэкономическим шокам.

Рост рисков на рынке строящегося жилья может негативно сказаться на качестве кредитного портфеля проектного финансирования, привести к снижению достаточности капитала банков и возможным негативным социальным последствиям. Чтобы рынок жилья устойчиво рос сбалансированными темпами, необходим взвешенный подход банков к отбору жилищных проектов с адекватным уровнем риска и устойчивый рост качественного ипотечного кредитования без наращивания банками выдач наиболее рискованных кредитов (с низким первоначальным взносом и высокой долговой нагрузкой заемщика).

Распространение денежных суррогатов

В мире наблюдается быстрое распространение цифровых активов, включая цифровые валюты и стейблкоины, и высокая вовлеченность населения разных стран в операции с ними. С учетом имеющейся у ряда таких цифровых активов платежной функции возникают риски использования этих инструментов, в том числе российскими гражданами, в качестве альтернативного национальным валютам средства платежа (денежного суррогата). Кроме того, инвестиции в эти активы создают риски потери инвесторами вложенных средств, с учетом того что, например, по цифровым валютам отсутствуют обязанное лицо и обеспечение. Анонимная природа некоторых цифровых валют и их распространение в децентрализованных сетях также повышают риски их использования в незаконной деятельности. Кроме того, децентрализованный

и экстерриториальный характер распространения и использования цифровых активов снижает эффективность реализации установленных в отношении них регуляторных ограничений и запретов. Регулирование цифровых активов, призванное снизить указанные выше риски, находится на разных стадиях развития, унифицированные подходы к нему в разных странах отсутствуют. Это создает дополнительные риски роста теневого сегмента этого рынка. Меры, принимаемые отдельными странами, могут быть недостаточными для ограничения указанных рисков в рамках национальных экономик. Отсутствие системного подхода может приводить к усилению перечисленных рисков.

Для снижения указанных рисков в нашей стране Правительством Российской Федерации совместно с Банком России разработаны правила обращения цифровых валют, направленные в том числе на усиление борьбы с их использованием в преступных целях, незаконным распространением денежных суррогатов и создание условий для их легального использования для трансграничных операций и инвестиций[2]. Выполнению этих задач будет способствовать также установление ответственности за совершение нелегальных операций с цифровыми валютами (уголовной ответственности – за деятельность по организации обращения цифровых валют без соответствующего разрешения; административной ответственности – за нарушения легальными участниками рынка цифровых валют установленных правил их обращения)[3].

Геополитические факторы

Значимые риски для развития российского финансового рынка на трехлетнем горизонте несет геополитическая ситуация. В случае усиления санкционного давления могут возникнуть дополнительные ограничения для российской экономики и финансового рынка. В этих условиях может потребоваться более длительное время для структурной трансформации российской экономики. При этом на финансовый рынок способны влиять санкции в отношении не только непосредственно финансовых организаций и инфраструктуры, но и российской экономики и реального сектора. Наносимый материальный ущерб предприятиям реального сектора экономики, возникающий при эскалации ситуации и усилении геополитических факторов, может ухудшать финансовое положение предприятий, являющихся непосредственными участниками и пользователями услуг финансового рынка. Ухудшение ситуации в экономике отражается на потенциале формирования сбережений и трансформации их в инвестиции, которые происходят через финансовый рынок, на готовности и возможности граждан и бизнеса приобретать различные товары и услуги.

Повышение неопределенности в отношении как экономической динамики в целом, так и перспектив развития бизнеса, устойчивости компаний, доходов домашних хозяйств усиливает риски для финансовых посредников, институциональных и частных инвесторов, что отражается на процентных ставках и возможности расширять финансирование через долговые и долевые инструменты. Санкции также могут создавать риски удлинения сроков или повышения издержек реализации проектов, использующих определенные технологии, с учетом того что поиск и разработка аналогов могут потребовать дополнительного времени и финансирования.

---

[2] Федеральный закон от 04.08.2026 № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах» и Федеральный закон от 04.08.2026 № 283-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу законодательных актов (отдельных положений законодательных актов) Российской Федерации».

[3] Соответствующие поправки в Уголовный кодекс Российской Федерации и Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях, принятие которых запланировано на осеннюю сессию 2026 года.

Кроме того, при усилении санкционного давления и значительных последствиях наносимого материального ущерба предприятиям может понадобиться дополнительная поддержка экономики и финансового рынка со стороны Банка России и Правительства Российской Федерации, а также меры по сохранению системной финансовой стабильности. Вместе с тем Банк России и Правительство Российской Федерации, реализуя меры по развитию и укреплению устойчивости финансового рынка, учитывают риски санкций и прорабатывают невосприимчивые к санкционным ограничениям решения. Банк России дополнительно адаптирует и совершенствует подходы к мониторингу и инструменты обеспечения системной финансовой стабильности.

Технологические и киберриски

Цифровизация финансового рынка несет не только новые возможности, но и риски, в том числе риски кибербезопасности. Это может выражаться в росте числа и сложности компьютерных атак на финансовую инфраструктуру. Риски мошенничества и социальной инженерии, реализующиеся через дистанционные каналы обслуживания, могут приводить к прямому финансовому ущербу для потребителей и репутационному – для финансовых организаций. Расширение применения ИИ финансовыми организациями также сопровождается рядом рисков, среди которых модельные риски, нарушения информационной безопасности и прав потребителей и другие. Кроме того, риск концентрации технологических решений на ограниченном числе поставщиков может создавать дополнительную зависимость финансового сектора от отдельных провайдеров инфраструктуры.

При развитии цифровой финансовой инфраструктуры Банк России будет учитывать эти и иные риски, сопряженные с внедрением технологий на финансовом рынке.

Межведомственное взаимодействие и институциональные факторы

ОНРФР носят целостный, взаимосвязанный характер, максимальный эффект от их исполнения может быть достигнут только при комплексной реализации мер всеми задействованными сторонами. Увеличение фактических сроков разработки, рассмотрения и принятия законодательных изменений, а также проведения иных необходимых многосторонних мероприятий относительно исходных сроков может уменьшать эффективность и скорость реализации планов по развитию финансового рынка, а также снижать доверие рынка к заявленным намерениям. Значимым фактором, требующим внимания, является динамичное и своевременное внедрение инновационных технологий, применяемых регулятором и государственными органами. Государственные институты должны оперативно реагировать на происходящие изменения в технологической сфере, что повысит скорость и качество взаимодействия между ними и участниками рынка.

Кроме того, с учетом продолжительного сохранения отдельных мер, ранее вводимых в качестве антисанкционных, в том числе в части ограниченного раскрытия информации, источником рисков для развития финансового рынка может стать закрытие эмитентами информации в большей части, чем это действительно оправдано санкционными рисками. Это снизит возможности качественной оценки компаний акционерами и инвесторами при вложении средств в инструменты рынка капитала и управления инвестициями и негативно отразится на состоянии рынка долевого и долгового финансирования.

Не менее важную роль играет защита прав акционеров, в том числе миноритарных, а также эффективность и качество судебной защиты законных приобретателей акций на организованных

торгах. Риски ущемления прав акционеров не только существенно снижают доверие граждан к рынку капитала, но и могут привести к его полной потере.

Ограничение рисков, связанных с закрытием информации и нарушением прав акционеров, имеет принципиальное значение для решения задачи повышения роли внутренних источников финансирования экономики через инструменты рынка капитала.

Ресурсное обеспечение

Недостаточное финансирование мероприятий ОНРФР, а также дефицит ресурсов у участников рынка на реализацию запланированных мер могут привести к замедлению намеченных планов или препятствовать их реализации и достижению заявленных результатов. В частности, недостаточное финансовое обеспечение со стороны государства для создания экономических стимулов, направленных на развитие долгосрочных накоплений, может особенно ограничить потенциал развития рынка капитала. Информирование о новациях позволяет участникам рынка не только своевременно планировать необходимое ресурсное обеспечение, но и предусматривать новые возможности и направления деятельности.

В условиях ускоренного внедрения новых технологий, усиления киберрисков и связанного с этим роста спроса на рынке труда на квалифицированных специалистов одним из ключевых условий и долгосрочных приоритетов развития российского финансового рынка становится повышение эффективности подготовки кадров. Реализация комплекса инициатив, направленных на совершенствование модели подготовки кадров для финансового рынка и развитие системы взаимодействия участников рынка системы образования, нацелена на поддержание необходимого уровня квалификации кадров[4].

Основные риски для развития российской экономики и финансового рынка по большей части связаны с внешними экономическими и геополитическими факторами. Они также лежат в основе рискового сценария, представленного в линейке среднесрочных сценариев в ОНЕГДКП 27–29, где приведены его основные параметры, и отражены в обзорах финансовой стабильности**.** Базовый сценарий, опубликованный в ОНЕГДКП 27–29, рассматривается как основной при подготовке ОНРФР 27–29 и разработке мероприятий в сфере развития российского финансового рынка.

[4] При Банке России создана рабочая группа с участием представителей компаний – лидеров финансовой отрасли и ведущих вузов. Участниками рабочей группы разработан комплекс инициатив, направленных на совершенствование модели подготовки кадров финансового рынка и развитие системы взаимодействия участников отрасли и системы образования. При взаимодействии с Минобрнауки России, Минтрудом России и другими профильными ведомствами ведется синхронизация подготовленных инициатив со стратегическими вызовами, стоящими перед системой образования, а также обсуждение дальнейшего их внедрения и реализации.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Индикаторы мониторинга развития финансового рынка

Цели и направления развития финансового рынка, представленные в разделах 1 и 3 ОНРФР 27–29, учитывают актуальные задачи социально-экономического развития страны, текущие тенденции и вызовы на финансовом рынке. Достижению каждой из трех целей способствует работа сразу по нескольким направлениям. Для мониторинга движения к реализации этих целей развития финансового рынка Банк России ориентируется на набор комплексных агрегированных индикаторов, представленный в табл. 1. Схематично взаимосвязь целей и направлений показана в табл. 2.

АГРЕГИРОВАННЫЕ ИНДИКАТОРЫ МОНИТОРИНГА СОСТОЯНИЯ И РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА *Табл. 1*

	Индикаторы	Текущее значение	Ожидаемая динамика
1	Отношение активов финансовых организаций к ВВП, %	132,3* на 01.07.2026	Рост индикатора
2	Отношение капитализации фондового рынка к ВВП, %	19,6* на 01.10.2026	Рост индикатора
3	Доля долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений, %	39,0 на 01.09.2026	Рост индикатора
4	Уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %	89,2 на 30.06.2026	Рост индикатора
5	Уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %	93,0 на 30.06.2026	Рост индикатора
6	Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, баллов**	56,6 май 2024 года	Рост индикатора
7	Оценка устойчивости финансового сектора, представленная в регулярных обзорах финансовой стабильности Банка России		

** С учетом данных о ВВП за II квартал 2026 года.*
*** Опрос проводится 1 раз в 3 года, следующий замер – в мае 2027 года.*

Для оценки результативности решения задачи по финансированию трансформации российской экономики с участием финансовых организаций используется агрегированный индикатор отношения активов финансовых организаций к ВВП (индикатор 1). Подобные показатели часто применяются для отражения возможностей финансового рынка обслуживать потребности экономики, которые, в свою очередь, также зависят от масштабов его развития, глубины и охвата финансовыми услугами различных сфер экономической деятельности. При этом важно учитывать активы как кредитных организаций, так и НФО, принимая во внимание, что для развития экономики, удовлетворения жизненных потребностей граждан и бизнеса важен весь спектр основных финансовых услуг.

ВЗАИМОСВЯЗЬ ЦЕЛЕЙ (ПО ГОРИЗОНТАЛИ) И НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА (ПО ВЕРТИКАЛИ) *Табл. 2*

	Цель 1. Развитие современного финансового рынка для удовлетворения потребностей российской экономики в инвестициях для структурной трансформации и эффективных платежных механизмов	**Цель 2. Укрепление доверия потребителей и инвесторов к финансовому рынку через усиление их защищенности, повышение финансовой грамотности и расширение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса, удовлетворение их потребностей в финансовых услугах**	**Цель 3. Обеспечение финансовой стабильности – бесперебойного функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса, без негативных последствий для будущего устойчивого роста экономики**
1. Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора	■		■
2. Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса		■	
3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры	■		■
4. Развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов	■		■
5. Обеспечение финансовой стабильности			■

	Направление способствует достижению цели	■	Направление в значимой мере способствует достижению цели

Для обеспечения трансформации российской экономики необходимы в первую очередь долгосрочные ресурсы, которые формируются преимущественно на рынке капитала. При этом наиболее долгосрочный характер носит именно долевое финансирование. С расширением круга компаний, привлекательных для инвесторов, и более активным использованием предприятиями публичного размещения акций как инструмента финансирования бизнеса будет увеличиваться индикатор отношения капитализации фондового рынка к ВВП (индикатор 2). При этом важным условием роста долевого финансирования является увеличение числа компаний, имеющих долгосрочную устойчивую стратегию развития, качественное корпоративное управление, обеспечивающих прозрачность своей деятельности для инвесторов и рассматривающих их как равноправных партнеров.

Для формирования долгосрочных ресурсов в экономике необходимо удлинение горизонта вложений граждан (индикатор 3). С этой целью в различных сегментах финансового рынка в большей части сформирована линейка инструментов для долгосрочных сбережений и инвестиций (ИИС-3, ДСЖ, ПДС), для которых предусмотрены налоговые льготы, механизмы гарантирования. Продолжается работа по повышению финансовой грамотности и финансовой культуры, а также по повышению информированности инвесторов о созданных инструментах и масштабированию их использования.

В условиях цифровой трансформации экономики и всех сфер жизни общества важным аспектом развития современного финансового рынка является цифровизация финансовых и платежных

продуктов и услуг для граждан и бизнеса (индикаторы 4 и 5 соответственно). Цифровизация финансового рынка также имеет большое значение для внедрения инноваций в реальный сектор экономики.

Удовлетворенность населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, которая оценивается по данным опроса (индикатор 6), отражает восприятие гражданами работы финансового рынка и его институтов, уровень доверия к ним. На это в комплексе влияют защищенность прав потребителей, уровень финансовой грамотности, доступность финансовых продуктов и сервисов, в том числе через дистанционные каналы.

Для системной финансовой стабильности крайне важны устойчивость финансовых организаций, инфраструктуры, финансового рынка в целом, их способность бесперебойно выполнять свои функции, в том числе в условиях стресса. Банк России регулярно проводит оценку устойчивости финансового сектора (банковского сектора и сектора НФО) и 2 раза в год публикует результаты в Обзоре финансовой стабильности (индикатор 7).

Таким образом, Банк России использует агрегированные показатели 1–6 для мониторинга изменений на финансовом рынке с точки зрения их восприятия потребителем финансовых услуг, развития цифровых продуктов и сервисов, а также глубины финансового рынка относительно масштабов экономики. Увеличение индикаторов 1–6 будет отражать позитивные изменения. Мониторинг устойчивости финансового сектора Банк России осуществляет регулярно (индикатор 7). Банк России анализирует факторы, влияющие на динамику индикаторов, разъясняя причины происходящих изменений.

Банк России не устанавливает количественных ориентиров по индикаторам, рассматривая их как индикативные. Финансовый рынок является сложной, многогранной системой, динамично меняющейся под влиянием действий как самих участников финансового рынка, так и широкого круга экономических, технологических и иных факторов, не зависящих напрямую от Банка России и Правительства Российской Федерации. При постоянно возрастающей скорости изменений установление точных количественных значений по любым индикаторам может затруднить действие рыночных механизмов развития, снижая степень гибкости и адаптивности политики регулятора, быстроты реакции на возникающие новые вызовы, или привести к перегреву и образованию пузырей на рынке. В связи с этим достижение конкретных целевых значений индикаторов без учета широкого круга динамично меняющихся факторов, которые существенно влияют на тенденции развития финансового рынка, не может быть критерием эффективности политики по развитию финансового рынка.

Важно отметить, что, наряду с индикаторами 1–7, в целях мониторинга развития финансового рынка Банк России на постоянной основе анализирует широкий круг количественных и качественных показателей. В разделе 2 ОНРФР 27–29, содержащем описание текущего состояния финансового рынка, упомянута лишь часть из них. Банк России регулярно публикует материалы[1], в которых детально освещаются тенденции развития как финансового рынка в целом, так и его отдельных сегментов.

[1] «Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов», «О развитии банковского сектора Российской Федерации», «Обзор ключевых показателей управляющих компаний», «Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов», «Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков», «Обзор ключевых показателей брокеров», «Обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов», «Обзор рисков финансовых рынков», «Мониторинг отраслевых финансовых потоков», «Индикаторы финансовой доступности», «Противодействие нелегальной деятельности на финансовом рынке», аналитический обзор «Банковский сектор».

МЕТОДИКА РАСЧЕТА ИНДИКАТОРОВ *Табл. 3*

	Наименование индикатора, единицы измерения	**Краткая методика расчета**
1	Отношение активов финансовых организаций к ВВП, %	Показатель рассчитывается как отношение суммы активов банковского сектора, активов страховщиков, инвестиционных портфелей НПФ и СФР, стоимости чистых активов ПИФ, собственных активов профучастников – НФО, клиентских активов на брокерском обслуживании, активов в доверительном управлении, профильных активов МФО, портфелей займов ломбардов, КПК и СКПК к годовому объему ВВП
2	Отношение капитализации фондового рынка к ВВП, %	Показатель рассчитывается как отношение рыночной капитализации ценных бумаг по итогам торгов на фондовом рынке (ПАО Московская Биржа, ПАО «СПБ Биржа», АО СПВБ и АО «Восточная биржа имени В.В. Николаева») к годовому объему ВВП
3	Доля долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений, %	Показатель рассчитывается как отношение суммы инвестиционных, страховых и пенсионных услуг, предоставленных физическим лицам, к общему объему сбережений граждан (включая вклады и текущие счета)
4	Уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %*	Показатель определяется путем анкетирования кредитных организаций, страховых организаций, МФО, НПФ, брокеров и управляющих, управляющих компаний с учетом данных отчетности. В целях расчета показателя установлен перечень наиболее востребованных клиентами – физическими лицами услуг по каждому типу организаций
5	Уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %*	Показатель определяется путем анкетирования кредитных организаций, страховых организаций, МФО, НПФ, брокеров и управляющих, управляющих компаний и с учетом данных отчетности. Для расчета показателя установлен перечень наиболее востребованных клиентами – юридическими лицами услуг по каждому типу организаций
6	Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, баллов	Показатель рассчитывается на основе данных опроса, проводимого по заказу Банка России с использованием статистических методов анализа данных. Диапазон значений индекса составляет от 0 до 100 баллов, где 100 – наилучшее значение
7	Оценка устойчивости финансового сектора, представленная в регулярных обзорах финансовой стабильности Банка России	

** Показатель рассчитывается на основе Методики расчета показателей, входящих в оценку уровня цифровой зрелости отрасли «Финансовые услуги», утвержденной протоколом заочного голосования членов президиума Правительственной комиссии по цифровому развитию, использованию информационных технологий для улучшения качества жизни и условий ведения предпринимательской деятельности от 22.05.2025 № 21пр.*

Динамика индикаторов за трехлетний период

Отношение активов финансовых организаций к ВВП

С 2023 года активы банков и небанковских финансовых организаций выросли на 71,5%, с 172 трлн до 295,1 трлн рублей[2], на 01.07.2026. Отношение активов финансовых организаций к ВВП по итогам I квартала 2026 года составило 132,3% (109,6% на 01.01.2023). Активы кредитных организаций выросли, главным образом за счет увеличения кредитования, активы небанковских финансовых организаций – преимущественно за счет притока средств клиентов брокеров и владельцев инвестиционных паев ПИФ, а также положительной переоценки их портфелей. При этом темпы прироста как корпоративного, так и розничного кредитования значительно замедлились под влиянием жесткой денежно-кредитной политики. Существенный приток средств был зафиксирован на брокерском обслуживании и в закрытых ПИФ для квалифицированных

[2] Включая активы Социального фонда России, активы на брокерском обслуживании и инвестиционные портфели в доверительном управлении профессиональных участников рынка ценных бумаг.

инвесторов. Кроме того, росла популярность биржевых ПИФ денежного рынка и программы долгосрочных сбережений НПФ. Быстрые темпы роста также показало накопительное страхование жизни.

Отношение капитализации фондового рынка к ВВП

Капитализация рынка акций по итогам сентября 2026 года составила 43,7 трлн рублей, что выше, чем на начало 2023 года (38,2 трлн рублей). По состоянию на 01.10.2026 отношение капитализации фондового рынка к ВВП составило 19,6% (против 24,4% ВВП на 01.01.2023).

Доля долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений

Продолжался рост вложений граждан в долгосрочные инструменты, в частности в инвестиционные, страховые и пенсионные. Увеличилось число граждан, инвестирующих средства в инструменты рынка капитала. Суммарное количество клиентов – физических лиц на брокерском обслуживании с начала 2023 года увеличилось в 2 раза, до 58,8 млн, на начало июля 2026 года. Суммарные вложения населения в инвестиционные, страховые и пенсионные услуги выросли с начала 2023 года почти в 2,3 раза, до 43,2 трлн рублей, а средства на вкладах и счетах в банках (без эскроу), составляющих большую часть сбережений граждан, с начала 2023 года увеличились на 84,4%, до 67,5 трлн рублей, на 01.09.2026.

В результате по состоянию на 01.09.2026 показатель долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений вырос до 39,0% (на начало 2023 года – 33,9%).

Уровень цифровизации финансовых услуг для физических и юридических лиц

С 2023 года наблюдался общий рост показателя уровня цифровизации финансовых услуг по исследуемым сегментам, к середине 2026 года для физических лиц он вырос с 78,7 до 89,2%, для юридических лиц – с 72,1 до 93,0%.

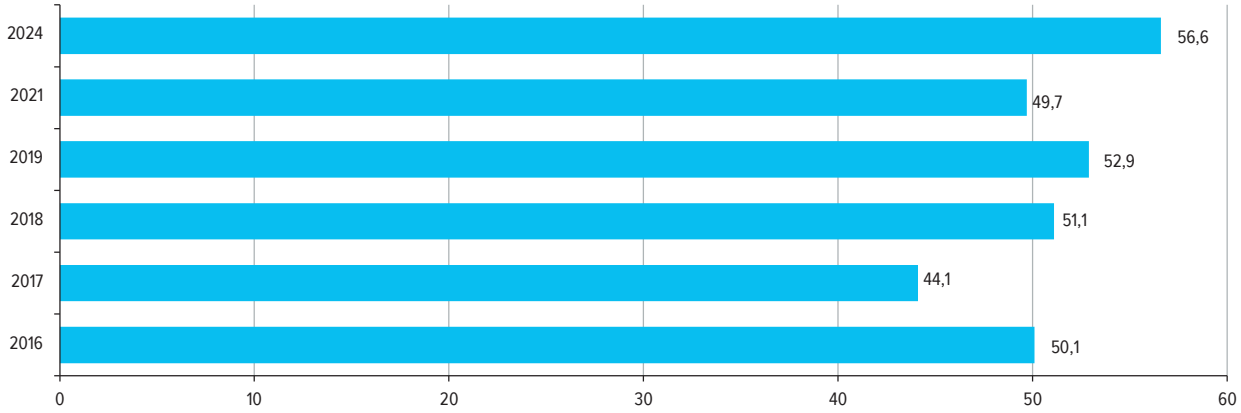
В банковском секторе отмечается повышение уровня цифровизации неплатежных услуг. Наибольшую динамику показали услуги по открытию текущего счета (вклада) для физических лиц, а также услуги по получению кредитов для юридических лиц. Цифровизация платежных услуг за рассматриваемый период оставалась на стабильно высоком уровне.

Наблюдается увеличение цифровизации в небанковском секторе. Так, наиболее значительный рост зафиксирован в части услуг, оказываемых физическим и юридическим лицам негосударственными пенсионными фондами. Существенно возросла и доля услуг, оказываемых дистанционно страховыми организациями физическим лицам, а также микрофинансовыми организациями юридическим лицам.

Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг

Результаты проведенного в мае 2024 года опроса показывают, что за весь период наблюдений (с 2016 года) композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых

ДИНАМИКА КОМПОЗИТНОГО ИНДЕКСА УДОВЛЕТВОРЕННОСТИ НАСЕЛЕНИЯ РАБОТОЙ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
(%)



Источники: опросы взрослого населения, проведенные по заказу Банка России в рамках замера индикаторов финансовой доступности; расчетный показатель (от 0 до 100 баллов).

организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг достиг максимального значения.

Удовлетворенность работой финансовых организаций возросла как среди населения (83,2% опрошенных положительно оценили работу хотя бы одного типа финансовых организаций, что на 8,1 процентного пункта выше, чем в мае 2021 года), так и среди субъектов МСП (89,9% опрошенных МСП в мае 2024 года, +7,6 процентного пункта).

Повышение удовлетворенности населения дистанционными каналами обслуживания продолжает быть главным фактором удовлетворенности потребителей финансовыми продуктами (услугами), при этом удовлетворенность населения дистанционными каналами обслуживания выросла (в среднем на 5 процентных пунктов), а стационарными точками – снизилась.

Удовлетворенность является комплексным показателем субъективной оценки потребителей многих параметров, связанных с финансовыми продуктами и услугами, – уровня физической и ассортиментной доступности, ценовых факторов, понятности и качества финансовых услуг, а также иных параметров. Таким образом, вся совокупность мер, реализуемых в целях развития финансового рынка и обеспечения его финансовой стабильности, в указанный трехлетний период положительно повлияла на удовлетворенность потребителей работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг.

Оценка устойчивости финансового сектора, представленная в регулярных обзорах финансовой стабильности Банка России

Устойчивость финансового сектора остается на высоком уровне, несмотря на актуальность рисков, характерных для замедления экономики после быстрого роста в 2023–2024 годах.

Кредитные риски в корпоративном секторе, риски долговой нагрузки граждан и дисбалансы на рынке жилой недвижимости внимательно отслеживаются Банком России и не являются критичными для финансового сектора. Финансовый сектор остается высокоустойчивым и продолжает эффективно реализовывать свою главную функцию – бесперебойное функционирование экономики за счет роста прибыли банков, позволяющего генерировать достаточный запас капитала на покрытие потенциально возможных рисков.

Банковский сектор

Индикаторы финансовой устойчивости банковского сектора сохраняются на приемлемом уровне. К 01.07.2026 годовая чистая процентная маржа составила[3] 5,5%, что выше значений на начало 2022 года (4,3%), а годовая рентабельность активов банков по итогам II квартала 2026 года была сопоставима с началом 2022 года (2,0 и 2,1% соответственно). Благодаря реинвестированию прибыли банковский сектор нарастил достаточность капитала до 14,0% на 01.07.2026 (среднее значение за 2023–2025 годы – 13,1%, минимальное требование – 8%[4]). Планомерное восстановление надбавок к нормативам достаточности капитала и установление антициклической надбавки в размере 0,5% с 01.07.2025 направлены на повышение устойчивости банков. Кроме того, с помощью макропруденциальных надбавок созданы и поддерживаются значительные запасы капитала. По решению Банка России, макропруденциальный буфер капитала может быть распущен частично или полностью и позволит покрыть потери банков в случае серьезного стресса.

НФО

Активы страховщиков и НПФ продолжили расти. Активы страховщиков увеличились в основном благодаря притоку взносов по продуктам страхования жизни. В сегменте НПФ рост активов обусловлен притоком средств в программу долгосрочных сбережений и доходом от инвестирования средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов. Финансовая устойчивость страховщиков и НПФ остается на высоком уровне: нормативное соотношение собственных средств (капитала) и принятых обязательств страховщиков стабильно превышало требуемое значение, у НПФ по результатам регулярного стресс-тестирования по сценариям Банка России не был выявлен дефицит собственных средств (на 30.06.2026). На 31.03.2026 большинство брокеров-НФО соблюдали норматив достаточности капитала, норматив краткосрочной ликвидности и норматив достаточности собственных средств.

Сегмент ПИФ вырос во многом за счет притоков средств пайщиков в ЗПИФ для квалифицированных инвесторов и БПИФ денежного рынка. По состоянию на 31.03.2026 структура активов фондов облигаций представлена преимущественно облигациями российских компаний и ОФЗ. Большая часть данных ценных бумаг обладает высокими кредитными рейтингами[5], что указывает на низкий уровень кредитного риска. Вложения БПИФ в большей степени представлены сделками репо с центральным контрагентом, что ограничивает потенциальные риски в сегменте.

В первом полугодии 2026 года рынок лизинга начал восстанавливаться по объему нового бизнеса после стрессового для лизинговой отрасли 2025 года. Основной рост нового бизнеса пришелся на сегменты железнодорожного транспорта и сельскохозяйственной техники. Это оказало положительное влияние на совокупный лизинговый портфель, который в июле – августе 2026 года начал стабилизироваться. Доля проблемной задолженности в портфеле не растет, но остается на высоком уровне. Большую часть проблемной задолженности составляют реструктуризации в сегменте железнодорожных перевозок.

---

[3] Без учета отнесения отчислений в Фонд обязательного страхования вкладов к процентным расходам.

[4] При этом с учетом текущих надбавок норматив достаточности совокупного капитала банков с универсальной лицензией должен быть не меньше 9,5%, а СЗКО – не меньше 10% (с учетом целевых надбавок – 11 и 12% соответственно).

[5] С рейтингами «A(RU)», «ruA» и выше по шкале АКРА (АО) и АО «Эксперт РА» соответственно.

Приложение 2. О реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации в 2026 году

Ключевые мероприятия, запланированные в Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2026–2028 годов, исполняются в намеченные сроки. Ниже отмечены наиболее значимые меры, реализованные Банком России совместно с Правительством Российской Федерации, а также при активном взаимодействии с участниками рынка.

Направление 1. Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора

- **Осуществлен переход на электронное взаимодействие Банка России с эмитентами** ценных бумаг при регистрации эмиссионных документов[6].
- **С 01.01.2026 запущена система гарантирования для ИИС-3[7].**
- **С 01.09.2026 увеличен лимит налогового вычета по продуктам долгосрочных сбережений для семей с детьми.** Это изменение направлено на стимулирование долгосрочных накоплений в пользу детей[8].
- **Биржам вменена обязанность отмечать[9] акции и облигации эмитентов, которые ограничивают раскрытие информации о своей деятельности.** Облигации эмитентов могут быть включены в котировальные списки бирж по общему правилу при наличии не менее 2 кредитных рейтингов, присвоенных разными КРА. Усилены требования к корпоративному управлению для включения ценных бумаг в котировальные списки.
- **Обновлен порядок определения рыночной и расчетной цены ценных бумаг,** обращающихся на организованном рынке, а также предельной границы колебаний рыночной цены для определения материальной выгоды от инвестиций в ходе IPO[10].
- **С 01.07.2026 систематизированы виды страхования жизни – введено страхование жизни с доходностью, которое представлено страхованием жизни с расчетной доходностью и страхованием жизни с объявляемой доходностью.** Размер инвестиционного дохода по договорам страхования жизни с расчетной доходностью зависит от доходности по какому-либо конкретному активу, группе активов и рассчитывается по установленной договором формуле. Договор может быть заключен только с физическим лицом, являющимся квалифицированным инвестором, при единовременной уплате страховой премии в размере не менее 6 млн рублей[11]. В то время как существующие на рынке продукты накопительного страхования жизни, доход по которым распределяется страховщиком по результатам

---

6 Федеральный закон от 23.05.2025 № 124-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» вступил в силу с 01.03.2026.

7 Федеральный закон от 31.07.2025 № 331-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и о системе возмещения стоимости имущества, учтенного на индивидуальных инвестиционных счетах».

8 Федеральный закон от 17.11.2025 № 418-ФЗ «О внесении изменений в статью 126.2 части первой и часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и статью 3 Федерального закона «О внесении изменений в статьи 102 и 126.2 части первой и часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации».

9 Указание Банка России от 24.09.2025 № 7183-У. Маркировке подлежат бумаги компаний, которые закрывают больше сведений, чем предусмотрено постановлениями Правительства Российской Федерации № 1102 и № 1173. Альтернативой маркировке может служить наличие кредитных рейтингов, присвоенных не менее чем 2 кредитными рейтинговыми агентствами, объектом которых является эмитент, либо облигации (выпуск облигации) эмитента, либо поручитель (гарант) (при его наличии).

10 Указание Банка России от 21.11.2025 № 7246-У.

11 Федеральный закон от 10.06.2026 № 172-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

собственной инвестиционной деятельности и выплачивается в дополнение к страховой сумме потребителя, выделены в отдельный вид страхования («страхование жизни с объявляемой доходностью») и будут доступны всем категориям потребителей. При этом в отношении любого договора страхования жизни установлена возможность индексации страховой суммы и выкупной суммы на уровень инфляции, ключевую ставку Банка России или иной индикатор денежного рынка.

- **Расширены инвестиционные возможности ПИФ**[12]: в ПИФ для квалифицированных инвесторов разрешено приобретение расчетных финансовых инструментов на цифровую валюту, а в розничные ПИФ – любых неторгуемых российских ценных бумаг в пределах лимита. Повышена эффективность лимитов концентрации для защиты прав розничных инвесторов ПИФ.
- С 01.01.2027 **Банк России возобновит публикацию сведений о структуре собственности финансовых организаций**[13]. Информация будет раскрываться через набор критериев в обезличенном виде. Новый формат распространится на банки – участники ССВ, платежные НКО, негосударственные пенсионные фонды, страховые организации, управляющие компании, а также микрофинансовые компании.
- Выпущены рекомендации по разработке **программ долгосрочной мотивации на основе акций** членов исполнительных органов и иных ключевых работников ПАО, акции которых допущены к организованным торгам, а также АО, планирующих публичное размещение своих акций, в целях повышения их акционерной стоимости[14]. Кроме того, выпущены **рекомендации по подготовке к IPO**[15]. Рекомендации адресованы компаниям с государственным участием, но могут служить ориентиром для иных АО.
- **Сокращен перечень оснований для отказа в предоставлении акционеру документов** и информации об обществе[16].
- **Определены**[17] **правила проведения депозитариями быстрых переводов ценных бумаг** в целях упрощения «клиентского пути» за счет отмены необходимости подачи инвестором встречного поручения депозитарию, а также ускорения процедуры перевода ценных бумаг. С 01.09.2026 такие переводы доступны для инвесторов – физических лиц, которые переводят свои ценные бумаги между торговыми счетами депо, открытыми в разных депозитариях.
- **Унифицированы требования к специализированным депозитариям** в части ограничений на совмещение деятельности специализированного депозитария с иными видами деятельности[18].
- **Законодательно предусмотрено создание системы жилищных сбережений**[19]**.** С 01.01.2027 граждане смогут заключать с банками договор жилищных сбережений, который позволит копить деньги на вкладе, а потом использовать накопленные средства с учетом процентов по распоряжению вкладчика для улучшения жилищных условий. Средства на таких счетах будут защищены системой страхования вкладов в размере до 10 млн рублей в каждом банке.

---

[12] Указание Банка России от 30.03.2026 № 7330-У.

[13] Указание Банка России от 25.03.2026 № 7308-У.

[14] Информационное письмо Банка России и Минфина России от 17.03.2026 № ИН-01-28/9 / 05-08-05/21339.

[15] Информационное письмо Банка России и Минфина России от 15.04.2026 № ИН-01-28/14 / 05-08-05/31388.

[16] Указание Банка России от 02.10.2025 № 7199-У.

[17] Указание Банка России от 27.03.2026 № 7317-У.

[18] Федеральный закон от 04.08.2026 № 283-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу законодательных актов (отдельных положений законодательных актов) Российской Федерации».

[19] Федеральный закон от 04.07.2026 № 230-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

- Актуализирован **порядок определения расходов на восстановительный ремонт транспортного средства** с целью повышения размеров страховых выплат по ОСАГО[20].
- В рамках работы по созданию условий для запуска с 01.01.2027 **системы гарантирования прав** по договорам страхования жизни установлены требования к форме и порядку формирования реестра гарантийных выплат[21], к порядку предоставления страховщиком реестра договоров страхования жизни[22], к порядку проведения расчета величины обязательств страховой организации[23] и актуарным расчетам в целях определения величины обязательств страховщика[24].
- **Установлены состав, порядок и сроки представления страховщиками в АИС страхования информации о договорах ДМС иностранных граждан и лиц без гражданства[25].** В последующем информация о договорах ДМС иностранных граждан и лиц без гражданства будет передаваться из АИС страхования в ГИР ЦПИГ[26] и использоваться государственными органами и организациями для выполнения возложенных на них функций.
- **Внесены изменения в регулирование финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков,** которые позволят при расчете размера требуемого капитала страховщиками, осуществляющими страхование иное, чем страхование жизни, учитывать специфику структуры страхового портфеля, степень его диверсификации и профиль страхового риска[27]. Применение новых подходов повышает точность оценки страхового риска, обеспечивая одновременно финансовую устойчивость страхового рынка и возможность расширения предложения страховых услуг.
- В рамках пилотного проекта **некредитных рейтингов акций** с ограниченным количеством участников – рейтингуемых лиц **были присвоены и опубликованы на сайтах КРА первые рейтинги**.
- На начало 2026 года 5 стран законодательно **предусмотрели возможность трансграничного использования кредитных рейтингов, в том числе и российских КРА**. С января 2026 года Банк России осуществляет взаимодействие с регуляторами финансовых рынков еще 7 стран. Реализация механизма трансграничного использования кредитных рейтингов открывает дополнительные возможности для международного бизнеса за счет расширения перечня допустимых контрагентов, а также доступных операций и финансовых инструментов.
- Банк России внес в реестр администраторов индикаторов сведения о **первых методологиях определения, предоставления товарного индикатора** – индекса аффинированного золота ПАО Московская Биржа (RUGOLD) и индексов оптовых цен нефтепродуктов АО Петербургская Биржа.
- Установлены[28] дополнительные **требования к содержанию решения о выпуске ЦФА**, направленные на повышение информированности инвесторов о лице, выпускающем ЦФА, и об условиях выпускаемых ЦФА, в том числе в случае, когда выпускаемые ЦФА предполагают экономическую передачу кредитного риска по договорам кредита (займа).

---

[20] Указание Банка России от 14.05.2026 № 7352-У.

[21] Указание Банка России от 12.01.2026 № 7280-У.

[22] Указание Банка России от 12.01.2026 № 7281-У.

[23] Указание Банка России от 26.06.2026 № 7387-У.

[24] Указание Банка России от 26.06.2026 № 7388-У.

[25] Указание Банка России от 13.01.2026 № 7283-У, принято Банком России в целях исполнения Указа Президента Российской Федерации от 09.07.2025 № 467, в соответствии с которым 30.06.2026 создан государственный информационный ресурс «Цифровой профиль иностранного гражданина».

[26] Государственный информационный ресурс «Цифровой профиль иностранного гражданина».

[27] Указание Банка России от 06.04.2026 № 7341-У.

[28] Указание Банка России от 26.03.2026 № 7315-У.

- Внесены изменения[29] **в порядок учета расходов по периодическим выплатам по долговым ЦФА**. Теперь такие расходы учитываются эмитентами ЦФА в общей налоговой базе по налогу на прибыль организаций. При этом их признают по тем же правилам, что и проценты по долговым обязательствам (например, по облигациям или займам). Поправки распространяются на правоотношения, возникшие с 01.01.2026.
- **Установлены требования к организации и осуществлению УК внутреннего контроля и учету ими операций с имуществом ПИФ[30].** В частности, актуализированы требования к порядку осуществления УК учета операций с имуществом и внутреннего контроля, закреплены положения об организации системы управления рисками УК, установлены точечные ограничения в части деятельности УК.
- **Актуализирован порядок выявления и управления конфликтом интересов** управляющей компании и специализированного депозитария в целях снижения нагрузки на поднадзорные организации[31].
- **Установлены новые пороговые значения критериев[32] для отнесения брокеров, управляющих, дилеров и депозитариев к категории крупные/средние/малые организации**, соответствующие масштабам рынка[33].
- **Приняты изменения в регулирование, учитывающие случай раздельного формирования, учета и размещения НПФ резервов покрытия пенсионных обязательств и страхового резерва.** Изменения затронули порядок формирования страхового резерва, расчета результата размещения пенсионных резервов, расчета переменной части вознаграждения НПФ[34], а также расчет актуарного дефицита НПФ[35].
- **Усовершенствованы требования к внутреннему контролю НПФ[36],** в том числе к его организации и осуществлению НПФ, а также требования к внутреннему документу НПФ, устанавливающему правила организации и осуществления НПФ внутреннего контроля. Данные требования были синхронизированы с требованиями к организации системы внутреннего контроля в иных НФО, в частности в ПУРЦБ[37].
- **Установлены требования к плану восстановления платежеспособности НПФ (ПВП НПФ)[38].** Определен порядок осуществления Банком России контроля за его исполнением, а также случаев принятия Банком России решения о проведении выездной проверки деятельности НПФ по результатам анализа ПВП НПФ.
- **Банк России предоставил возможность гражданам и организациям запрашивать сводную информацию об участниках рынка.** Новый функционал позволяет получать комплексные сведения обо всех видах деятельности, разрешения на осуществление которых имеются у участников финансового рынка. Данные обладают юридической значимостью благодаря УКЭП Банка России. Сервис доступен на сайте Банка России и Госуслугах.

---

[29] Федеральный закон от 04.08.2026 № 292-ФЗ «О внесении изменений в статью 41 части первой и часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и статью 2 Федерального закона «О внесении изменения в статью 120 Федерального закона «О таможенном регулировании в Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[30] Положение Банка России от 23.09.2025 № 868-П.

[31] Указание Банка России от 24.06.2026 № 7380-У.

[32] Указание Банка России от 07.09.2026 № 7437-У.

[33] Указание Банка России вступит в силу с 01.10.2027.

[34] Указание Банка России от 01.06.2026 № 7357-У.

[35] Указание Банка России от 01.09.2026 № 7435-У.

[36] Указание Банка России от 02.02.2026 № 7292-У.

[37] Указание Банка России от 28.12.2020 № 5683-У.

[38] Указание Банка России от 12.03.2026 № 7303-У.

- С 01.09.2026 вступило в силу комплексное регулирование отношений, возникающих при организации обращения цифровых валют и цифровых прав[39], направленное на повышение прозрачности рынка цифровых валют и цифровых прав, формирование на нем стандартов оказания услуг и защиты прав и интересов инвесторов. В том числе законом устанавливаются:
  - правила допуска квалифицированных и неквалифицированных инвесторов к инвестированию в цифровые валюты;
  - требования к посредникам на рынке цифровых валют, в том числе к действующим участникам финансового рынка (организаторам торговли, клиринговым организациям, ОИС, УК, брокерам, управляющим ценными бумагами);
  - появление на финансовом рынке новых участников – цифровых депозитариев и организаций, осуществляющих обмен цифровых валют;
  - возможность допуска традиционных финансовых посредников (брокеров, управляющих, управляющих компаний ПИФ) на рынок цифровых прав;
  - возможность совершения сделок с цифровыми правами на организованных торгах;
  - возможность выпуска УЦП в информационных системах, в которых осуществляется выпуск ЦФА, и распространение на такие УЦП требований к выпуску, учету и обращению ЦФА.
- **Определен порядок допуска[40] на рынок цифровых валют** цифровых депозитариев, организаций, осуществляющих обмен цифровых валют, а также операторов информационных систем, в которых выпускаются цифровые права. Кроме того, установлены квалификационные требования[41] к членам органов управления и отдельным должностным лицам этих организаций.

Направление 2. Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса

- **Расширен перечень ценных бумаг и ПФИ, предназначенных для квалифицированных инвесторов,** в который включены в том числе облигации со структурным доходом с привязкой к цене (курсу) цифровой валюты, а также расчетные ПФИ, базисным активом которых является цена (курс) цифровой валюты[42].
- **С 03.12.2026** будет **упрощен процесс получения статуса квалифицированного инвестора для розничных клиентов управляющих** по отдельным финансовым инструментам. Для тех, кто успешно прошел тестирование, снижаются требования к размеру имущества или дохода для получения статуса «квала», но только для доступа к «квальным» финансовым инструментам, по которым инвестор подтвердил свои компетенции[43].
- **С 31.08.2026 расширен перечень документов для признания инвестора квалифицированным[44]** – подтвердить квалификацию можно не только международными документами, но и российскими сертификатами или аттестатами при условии подтверждения знаний о финансовом рынке на специальном экзамене. Успешное прохождение подтверждается сертификатом «Квалифин» от Национальной финансовой ассоциации (НФА) или «Инвестиционным сертификатом Московской Биржи (MOEX Investor Certificate)», а также

---

[39] Федеральный закон от 04.08.2026 № 282-ФЗ «О цифровых валютах и цифровых правах» и Федеральный закон от 04.08.2026 № 283-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу законодательных актов (отдельных положений актов) Российской Федерации».

[40] Указание Банка России от 27.08.2026 № 7429-У.

[41] Положение Банка России от 27.08.2026 № 890-П.

[42] Указание Банка России от 27.11.2025 № 7250-У.

[43] Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих управляющих.

[44] Указание Банка России от 29.06.2026 № 7402-У.

допускаются сертификат финансового аналитика от НФА и аттестат инвестиционного советника от Национальной ассоциации участников фондового рынка.

- **С 01.07.2026 страховые компании**, имеющие лицензию по осуществлению добровольного страхования жизни, **получили право признавать физическое лицо квалифицированным инвестором**[45].
- **С 01.01.2026 изменена градация ЦФА, которые доступны квалифицированным и неквалифицированным инвесторам**[46]:
  - физические лица:
    - неквалифицированные инвесторы смогут свободно приобретать ЦФА, выплаты по которым не зависят от любых переменных индикаторов, но при условии их высокого кредитного качества. Кроме того, им в пределах 600 тыс. рублей в течение календарного года станут доступны ЦФА, доход по которым варьируется в зависимости от динамики понятных показателей, таких как значение инфляции, ключевой ставки, цены драгоценного металла или акции;
    - ЦФА, имеющие повышенные риски, стали доступны только квалифицированным инвесторам;
    - меняется порядок расчета годового лимита: если в течение года цифровые права были погашены или владелец их продал, он вправе купить еще ЦФА на вырученную сумму;
  - юридические лица смогут приобретать цифровые права почти без ограничений. Исключением станут ЦФА с привязкой к ценным бумагам, которые предназначены только для «квалов».
- Выпущено совместное информационное письмо[47] ФАС России и Банка России **с рекомендациями при организации взаимодействия банков и страховщиков**, установившее обязанность банков информировать заемщиков о своих требованиях к условиям страхования, что гарантирует свободу выбора страховой организации, замену страховщика во время действия кредита и исключает необоснованные отказы в выплатах.
- **Утвержден меморандум[48] о долговом консультировании физических лиц,** который определяет единые правила осуществления этой деятельности, включая квалификационные требования к долговым консультантам, правила информирования граждан, перечень запрещенных практик, которые ранее были выявлены на рынке.
- Законодательно[49] **закреплена возможность страхования электронных денежных средств** граждан в системе обязательного страхования вкладов, а также определена очередность удовлетворения требований кредиторов в отношении данных средств.
- **Установлена обязанность кредитных организаций с 01.09.2027 в местах оказания услуг размещать информацию об условиях оказания услуг** в соответствии с требованиями стандартов деятельности кредитных организаций[50].
- **С 01.04.2026 установлено регулирование по предоставлению сервиса рассрочки и обеспечены права его пользователей**[51]. Для физических лиц сервис стал бесплатным. Запрещено

---

[45] Федеральный закон от 10.06.2026 № 172-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[46] Указание Банка России от 23.09.2025 № 7176-У.

[47] Информационное письмо ФАС России и Банка России от 20.02.2026 № АТ-13 934/26 / ИН-018-59/4.

[48] Утвержден 05.08.2026 на заседании рабочей группы по совершенствованию законодательства в сфере предупреждения и предотвращения банкротства физических лиц, а также противодействию недобросовестным практикам в сфере долгового консультирования на площадке Ассоциации банков России.

[49] Федеральный закон от 04.08.2026 № 317-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» и Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)».

[50] Федеральный закон от 26.07.2026 № 254-ФЗ «О внесении изменений в статью 11 Федерального закона «О национальной платежной системе» и статью 5 Федерального закона «О потребительском кредите (займе)».

[51] Федеральный закон от 31.07.2025 № 283-ФЗ «О деятельности по предоставлению сервиса рассрочки».

устанавливать разные цены в зависимости от способа оплаты. Информация о задолженности по договору рассрочки свыше 50 тыс. рублей у 1 пользователя рассрочки теперь передается в БКИ для оценки долговой нагрузки граждан. Кроме того, установлен порядок ведения реестра операторов сервиса рассрочки[52], а также порядок применения Банком России мер к операторам сервиса рассрочки[53], их должностным лицам и акционерам (их контролерам)[54], требования к порядку представления в Банк России сведений о структуре собственности оператора сервиса рассрочки, а также перечень офшорных зон[55], оценки соответствия единоличного исполнительного органа оператора сервиса рассрочки квалификационным требованиям и требованиям к деловой репутации[56].

- Предусмотрена **обязанность кредитных и микрофинансовых организаций направлять с использованием инфраструктуры КБКИ заемщикам уведомление в личный кабинет на Госуслугах** (при наличии подтвержденной учетной записи)[57] о подписании ими индивидуальных условий договора потребительского кредита (займа) и его ключевых условиях (при наличии подтвержденной учетной записи). В случае когда на такие договоры распространяется действие «периода охлаждения» (4 или 48 часов), гражданина также уведомят о возможности отказаться от договора в течение указанного периода и сообщат контактные данные кредитора, с использованием которых можно осуществить такой отказ.
- **С 01.10.2026 МФО не могут выдавать гражданину новый заем с ПСК более 200% годовых при наличии у него 2 непогашенных займов с ПСК более 200% годовых[58]**.
- **С 01.04.2026 снижена[59] максимальная переплата по кредитам и займам,** выданным на срок не более года банками, МФО, ломбардами, КПК и СКПК. Переплата теперь не может превышать 100% от размера займа вместо 130% ранее.
- **Усилена защита клиентов МФО[60].** МФО запрещается проставлять за клиента согласие на получение дополнительных услуг, в том числе если они предлагаются не одновременно с заключением договора. Кроме того, уточняются порядок и сроки информирования о заключаемых МФО договорах и их рисках, рассмотрения обращений потребителей, а также отдельные требования к деятельности в сфере взыскания просроченной задолженности.
- **Усовершенствованы механизмы процедуры банкротства юридических лиц[61].** Законом вводятся новые реабилитационные механизмы – реструктуризация долгов и механизмы досудебной санации (соглашение о санации и комплексное соглашение о санации), которые применяются до введения процедуры по делу о банкротстве. В отношении имущества должника, общая стоимость которого составляет более 1 млрд рублей, с 2028 года будет применяться новый механизм торгов (при отсутствии предложений участников торгов до третьего объявления начальной цены торги проводятся путем понижения начальной цены на «шаг торгов» до поступления первого предложения по цене, после поступления которого торги проводятся

---

52 Указания Банка России от 12.01.2026 № 7274-У, от 12.01.2026 № 7276-У, от 14.01.2026 № 7285-У.

53 Указание Банка России от 14.01.2026 № 7284-У.

54 Положение Банка России от 24.03.2026 № 884-П.

55 Указание Банка России от 12.01.2026 № 7278-У.

56 Указание Банка России от 12.01.2026 № 7275-У.

57 Федеральный закон от 04.08.2026 № 332-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

58 Федеральный закон от 29.12.2025 № 545-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

59 См. там же.

60 Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих микрофинансовые организации.

61 Федеральный закон от 26.07.2026 № 253-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

путем последовательного повышения этой цены на «шаг торгов»). С 2030 года вступят в силу нормы закона, предусматривающие создание государственного реестра арбитражных управляющих с балльной системой оценки эффективности и случайным выбором арбитражного управляющего для случаев подачи заявления должником или уполномоченным органом. Кроме того, новый закон также обеспечивает возможность сохранения преимущественного права покупки за лицами, являющимися с должником сособственниками имущества, при реализации имущества в рамках дела о банкротстве.

- Внесены **комплексные изменения в законодательство в сфере противодействия мошенническим действиям**[62], в частности:
  - ограничено количество платежных карт, открытых на 1 человека, в совокупности во всех банках до 20 единиц[63];
  - установлены сроки нахождения сведений о человеке в базе данных о мошеннических операциях (при первом попадании – 1 год, при втором и последующих – 3 года);
  - установлена финансовая ответственность операторов связи за несоблюдение требований по противодействию мошенникам;
  - установлена ответственность кредитных организаций с разрешения клиента перед проведением операции проверять, нет ли на его устройстве, на котором установлен онлайн-банк, вредоносных программ;
  - предусмотрено право кредитной организации дополнительно приостанавливать переводы на 6 часов или отказывать в совершении операций в течение 6 часов, если ранее такие переводы (операции) уже блокировались банком на основании признаков перевода денежных средств без добровольного согласия клиента.
- На сайте Банка России запущен сервис, где можно **анонимно сообщить о случаях неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком.**
- Реализован комплекс нормативно-правовых и организационно-технологических мероприятий для своевременного запуска **механизма оперативного обмена кредитной информацией** для предупреждения возможного мошенничества между кредиторами и бюро в режиме времени, близком к реальному, в целях противодействия заключению договоров без добровольного согласия заемщика (антифрод-мероприятия)[64].
- **Банкам рекомендовано[65] самостоятельно связываться с клиентами после приостановки операций и дистанционного обслуживания** на основании законодательства в сфере кибербезопасности и антиотмывочных мер. При этом рекомендуется пошагово разъяснять порядок действий для урегулирования ситуации, а если банк мотивированно отказывается снимать ограничения – как обжаловать такое решение.
- **Банк России усовершенствовал процесс рассмотрения заявлений об исключении сведений из базы данных о мошеннических операциях[66].** Теперь, когда регулятор рассматривает такие заявления и для этого направляет запросы в банки, кредитная организация должна связаться с клиентом (плательщиком), обращение которого стало причиной внесения информации в базу. Это необходимо для уточнения, считает ли он по-прежнему операцию мошеннической. О результатах такого взаимодействия банк сообщает регулятору.

---

[62] Федеральный закон от 26.06.2026 № 210-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О связи» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[63] Вступит в силу с 01.09.2027.

[64] Указания Банка России от 29.09.2025 № 7186-У, от 29.09.2025 № 7189-У.

[65] Информационное письмо Банка России от 24.03.2026 № ИН-03-59/11.

[66] Указание Банка России от 19.01.2026 № 7287-У.

- **С 01.03.2026 МФО обязаны передавать в базу данных Банка России о мошеннических операциях информацию** о случаях и (или) попытках осуществления переводов денежных средств без добровольного согласия клиента[67].
- **С 01.01.2026 перечень признаков осуществления перевода денежных средств без добровольного согласия клиента расширен** с 6 до 12[68].
- **Банк России определил процедуру отказа от зачисления средств, полученных при мошенническом переводе.** Соответствующие рекомендации направлены КО и содержат алгоритм действий, который позволит гражданину оформить отказ от зачисления на его счет денег, поступивших в результате мошеннической операции, и вернуть их пострадавшему.
- **Утверждены Методические рекомендации по соблюдению этического подхода при подготовке и реализации информационно-просветительских инициатив** по повышению финансовой грамотности и формированию финансовой культуры организациями финансового рынка[69].
- **Утверждены рекомендации сотрудникам кредитных организаций по взаимодействию с участниками специальной военной операции** и рекомендации по профилактике мошенничества при взаимодействии с клиентами[70].
- Банк России совместно с АО «Корпорация «МСП» запустил **программу стимулирования кредитования субъектов МСП в рамках комбопрограммы на новых условиях льготной поддержки субъектов МСП по кредитам на инвестиционные цели и пополнение оборотных средств**, установленных Минэкономразвития России[71]. Начиная с 2026 года снижен минимальный размер кредита на инвестиционные цели, введена возможность кредитования субъектов МСП на оборотные цели, расширен список категорий получателей поддержки. Кроме того, при участии Банка России в 2026 году приняты изменения в программу стимулирования кредитования субъектов МСП[72]. Лимит Банка России по специальному механизму рефинансирования кредитных организаций позволит обеспечить выдачу кредитов субъектам МСП на оборотные цели в рамках указанной программы в объеме 150 млрд рублей.
- Внесены **изменения в запущенный в 2025 году механизм компенсации расходов на размещение ценных бумаг МСП** на фондовой бирже и расходов, которые понесли субъекты МСП при размещении акций на инвестиционных платформах[73].

Направление 3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры

- **Установлен запрет на привлечение кредитными организациями банковских платежных агентов** для проведения идентификации (упрощенной идентификации) физических лиц в целях ПОД/ФТ/ФРОМУ[74].
- **Началось широкое применение платформы цифрового рубля.** С 01.09.2026 все клиенты крупнейших банков получили возможность проводить операции в цифровых рублях, в том

---

67 Федеральный закон от 13.02.2025 № 9-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

68 Приказ Банка России от 05.11.2025 № ОД-2506 «Об установлении признаков осуществления перевода денежных средств без добровольного согласия клиента и отмене приказа Банка России от 27 июня 2024 года № ОД-1027».

69 Разработаны Банком России совместно с Минфином России и при участии Ассоциации развития финансовой грамотности, утверждены на шестом заседании Межведомственной координационной комиссии по реализации Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года (протокол от 05.03.2026 № 12-12-12/ВН-7824 / ПРГ-59-6-1-1/434).

70 Протокол от 17.12.2025 № ПРГ-59-6-2/3250.

71 Решение Минэкономразвития России от 08.12.2025 № 25-60302-02036-Р.

72 Решение Совета директоров АО «Корпорация «МСП» от 14.07.2026, протокол № 192.

73 Решение Минэкономразвития России от 28.04.2025 № 25-60405-02102-Р с изменениями от 29.07.2026.

74 Федеральный закон от 20.02.2026 № 44-ФЗ «О внесении изменений в статью 7 Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» и Федеральный закон «О национальной платежной системе».

числе при получении или перечислении средств в бюджет государства. Одновременно с этим обеспечен прием крупнейшими продавцами оплаты за товары и услуги в цифровых рублях[75].

- В СБП запущен **механизм платежей физических лиц в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации (сценарий C2G) по платежной ссылке** на порталах государственных и муниципальных услуг, в личных кабинетах на сайтах бюджетных организаций, в местах обслуживания физических лиц. У системно значимых кредитных организаций обязанность предоставления данного сценария возникнет с 01.04.2027, для кредитных организаций с универсальной лицензией – с 01.10.2027[76].
- В СБП нормативно закреплена[77] возможность **перевода денежных средств в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями** (сценарий B2G). Апробация и тиражирование данного сценария среди кредитных организаций запланированы на 2027 год.
- Нормативно закреплена возможность кредитных организаций – участников СБП использовать СБП для **внесения физическим лицом наличных денег через банкомат на свой счет в другой кредитной организации[78]** – участнике СБП (сервис cash-in).
- **С 01.09.2026** при любых переводах денежных средств посредством QR-кодов используется **универсальный QR-код**[79], предоставляющий гражданам свободу выбора удобного для них платежного инструмента (СБП, платежные сервисы банков, цифровой рубль и другие).
- Реализован и доступен банкам для подключения **сервис подтверждения возраста** по биометрическим персональным данным покупателя при совершении операции оплаты товаров (работ, услуг) в рамках кросс-банковского биоэквайринга.
- Запущен **механизм, позволяющий завершать расчеты по депозитным операциям и операциям репо Федерального казначейства с банками, операциям репо Банка России с банками непосредственно в платежной системе Банка России**.
- Опубликован обновленный **порядок обеспечения бесперебойности функционирования платежной системы Банка России[80]**, в котором устанавливаются новые требования к системно значимым кредитным организациям, являющимся участниками СБП, в части обеспечения ими доступности и непрерывности оказания услуг по переводу денежных средств с использованием СБП своим клиентам.
- Создана **Рабочая группа по развитию национальной цифровой инфраструктуры финансового рынка** при Консультативном совете по вопросам развития цифровизации финансового рынка при Председателе Банка России. Ее деятельность направлена на рассмотрение, обсуждение, выработку позиций участников финансового рынка для принятия решений по развитию национальной цифровой финансовой инфраструктуры.
- Реализуются **механизмы проведения идентификации (аутентификации) заемщиков МФО** с использованием ЕБС.

---

[75] Для организаций, соответствующих одновременно следующим условиям:
– выручка от реализации товаров (выполнения работ, оказания услуг) за предшествующий календарный год превышает 120 млн рублей;
– на 01.01.2026 такой продавец является клиентом системно значимой кредитной организации или кредитной организации, признанной Банком России в установленном им порядке значимой на рынке платежных услуг, на основании договора о приеме электронных средств платежа.

[76] Указание Банка России от 23.06.2026 № 7374-У.

[77] Положение Банка России от 03.12.2025 № 876-П.

[78] Указание Банка России от 23.06.2026 № 7374-У.

[79] Федеральный закон от 23.07.2025 № 248-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[80] Положение Банка России от 31.03.2026 № 885-П «О порядке обеспечения бесперебойности функционирования платежной системы Банка России, показателях бесперебойности функционирования платежной системы Банка России и методиках анализа рисков в платежной системе Банка России».

- Выпущены **рекомендации для финансовых организаций по обеспечению информационной безопасности при разработке и применении ИИ** на финансовом рынке[81].
- Опубликованы новые требования информационной безопасности для операторов значимых карточных платежных систем.
- Совместно с участниками рынка сформулированы **критерии, позволяющие оценить необходимость участия регулятора в создании компонентов национальной цифровой инфраструктуры финансового рынка**, а также возможность передачи ранее созданных компонентов участникам рынка[82].

Направление 4. Развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов

- Обеспечена **интеграция QR-решений России и стран-партнеров**, позволяющая гражданам оплачивать товары (сервисы, услуги) безналичным способом с использованием QR-кода при взаимных визитах.

Направление 5. Обеспечение финансовой стабильности

- **С 01.01.2026[83] не применяются невалидируемые Банком России модели оценки платежеспособности заемщиков**, которые ранее можно было использовать при оценке доходов заемщиков в рамках расчета ПДН при предоставлении потребительских кредитов до 50 тыс. рублей и автомотокредитов.
- **С 01.04.2026[84] введен запрет на применение валидируемых Банком России моделей при определении величины дохода «зарплатных заемщиков»**, при этом для ранее прошедших соответствующую валидацию банков установлен переходный период в 1 год.
- **С 01.04.2026[85]** ужесточены **требования к выпискам по счетам заемщиков**, сведения из которых могут быть использованы при оценке долговой нагрузки соответствующего заемщика, а также исключена возможность использования документов, выданных заемщиком – индивидуальным предпринимателем самому себе.
- **С 01.04.2026[86] введен консервативный подход к расчету ПДН в случае отсутствия согласия заемщика на раскрытие кредитной истории:** в таких случаях величина среднемесячных платежей принимается равной среднемесячному доходу заемщика.
- **С 01.07.2026[87] введено требование о дополнительном дисконтировании на 10% величины среднемесячного дохода заемщика**, определенной на основании среднедушевого дохода в регионе по данным Росстата без использования официальных документов.
- **С 15.10.2026[88] установлены надбавки к коэффициентам риска по вложениям банков в облигации, обеспеченные поступлениями денежных средств от потребительских кредитов**, в том числе от автокредитов, а также по кредитным требованиям к специализированным обществам, эмитирующим такие бумаги[89]. Решение принято для ограничения системных рисков потребительского кредитования и минимизации регулятивного арбитража.

---

81 Методические рекомендации Банка России от 16.06.2026 № 3-МР по обеспечению информационной безопасности при разработке и применении искусственного интеллекта на финансовом рынке.

82 См. отчет об итогах публичного обсуждения доклада для общественных консультаций «Национальная цифровая инфраструктура финансового рынка».

83 Указание Банка России от 19.01.2026 № 7286-У.

84 См. там же.

85 См. там же.

86 См. там же.

87 См. там же.

88 Решение Совета директоров Банка России от 11.09.2026.

89 Возможность установления надбавок к данному классу активов установлена Указанием Банка России от 23.07.2026 № 7375-У.

Макропруденциальные надбавки установлены на уровне 250% и будут применяться как к банкам-оригинаторам, так и к банкам-инвесторам.

- **Налажено электронное взаимодействие с ФНС России для получения информации о результатах майнинга цифровой валюты** (участия в майнинг-пуле) майнерами цифровых валют и операторами майнинговой инфраструктуры в промышленном режиме с целью повышения качества мониторинга рынка цифровой валюты.
- Опубликованы рекомендации по проведению стресс-тестирования переходных климатических рисков в банках[90], направленные на определение подходов к сценарному анализу, моделированию финансового положения заемщиков и оценке изменения кредитного риска в долгосрочном периоде.
- Опубликованный в 2026 году Мониторинг климатических и экологических стратегий крупнейших российских нефинансовых компаний за 2025 год показал, что экологическая зрелость компаний выше климатической, но разрыв сокращается.

[90] Информационное письмо Банка России от 22.10.2026 № ИН-018-35/38 «О рекомендациях по проведению стресс-тестирования переходных климатических рисков в банках».

Приложение 3. Документы по вопросам развития финансового рынка

1. Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2024 № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» (2024)
2. Федеральный проект «Развитие финансового рынка» (2025)
3. Единый план по достижению национальных целей развития Российской Федерации до 2030 года и на перспективу до 2036 года (2024)
4. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года[91] (2023)
5. Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года (2023)
6. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2027 год и период 2028 и 2029 годов (2026)
7. Основные направления развития финансовых технологий на период 2025–2027 годов и дорожная карта к ним (2024)
8. Основные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2025–2027 годов и дорожная карта к ним (2024)
9. Основные направления развития национальной платежной системы на период 2025–2027 годов и дорожная карта к ним (2024)
10. Основные направления развития наличного денежного обращения (2026)
11. Основные направления развития статистической деятельности Банка России на период 2026–2030 годов (2026)
12. Перспективные направления развития банковского регулирования и надзора: текущий статус и новые задачи (2025)
13. Перспективные направления развития рынка микрофинансовых организаций на 2025–2027 годы (2024)
14. План мероприятий («дорожная карта») по реализации Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года (2023)
15. Доклад для общественных консультаций «Климатические риски в меняющихся экономических условиях» и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2022)
16. Доклад для общественных консультаций «Управление рисками аутсорсинга на финансовом рынке» и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2023)
17. Аналитический доклад «Децентрализованные финансы» (2022)
18. Доклад для общественных консультаций «Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации» (2022)
19. Доклад для общественных консультаций «Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке» и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2023)
20. Аналитический доклад «Токенизированные безналичные деньги на счетах в банках» (2023)
21. Аналитический доклад «Цифровизация платежей и внедрение инноваций на платежном рынке» (2024)
22. Аналитический доклад «Стейблкойны: опыт использования и регулирования» (2024)
23. Доклад об антикризисных мерах Банка России (2024)
24. Доклад для общественных консультаций «Универсализация или специализация? Роли участников на фондовом рынке» (2024)
25. Основные принципы и этапы внедрения Открытых API на финансовом рынке (2024)

[91] Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29.12.2022 № 4355-р (с изменениями, внесенными распоряжением Правительства Российской Федерации от 21.12.2023 № 3753-р).

26. Доклад о реализации Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года (по итогам 2024 года) (2025)
27. Доклад для общественных консультаций «Информационная прозрачность на рынке ценных бумаг: эмитенты и условия первичного размещения их акций» и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2025)
28. Доклад для общественных консультаций «Новая концепция методики определения СЗКО» (2025) и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2026)
29. Доклад для общественных консультаций «Депозитарный учет: новый взгляд на привычные вещи» и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2025)
30. Доклад для общественных консультаций «Перспективные направления развития регулирования розничных ПИФ» и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2025)
31. Доклад для общественных консультаций «Об оптимизации форм раскрытия периодической информации» и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2025)
32. Доклад для общественных консультаций «Концепция надзорного стресс-тестирования кредитных организаций» (2025)
33. Доклад для общественных консультаций «Национальная цифровая инфраструктура финансового рынка» (2025) и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2026)
34. Концепция платформы коммерческих смарт-контрактов (2026)
35. Доклад для общественных консультаций «Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке: текущий статус и условия дальнейшего развития» (2025) и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2026)
36. Кодекс этики в сфере разработки и применения ИИ на финансовом рынке (2025)
37. Доклад для общественных консультаций «Физические климатические риски: подходы к анализу и учету в финансовом секторе» и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2025)
38. Отчет об оценке фактического воздействия «Внутренние процедуры оценки достаточности капитала (ВПОДК) и их надзорная оценка» (2025)
39. Доклад для общественных консультаций «Изменения в регулировании групповых нормативов» (2026)
40. Доклад для общественных консультаций «Допуск финансовых инструментов на рынок: направления оптимизации» и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2026)
41. Доклад для общественных консультаций «О подходах к регулированию деятельности финансовых инфлюенсеров» (2026)
42. Доклад для общественных консультаций «Изменения в регулировании рисков кредитной концентрации» (2026)
43. Доклад для общественных консультаций «Увеличение минимального размера капитала банков» (2026)
44. Доклад для общественных консультаций «О проведении стресс-тестирования переходных климатических рисков в банках: проект рекомендаций» (2026)
45. Доклад для общественных консультаций «Реформа регулирования субординированных инструментов» (2026)
46. Доклад для общественных консультаций «Уточненный подход к оценке экономического положения банков» (2026)
47. Доклад для общественных консультаций «Стейблкоины: направления развития в России» (2026)
48. Доклад для общественных консультаций «О геймификации, наджинге и иных практиках вовлечения потребителей на рынке инвестиционных услуг» (2026)
49. Концепция стандартизации форматов электронного взаимодействия организаций учетной инфраструктуры (2026)

ГЛОССАРИЙ

ГЕЙМИФИКАЦИЯ

Включение игровых элементов и подходов в неигровые процессы – например, инвестирование, обучение финансовой грамотности. Такие элементы призваны повысить мотивацию пользователей, но иногда могут искажать суть финансовых продуктов.

ЕДИНАЯ БИОМЕТРИЧЕСКАЯ СИСТЕМА

Единая информационная система, обеспечивающая обработку (сбор и хранение) биометрических персональных данных (в настоящее время – лицо и голос), а также проверку степени их соответствия предоставленным биометрическим персональным данным физического лица в целях его идентификации и аутентификации.

ИНФЛЮЕНСЕР

Лидер мнений, ведущий активную деятельность в социальных сетях, которому доверяет лояльная аудитория.

КЛИМАТИЧЕСКИЕ РИСКИ

Риски, связанные с влиянием климатических изменений, а также мер, направленных на предотвращение негативного воздействия человека на климат (принимаемых правительствами и органами регулирования стран, подписавших Парижское соглашение по климату), которые могут оказать негативное влияние на деятельность общества. Включают физические и переходные климатические риски.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Понятие, охватывающее систему взаимоотношений между исполнительными органами акционерного общества, его советом директоров, акционерами и другими заинтересованными сторонами. Корпоративное управление является инструментом для определения целей общества и средств достижения этих целей, а также обеспечения эффективного контроля за деятельностью общества со стороны акционеров и других заинтересованных сторон.

КРАУДФАНДИНГ

Вид альтернативного инвестирования, при котором инвесторы предоставляют небольшие суммы финансирования проектам, находящимся на начальных этапах деятельности, посредством инвестиционных платформ.

МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

Экономическая политика центрального банка (в ряде стран – макропруденциального регулятора), направленная на обеспечение финансовой стабильности.

МИССЕЛИНГ

Подмена продукта. Предложение и продажа одного финансового продукта/услуги под видом другого финансового продукта/услуги.

НАДЖИНГ

Мягкое подталкивание. Способ изменить внутреннюю мотивацию людей и ненавязчиво привести их к такому выбору, который был бы по возможности более благоприятным как для них самих, так и для окружающих.

ОТКРЫТАЯ ПЛАТФОРМА (МАРКЕТПЛЕЙС)

Торговая онлайн-площадка, допуск участников на которую осуществляется в соответствии с публичными критериями, устанавливаемыми платформой.

ОТКРЫТЫЕ ДАННЫЕ (OPEN DATA)

Модель взаимодействия, в рамках которой поставщики услуг с согласия клиента с использованием Открытых API получают данные о клиенте от финансовых и иных организаций – например, из сферы телекоммуникаций, электронной коммерции и других, а также из государственных информационных систем, в которых хранятся и обрабатываются клиентские данные.

ОТКРЫТЫЕ ФИНАНСЫ (OPEN FINANCE)

Модель взаимодействия, в рамках которой поставщики услуг с согласия клиента с использованием Открытых API получают как банковские и платежные данные о клиенте, так и данные об иных финансовых услугах: страховых, инвестиционных и других, тем самым повышая качество клиентского обслуживания и увеличивая ассортимент продуктов и сервисов для граждан и бизнеса.

ОТКРЫТЫЕ API (OPEN API)

Общедоступные интерфейсы прикладного программирования (API), которые предоставляют разработчикам программный доступ к данным организаций об их продуктах и клиентах.

ПАРИЖСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ ПО КЛИМАТУ

Международное соглашение, принятое 12.12.2015, основной целью которого является удержание прироста глобальной средней температуры, что предполагает экономическую и социальную трансформацию стран – участников соглашения.

ПАССИВНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Стратегия инвестирования, при которой портфель ценных бумаг и иных объектов инвестирования формируется на основании индекса.

ПЕРЕХОДНЫЕ КЛИМАТИЧЕСКИЕ РИСКИ

Риски, связанные с переходом к низкоуглеродной экономике, в том числе с мерами, принимаемыми правительствами и органами регулирования стран, подписавших Парижское соглашение по климату, направленными на предотвращение климатических изменений. Переходные климатические риски разделяются на политические, правовые, технологические, рыночные и репутационные.

ПЛАТФОРМА (ЦИФРОВАЯ ПЛАТФОРМА)

Информационная система, работающая через сеть Интернет, которая обеспечивает взаимодействие участников платформы, позволяя им создавать продукты и обмениваться ими, а также услугами и информацией.

ПОВЕДЕНЧЕСКИЙ НАДЗОР

Деятельность Банка России, направленная на предупреждение, выявление и пресечение нарушений прав потребителей финансовых услуг.

Периметр поведенческого надзора – сфера контроля соблюдения норм, которые регулируют взаимоотношения финансовой организации со своими клиентами или устанавливают требования к параметрам финансовых продуктов. Он формируется с учетом ключевых вопросов, поднимаемых потребителями финансовых услуг в поступающих в Банк России обращениях, и постоянно расширяется по мере появления новых проблем на финансовом рынке, которые влекут возникновение рисков нарушения прав потребителей финансовых услуг, в том числе с учетом передового зарубежного опыта в данной сфере.

Цели поведенческого надзора Банка России:
- обеспечение соблюдения прав и законных интересов потребителей финансовых услуг;
- повышение доступности и качества финансовых услуг;
- повышение доверия потребителей финансовых услуг к участникам финансового рынка, финансовым продуктам и услугам, предоставляемым ими;
- минимизация рисков нарушения прав потребителей финансовых услуг, эффективное управление рисками, в том числе с помощью усиления превентивного компонента надзора.

ПОКАЗАТЕЛЬ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ ЗАЕМЩИКА

Отношение суммы среднемесячных платежей по всем кредитам и займам заемщика (в том числе по кредиту (займу), заявление о предоставлении которого рассматривается кредитором) к величине его среднемесячного дохода, рассчитываемое в соответствии с нормативными актами Банка России.

СИСТЕМА БЫСТРЫХ ПЛАТЕЖЕЙ

Сервис Банка России, позволяющий в режиме 24/7/365 совершать мгновенные переводы с использованием простых и удобных идентификаторов получателя (например, номера телефона при переводе физическому лицу).

СОЦИАЛЬНАЯ ИНЖЕНЕРИЯ

Введение в заблуждение путем обмана или злоупотребления доверием для получения несанкционированного доступа к информации, электронным средствам платежа или побуждения владельцев самостоятельно совершить перевод денежных средств с целью их хищения.

СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЕ

Исследование изменений свойств системы или объекта в нестандартных (стрессовых) условиях. В приложении к финансовой организации или институту стресс-тест – это испытание на прочность ее финансового положения в условиях «серьезного, но вместе с тем вероятного шока».

«УМНЫЙ КОНТРАКТ» (СМАРТ-КОНТРАКТ)

Цифровой контракт, предусматривающий автоматизацию исполнения сделок и платежей, контроля и учета юридически значимых действий и событий.

УСИЛЕННАЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННАЯ ЭЛЕКТРОННАЯ ПОДПИСЬ

Подпись, сертификат ключа проверки которой создан и применяется в инфраструктуре, обеспечивающей информационно-технологическое взаимодействие информационных систем, используемых для предоставления государственных и муниципальных услуг в электронной форме, в установленном Правительством Российской Федерации порядке.

УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ

Развитие, отвечающее потребностям настоящего времени без ущерба для способности будущих поколений удовлетворять собственные потребности. Концептуальная трехмерная модель развития, которая обеспечивает одновременное развитие мировой системы по трем ключевым направлениям: экономическому, социальному и экологическому.

УТВЕРЖДЕННЫЙ КАПИТАЛ

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.

УТИЛИТАРНЫЕ ЦИФРОВЫЕ ПРАВА

Приобретаемые, отчуждаемые и осуществляемые на инвестиционной платформе цифровые права, включающие право требовать передачи вещей, исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, прав использования результатов интеллектуальной деятельности, выполнения работ и (или) оказания услуг.

ФИДУЦИАРНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

Ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязанности финансовой организации действовать в интересах клиента разумно и добросовестно, принимая необходимые

и достаточные меры для исполнения обязанностей перед клиентом наилучшим доступным образом.

ФИЗИЧЕСКИЕ КЛИМАТИЧЕСКИЕ РИСКИ

Риски, связанные с природными явлениями, возникающими вследствие изменения климата. Физические климатические риски делятся на экстренные (связаны с внезапными событиями) и систематические (формируются вследствие долгосрочных изменений климатических характеристик и условий).

ФИНАНСОВАЯ ПЛАТФОРМА

Информационная система, которая обеспечивает взаимодействие финансовых организаций или эмитентов с потребителями финансовых услуг посредством сети Интернет в целях обеспечения возможности совершения финансовых сделок, доступ к которой предоставляется оператором финансовой платформы.

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Система экономических и правовых отношений, связанных с использованием денег в качестве средства накопления и платежа, обращением финансовых инструментов, а также культурно-деловая среда, в которой действуют участники финансового рынка.

ЦЕЛИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Перечень целей, установленных в документе «Повестка дня в области устойчивого развития до 2030 года», принятом резолюцией Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций 25.09.2015.

ЦИФРОВОЙ ПРОФИЛЬ

Государственная инфраструктура, созданная на базе Единой системы идентификации и аутентификации и предназначенная для получения физическим лицом сведений о себе из государственных информационных систем и предоставления такой информации с его согласия организациям.

ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ

Цифровая форма российской национальной валюты, которую Банк России выпускает в дополнение к существующим формам денег.

ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

Цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы.

ЭКОСИСТЕМА (ЦИФРОВАЯ ЭКОСИСТЕМА)

Совокупность сервисов, в том числе платформенных решений, одной группы компаний или компании и партнеров, позволяющих пользователям получать широкий круг продуктов и услуг в рамках единого бесшовного интегрированного процесса. Экосистема может включать в себя закрытые и открытые платформы. Предлагаемая экосистемой линейка сервисов удовлетворяет большинство ежедневных потребностей клиента или выстроена вокруг одной или нескольких его базовых потребностей (экосистемы на начальном этапе своего формирования или нишевые экосистемы).

ЭКСПЕРИМЕНТАЛЬНЫЕ ПРАВОВЫЕ РЕЖИМЫ

Специальный контур, в котором компании или индивидуальные предприниматели могут временно работать в рамках отличающегося от действующего или отсутствующего регулирования, чтобы безопасно протестировать инновации.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

АИС – автоматизированная информационная система

ББЛ – банки с базовой лицензией

БКИ – бюро кредитных историй

БУЛ – банки с универсальной лицензией

ВЛА – высоколиквидные активы

ВПОДК – внутренние процедуры оценки достаточности капитала

ГИС – государственная информационная система

ДСЖ – долевое страхование жизни

ДУ – доверительное управление

ЕАЭС – Евразийский экономический союз

ЕБС – Единая биометрическая система

ЕСИА – Единая система идентификации и аутентификации

ИЖС – индивидуальное жилищное строительство

ИИ – искусственный интеллект

ИИС – индивидуальный инвестиционный счет

ИС – инвестиционный советник

ИТ – информационные технологии

ИЦБ – ипотечные ценные бумаги

КБКИ – квалифицированное бюро кредитных историй

КПК – кредитный потребительский кооператив

КРА – кредитное рейтинговое агентство

МСП – малое и среднее предпринимательство

МФО – микрофинансовая организация

НДФЛ – налог на доходы физических лиц

НПО – негосударственное пенсионное обеспечение

НППУ – небанковские поставщики платежных услуг

НПФ – негосударственный пенсионный фонд

НСПК – Национальная система платежных карт

НСТ – надзорное стресс-тестирование

НФО – небанковская финансовая организация

НЦИ – национальная цифровая инфраструктура

ОИС – оператор информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых прав

ОНЕГДКП – Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики

ОНРФР – Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации

ОПС – обязательное пенсионное страхование

ОУИО – оператор услуг информационного обмена

ОЭП – оценка экономического положения

ПАО – публичное акционерное общество

ПДН – показатель долговой нагрузки заемщика

ПДС – программа долгосрочных сбережений

ПИФ – паевой инвестиционный фонд

ПКС – Платформа коммерческих согласий

ПКСК – Платформа коммерческих смарт-контрактов

ПОД/ФТ/ФРОМУ – противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения

ПСК – полная стоимость кредита

ПУРЦБ – профессиональный участник рынка ценных бумаг

ПФИ – производные финансовые инструменты

РНПК – Российская национальная перестраховочная компания

СБП – Система быстрых платежей

СЗКО – системно значимая кредитная организация

СКПК – сельскохозяйственный кредитный потребительский кооператив

СПФС – Система передачи финансовых сообщений

СРО – саморегулируемая организация

ССВ – система страхования вкладов

СФР – Социальный фонд Российской Федерации

ТС и САЭ – технологический суверенитет и структурная адаптация экономики

УК – управляющая компания

УКЭП – усиленная квалифицированная электронная подпись

УЦП – утилитарные цифровые права

ФГОС – федеральный государственный образовательный стандарт

ФОСВ – Фонд обязательного страхования вкладов

ЦФА – цифровые финансовые активы

ЭПР – экспериментальный правовой режим

API – Application Programming Interface (программный интерфейс приложения)

B2B – Business-to-Business (платежи и переводы между юридическими лицами)

B2G – Business-to-Government (платежи юридических лиц в бюджет)

C2B – Consumer-to-Business (платежи физических лиц в пользу юридических лиц)

C2G – Consumer-to-Government (платежи физических лиц в пользу государственных органов)

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

IPO – Initial Public Offering (первичное публичное размещение акций компании)

ISO – International Organization for Standardization (Международная организация по стандартизации)

ITU – International Telecommunication Union (Международный союз электросвязи)

SPO – Secondary Public Offering (вторичное публичное размещение акций)